

43/2025/GPW (107) 30 listopada 2025

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

Eurotel

Najważniejsze zagadnienia	2
Ostatnie wydarzenia	2
Najbliższe wydarzenia	2
Zastrzeżenia prawne	5

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

Eurotel

43/2025/GPW (107) 30 listopada 2025

Analitik: Jakub Viscardi

Sektor: Dobra konsumpcyjne

Rekomendacja fundamentalna: Kupuj (→)

Rekomendacja relatywna: Neutralnie (→)

Kurs: 27,50 zł

Wycena akcji w horyzoncie 12M: 45,9 zł (↓)

Kapitalizacja: 28 mln US\$

Bloomberg: ETL PW

Średni obrót dzienny: 0,08 mln US\$

12M przedział kursowy: 17,80-36,00 zł

Free float: 44%

Najważniejsze zagadnienia

- W 2026 roku Eurotel wchodzi jako ustabilizowany autoryzowany sprzedawca produktów Apple z w pełni wdrożonymi zmienionymi warunkami współpracy z T-Mobile. Poprawa w 2025 roku wobec niskiej bazy z 2024 roku była wspierana przez „odchudzoną” strukturę kosztów po likwidacji nierentownego MiMarkt. Oczekujemy, że 2026 rok będzie raczej okresem konsolidacji, a nie skokowych zmian, biorąc pod uwagę wysoką bazę na początku br. oraz mniej korzystny model prowizji T-Mobile wprowadzony w 2025 roku.
- Średniookresowa dynamika zysków.** Oczekujemy poprawy w ujęciu rok-do-roku w 2025, ale na początku 2026 roku zakładamy pewną stagnację zysków (nie odzwierciedlone w bazie nowe, mniej korzystne warunki współpracy z T-Mobile); w 2027 roku nie wykluczamy ponownego umiarkowanego przyspieszenia, gdy struktura i dźwignia operacyjna się ustabilizują. Czynniki, które monitorujemy, to: utrzymujący się popyt na produkty Apple oraz stabilizacja warunków współpracy z T-Mobile, natomiast wszelkie odpisy, które nie zostały uwzględnione w naszych prognozach na IV kw. 2025 roku, mogą wpłynąć na ostateczny poziom wyników.
- Oczekiwanie wyników za IV kw. 2025 roku.** Oczekujemy lekkiej poprawy r/r wyników (co już obserwowaliśmy w poprzednich kwartałach) i oczekujemy 8% wzrostu r/r EPS przekładającego się na 4,1 mln zł zysku netto. Niemniej kwartalny poziom zysków Spółki jest zależny od zaufania konsumentów i dostępności produktów Apple. Nie zakładamy odpisów, aczkolwiek nie są one wykluczone.

Skorygowane zyski

Brak czynników uzasadniających korygowanie zysków.

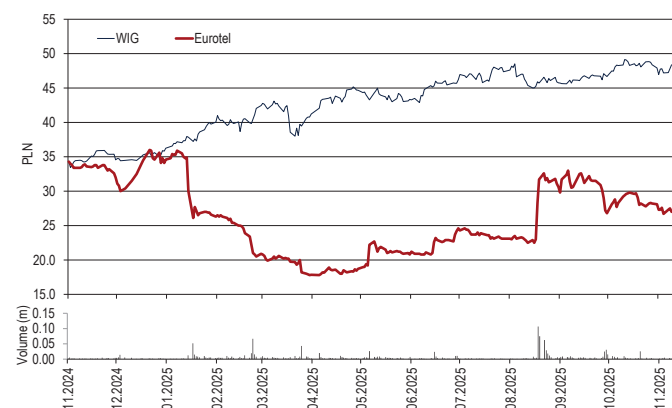
Dane podstawowe

MSSF skonsolidowane		2024	2025P	2026P	2027P
Sprzedaż	mln zł	478,1	490,0	502,9	516,1
EBITDA	mln zł	27,8	30,8	28,1	28,8
EBITDA przed MSSF 16	mln zł	15,6	19,0	16,3	17,1
EBIT	mln zł	16,1	18,6	15,9	16,6
EBIT przed MSSF 16	mln zł	14,6	17,2	14,5	15,2
Zysk netto	mln zł	11,6	14,1	12,5	13,2
EPS	mln zł	3,10	3,75	3,33	3,51
Zmiana EPS r/r	%	-29	21	-11	5
FCFF	mln zł	28,3	-5,5	11,5	12,1
Dług netto	mln zł	-37,0	-30,3	-40,8	-46,7
Dług netto z wyłączeniem leasingu (MSSF 16)	mln zł	-60,5	-53,7	-64,3	-70,2
P/E	x	8,7	7,2	8,1	7,7
P/CE	x	8,0	6,4	7,1	6,7
EV/EBITDA	x	2,3	2,3	2,2	1,9
EV/EBIT	x	4,0	3,8	3,8	3,3
Stopa dywidendy brutto	%	14,8	0,0	0,0	6,0
DPS	zł	4,00	0,00	0,00	1,63
Liczba akcji na koniec okresu	mln	3,7	3,7	3,7	3,7

Mnożniki obliczone na dzień 26.11.2025

Źródło: Spółka, prognozy DM BOŚ SA

Kurs akcji Spółki względem indeksu WIG



Źródło: Bloomberg

Ostatnie wydarzenia

1. Publikacja wyników za 2024 rok: 10 kwietnia, 2025
2. Publikacja wyników za 1 kw. 2025 roku: 22 maja, 2025
3. ZWZA: 27 maja, 2025
4. Publikacja wyników za 1 poł. 2025 roku: 23 września, 2025
5. Publikacja wyników za 3 kw. 2025 roku: 19 listopada, 2025

Najbliższe wydarzenia

1. NWZA: 1 grudnia, 2026
2. Publikacja wyników za 2025 rok: kwiecień, 2026

- **Prognozy finansowe.** Wprowadziliśmy nieduże zmiany do prognoz po uwzględnieniu wyników Spółki za III kw.br., ponieważ okazały się one nieco lepsze, niż prognozowaliśmy. Prognozujemy 21% wzrost r/r EPS w 2025, a w 2026 roku spadek o 11% r/r, głównie pod wpływem wysokiej bazy w I kw. 2025, kiedy jeszcze obowiązywały korzystniejsze warunki umów z T-Mobile. Ostatecznie podwyższamy nasze prognozy EPS na lata 2025/ 2026/ 2027 o 4%/ 3%/ 3%.
- **Duży skup akcji na horyzoncie (zamiast dywidendy).** 1 grudnia NWZA Spółki zdecyduje o skupie akcji własnych o wartości 22,4 mln zł, (stopa brutto ok. 20%) przy cenie 1 akcji rzędu 18-30 zł. Nie oczekujemy wypłaty dywidendy w 2026 roku.
- **Ryzyko dla prognoz finansowych.** Umiarkowane. Raportowany wynik netto jest wrażliwy na prowizje od nowych/ odnawianych umów abonamentowych (zależne od zobowiązań klientów, okresu trwania umowy i ewentualnych, chociaż nieobowiązkowych premii przyznawanych autoryzowanym dealerom przez operatorów MNO) oraz stosunkowo częstych zmian warunków współpracy pomiędzy autoryzowanymi dealerami i operatorami sieci komórkowych. Wyniki iDream są ściśle uzależnione od atrakcyjności produktów Apple Inc., ich podaży na rynku oraz siły nabywczej konsumentów.
- **Wycena.** Pod uwzględnieniu: (i) aktualizacji prognoz finansowych, (ii) przesunięcia do przodu horyzontu wyceny w czasie oraz (iii) aktualizacji stopy wolnej od ryzyka i premii za ryzyko rynkowe, nasza 12-miesięczna wycena będąca kombinacją wyceny DCF oraz wyceny porównawczej w stosunku 50%-50% maleje o 4% do 44,2 zł na akcję (poprzednio 45,9 zł).
- **Rekomendowane działanie.** (i) Niewygórowana wycena (ok. 9x P/E i <3x EV/EBITDA na 2025 r.), oraz (ii) zbliżające się głosowanie nad skupem akcji własnych o wartości 22,5 mln zł (stopa skupu ok 20%) skłaniają nas do zajęcia długiej pozycji na akcjach Eurotelu.

Tabela 1. Eurotel: Zmiany prognoz

MSSF skonsolidowane (mln zł)	2025P			2026P			2027P		
	obecnie	poprzednio	zmiana	obecnie	poprzednio	zmiana	obecnie	poprzednio	zmiana
Sprzedaż	490,0	490,0	0%	502,9	502,9	0%	516,1	516,1	0%
EBITDA	30,8	29,5	4%	28,1	27,5	2%	28,8	28,2	2%
EBITDA przed MSSF 16	19,0	17,8	7%	16,3	15,8	4%	17,1	16,5	4%
EBIT	18,6	17,5	6%	15,9	15,4	3%	16,6	16,1	3%
EBIT przed MSSF 16	17,2	16,1	7%	14,5	14,0	3%	15,2	14,7	3%
Zysk netto	14,1	13,5	4%	12,5	12,1	3%	13,2	12,8	3%
Dług netto	-30,3	-29,4	3%	-40,8	-39,5	3%	-46,7	-45,2	3%
Dług netto z wyłączeniem leasingu	-53,7	-52,9	2%	-64,3	-63,0	2%	-70,2	-68,7	2%

Źródło: prognozy DM BOŚ SA

Czynniki ryzyka

1. Nowy model T-Mobile oznacza większe koszty i niższą rentowność ze względu na konieczność prowadzenia większej ilości własnych salonów, co oznacza wzrost zatrudnienia i kosztów stałych, przy malejącej atrakcyjności finansowej tego segmentu.
2. Eliminacja pośredników przez T-Mobile, który dąży do bezpośredniej współpracy ze sklepami – agentami. Utrata części przychodów w sklepach nieprowadzonych przez Eurotel – Spółka dostaje jedynie premię za realizację celów, większość prowizji przejmują bezpośrednio właściciele sklepów.
3. Niepewność prowizyjna wynikająca z rekalkulacji prowizji do 12 miesięcy wstecz, zależne od utrzymania usług przez klienta, mogą powodować podwyższoną zmienność wyników.
4. Konieczność inwestycji w kapitał obrotowy. Sprzęt stanowiący własność T-Mobile obciąża limit kredytowy Eurotel.
5. Zmniejszenie liczby punktów sprzedaży z uwagi na postępujący transfer sprzedaży usług w kanale internetowym/ telefonicznym.
6. Malejące przychody z serwisu Apple. Ze względu na coraz mniej awaryjny sprzęt, wolumen napraw spada, przy stałych kosztach działania sieci serwisowej.
7. Uzależnienie od decyzji operatorów. Zarówno w kontekście warunków współpracy jak i możliwości wypowiedzenia umowy na punkt sprzedaży bez rekompensaty poniesionych inwestycji (ryzyko utraty lokalizacji).
8. Ryzyko dokonania odpisów utraty wartości środków trwałych przypisanej do segmentu T-Mobile czy iDream jak i odpisu wartości firmy w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok.

Katalizatory

1. Dywersyfikacja działalności poprzez rozwój segmentu iDream, który uniezależnia Spółkę od spadającej rentowności telekomunikacyjnej.
2. Rozwój sprzedaży internetowej, w tym e-commerce iDream.pl, który umożliwia skalowanie biznesu przy niższych kosztach jednostkowych.
3. Obsługa klientów instytucjonalnych przez serwis Apple, co zapewnia stabilne i długoterminowe kontrakty niezależne od koniunktury detalicznej.
4. Rosnące znaczenie sprzedaży akcesoriów, usług dodatkowych oraz obsługi klientów biznesowych w segmencie Apple.
5. Trend konsolidacji rynku telekomunikacyjnego, w którym mniejsi agenci tracą pozycję, tworzy szansę dla Eurotel jako większego podmiotu do przejęcia placówek i umocnienia pozycji.
6. Potencjał negocjacyjny wobec T-Mobile i Play wynikający z dużej skali działalności Eurotel jako partnera.

Przewagi konkurencyjne

1. Doświadczenie w wieloletniej współpracy z T-Mobile i Play, co czyni Eurotel jednym z kluczowych partnerów tych operatorów.
2. Silna pozycja w segmencie Apple i rozwój marki iDream, w tym autoryzowane serwisy, które są niszą trudną do skopiowania przez konkurencję.
3. Dywersyfikacja obejmująca współpracę z operatorami telefonii komórkowej, telewizji satelitarnej oraz sprzedaż sprzętu zmniejsza ryzyko uzależnienia od jednego partnera.
4. Elastyczność w działaniu zarówno w modelu agencyjnym, jak i własnym, co pozwala dostosować się do zmieniających się wymagań operatorów.
5. Duża skala działalności dzięki sieci prawie 200 punktów sprzedaży, która zwiększa siłę negocjacyjną i rozpoznawalność marki.
6. Doświadczona kadra menedżerska, która pozwala zarządzać rozproszoną siecią sprzedaży.
7. Serwis Apple jako narzędzie retencji klienta, łączący sprzedaż urządzeń z obsługą gwarancyjną i pogwarancyjną.
8. Zdolność do szybkiego reagowania na zmiany rynkowe, czego przykładem jest likwidacja nierentownej sieci MiMarkt i przeniesienie zasobów w bardziej rentowne segmenty.
9. Transparentność i stabilność wynikająca z obecności spółki na giełdzie, co zwiększa jej wiarygodność wobec partnerów i ułatwia pozyskiwanie finansowania.

PODSTAWOWE POJĘCIA

Rotacja należności w dniach – Pokazuje, średnio po ilu dniach środki pieniężne z tytułu należności trafiają do firmy, liczona według formuły 365/ (przychody ze sprzedaży/ średni stan należności w danym okresie).

Rotacja zapasów w dniach – Pokazuje, średnio po ilu dniach zapasy są sprzedawane i odnawiane, liczona według formuły 365/ (koszt sprzedanych towarów/ średni stan zapasów w danym okresie).

Rotacja zobowiązań handlowych w dniach – Pokazuje liczoną w dniach średnią szybkość regulacji zobowiązań handlowych, liczona jest według formuły 365/ (koszt wytworzenia sprzedaży/ średni stan zobowiązań handlowych w danym okresie).

Płynność bieżąca – Pokazuje, w jakim stopniu możliwa jest ewentualna spłata zobowiązań krótkoterminowych poprzez zamianę na gotówkę majątku obrotowego, liczona jest jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych.

Płynność szybka - Pokazuje zdolność do zapłaty zobowiązań krótkoterminowych poprzez zamianę na gotówkę najbardziej płynnych składników aktywów obrotowych, liczona jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik pokrycia odsetek – Pokazuje stopień zabezpieczenia obsługi długu, liczony jako stosunek zysku z działalności gospodarczej powiększonego o odsetki do wartości odsetek.

Marża brutto na sprzedaży – Procentowy stosunek zysku brutto ze sprzedaży do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża EBITDA – Procentowy stosunek zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża EBIT – Procentowy stosunek zysku operacyjnego do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża zysku przed opodatkowaniem – Procentowy stosunek zysku przed opodatkowaniem do wartości przychodów ze sprzedaży.

Marża zysku netto – Procentowy stosunek zysku netto do wartości przychodów ze sprzedaży.

ROE – Procentowy stosunek zysku netto do wartości kapitału własnego przedsiębiorstwa na koniec danego okresu.

ROA – Procentowy stosunek zysku netto do wartości aktywów przedsiębiorstwa na koniec danego okresu.

EV – Wielkość przybliżająca teoretyczny koszt przejęcia przedsiębiorstwa, liczona jako kapitalizacja spółki powiększona o oprocentowane zobowiązania i pomniejszona o gotówkę i jej odpowiedniki (np.: krótkoterminowe płynne papiery dłużne).

EPS – Zysk netto przypadający na jedną akcję wyemitowaną przez spółkę.

CE – Zysk netto powiększony o wartość amortyzacji.

Stopa dywidendy brutto – Procentowy stosunek wartości dywidendy przed potrąceniem podatku do bieżącej ceny akcji.

Sprzedaż kasowa – sprzedaż liczona kasowo. Wartość sprzedaży wynikająca ze sprawozdań finansowych za dany okres (ujęta memoriałowo), liczona jako wartość memoriałowa sprzedaży skorygowana o zmianę stanu należności handlowych.

Kasowe koszty operacyjne – Koszty operacyjne ujęte kasowo. Koszty operacyjne ujęte memoriałowo skorygowane odpowiednio o zmianę stanu zapasów, zmianę stanu zobowiązań handlowych, amortyzację, zapłacony podatek i zmianę podatków odroczonych.

DM BOŚ SA wycenia akcje analizowanych spółek dwiema metodami wyceny: metodą porównawczą i metodą DCF (zdyskontowanych przepływów pieniężnych). Silną stroną metody porównawczej jest uwzględnienie bieżącej oceny rynku odnośnie wartości spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody porównawczej jest ryzyko, iż w danej chwili rynek może nie wyceniać prawidłowo spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Zaletą metody DCF jest to, iż jest ona niezależna od bieżącej rynkowej wyceny spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody DCF jest jej duża wrażliwość na przyjęte założenia, zwłaszcza te odnoszące się do wyznaczenia wartości rezydualnej. Pragniemy zwrócić uwagę, że wykorzystujemy także inne metody wyceny (na przykład NAV, DDM, czy SOTP), jeśli wymaga tego dany przypadek.

SYSTEM REKOMENDACYJNY

Kupuj – fundamentalnie niedowartościowana (potencjał wzrostu (procentowa różnica pomiędzy 12M EFV i ceną rynkową) powyżej kosztu kapitału) + zidentyfikowane katalizatory, które powinny zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną;

Trzymaj – albo (i) właściwie wyceniona, lub (ii) fundamentalnie niedowartościowana/przewartościowana, ale brak katalizatorów, które mogą zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną;

Sprzedaj – fundamentalnie przewartościowana (12M EFV < obecna cena rynkowa) + zidentyfikowane katalizatory, które powinny zniwelować różnicę pomiędzy ceną rynkową a wyceną.

Przeważaj – oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot lepszy niż benchmark w ciągu następnego kwartału.

Neutralnie – oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot zbliżony do zwrotu z benchmarku w ciągu następnego kwartału.

Niedoważaj – oczekujemy, iż inwestycja w akcje spółki da zwrot gorszy niż benchmark w ciągu następnego kwartału.

Historia rekomendacji obejmuje rekomendacje DM BOŚ SA. Rekomendacja zapada w dniu jej zmiany – zapadnięcie poprzez zmianę – lub w dniu, w którym upływa 12 miesięcy od jej wydania – zapadnięcie poprzez upływ czasu, którykolwiek z tych dni okaże się pierwszy. Relatywna stopa zwrotu z rekomendacji oznacza stopę zwrotu z akcji spółki, której rekomendacja dotyczy, w okresie od jej wydania do zapadnięcia (lub w okresie od wydania do chwili obecnej, w przypadku rekomendacji podtrzymywanych) odniesioną do stopy zwrotu z benchmarku w tym samym okresie. Benchmarkiem jest indeks WIG. W przypadku zapadnięcia danej rekomendacji poprzez jej zmianę oraz dla rekomendacji podtrzymywanych, jako wartości końcowe służące do wyznaczenia stopy zwrotu i relatywnej stopy zwrotu brana jest cena zamknięcia akcji z dnia zapadnięcia/ podtrzymania rekomendacji oraz wartość benchmarku z dnia zapadnięcia rekomendacji. W przypadku, gdy rekomendacja zapadła poprzez upływ czasu, jako wartości końcowe służące do wyznaczenia relatywnej stopy zwrotu brana jest średnia cen zamknięcia akcji z dnia zapadnięcia rekomendacji i czterech bezpośrednio poprzedzających go sesji oraz średnia wartość benchmarku z dnia zapadnięcia rekomendacji i czterech bezpośrednio poprzedzających go sesji.

Obecny rozkład fundamentalnych rekomendacji DM BOŚ SA

	Kupuj	Trzymaj	Sprzedaj	Zawieszone	W trakcie aktualizacji	Bez rekomendacji
Liczba	36	34	6	4	0	3
Procenty	43%	41%	7%	5%	0%	4%

Obecny rozkład relatywnych rekomendacji DM BOŚ SA

	Przeważaj	Neutralnie	Niedoważaj	Zawieszone	W trakcie aktualizacji	Bez rekomendacji
Liczba	23	39	14	4	0	3
Procenty	28%	47%	17%	5%	0%	4%

Banki

Marża odsetkowa netto – Procentowy stosunek wyniku odsetkowego za dany okres sprawozdawczy netto do średniej wartości aktywów w okresie.

Dochody pozaodsetkowe – Suma dochodów z prowizji i opłat, wyniku na operacjach finansowych, wyniku z pozycji wymiany i dochodów z akcji i udziałów.

Spread odsetkowy – Różnica średniego oprocentowania aktywów odsetkowych i średniego oprocentowania pasywów odsetkowych w danym okresie.

Koszty/Dochody – Syntetyczny wskaźnik efektywności pokazujący procentową relację sumy kosztów ogólnych, amortyzacji do wyniku na działalności bankowej powiększonego o pozostałe przychody operacyjne netto.

ROE – Procentowy stosunek zysku netto do średniej w okresie wartości kapitału własnego banku, powiększonego o zysk netto za dany okres.

ROA – Procentowy stosunek zysku netto do średniej wartości aktywów banku w danym okresie.

Kredyty nieregularne – Kredyty zaklasyfikowane do kategorii „koszyka 3”.

Wskaźnik pokrycia kredytów nieregularnych – Procentowy stosunek pokrycia portfela kredytów nieregularnych rezerwami.

Odpisy na rezerwy netto – Różnica między rezerwami utworzonymi i rozwiązanymi w danym okresie.

DM BOŚ SA wycenia akcje analizowanych banków dwiema metodami wyceny: metodą porównawczą i zmodyfikowaną metodą DDM (zdyskontowanych płatności dywidend). Silną stroną metody porównawczej jest uwzględnienie bieżącej oceny rynku odnośnie wartości spółek porównywalnych do wycenianej spółki. Wadą metody porównawczej jest ryzyko, iż w danej chwili rynek może nie wyceniać prawidłowo spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Zaletą metody DDM jest to, że jest ona niezależna od bieżącej wyceny rynkowej spółek porównywalnych do spółki wycenianej. Wadą metody DDM jest jej duża wrażliwość na przyjęte założenia, zwłaszcza te odnoszące się do wyznaczenia wartości rezydualnej.

Założenia użyte w opracowaniu wyceny mogą ulec zmianie, wpływając tym samym na poziom wyceny. Wśród najważniejszych założeń wymienić należy wzrost PKB, prognozowany poziom inflacji, zmiany stóp procentowych i kursów walut, poziomu zatrudnienia i zmian wynagrodzeń, popytu na dobra spółki, kształtowania się cen substytutów produktów spółki i cen surowców, intensyfikacji działań konkurencji, kondycji głównych odbiorców produktów spółki i jej dostawców, zmian legislacyjnych, itp. Zmiany zachodzące w otoczeniu spółki są monitorowane przez osoby sporządzające rekomendację, szacowane, uwzględniane w wycenie i publikowane w rekomendacji, jak tylko zajdzie taka potrzeba.

Obecny rozkład fundamentalnych rekomendacji DM BOŚ SA dla Spółek, którym DM BOŚ SA dostarczała usług inwestycyjnych w ciągu ostatnich 12 miesięcy

	Kupuj	Trzymaj	Sprzedaj	Zawieszone	W trakcie aktualizacji	Bez rekomendacji
Liczba	5	3	0	1	0	1
Procenty	50%	30%	0%	10%	0%	10%

Obecny rozkład relatywnych rekomendacji DM BOŚ SA dla Spółek, którym DM BOŚ SA dostarczała usług inwestycyjnych w ciągu ostatnich 12 miesięcy

	Przeważaj	Neutralnie	Niedoważaj	Zawieszone	W trakcie aktualizacji	Bez rekomendacji
Liczba	3	5	0	1	0	1
Procenty	30%	50%	0%	10%	0%	10%

Rekomendacje fundamentalne

Rekomendacja i nazwa emitenta	Analityk	Rekomendacja	Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Wynik	Wynik relatywny	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wycena w horyzoncie 12M	
Eurotel											
-		Kupuj	-	29.11.2009	-	07.01.2010	12%	7%	12,79	15,30 -	
-		-	→	-	14.12.2009	-	-	-	13,89	15,30 →	
-		Trzymaj	↓	07.01.2010	-	10.05.2010	24%	21%	14,35	15,30 →	
-		-	→	-	03.02.2010	-	-	-	14,45	15,30 →	
-		-	→	-	01.03.2010	-	-	-	15,49	15,30 →	
-		-	→	-	29.03.2010	-	-	-	18,79	15,30 →	
-		Sprzedaj	↓	10.05.2010	-	05.08.2010	-3%	-7%	17,75	16,40 ↑	
-		-	→	-	17.05.2010	-	-	-	17,80	16,40 →	
-		-	→	-	06.06.2010	-	-	-	18,85	15,20 ↓	
-		-	→	-	14.06.2010	-	-	-	15,28	15,20 →	
-		-	→	-	19.07.2010	-	-	-	15,15	15,20 →	
-		Trzymaj	↑	05.08.2010	-	02.01.2011	0%	-8%	15,95	15,90 ↑	
-		-	→	-	31.08.2010	-	-	-	15,48	15,90 →	
-		-	→	-	12.10.2010	-	-	-	16,78	15,90 →	
-		-	→	-	01.11.2010	-	-	-	16,55	15,90 →	
-		-	→	-	15.11.2010	-	-	-	16,50	15,90 →	
-		-	→	-	15.12.2010	-	-	-	15,68	15,90 →	
-		Sprzedaj	↓	02.01.2011	-	09.06.2011	11%	6%	16,00	14,10 ↓	
-		-	→	-	18.01.2011	-	-	-	14,60	14,10 →	
-		-	→	-	01.03.2011	-	-	-	15,39	14,10 →	
-		-	→	-	24.03.2011	-	-	-	14,84	14,10 →	
-		-	→	-	20.04.2011	-	-	-	15,44	14,10 →	
-		-	→	-	16.05.2011	-	-	-	16,00	14,10 →	
-		Trzymaj	↑	09.06.2011	-	03.08.2011	-5%	5%	17,69	17,90 ↑	
-		-	→	-	16.06.2011	-	-	-	16,64	17,80 ↓	
-		-	→	-	20.06.2011	-	-	-	16,58	17,80 →	
-		-	→	-	25.07.2011	-	-	-	15,50	17,90 ↑	
-		Kupuj	↑	03.08.2011	-	31.08.2011	-11%	-6%	15,34	17,90 →	
-		Trzymaj	↓	31.08.2011	-	02.09.2012	14%	16%	13,70	15,10 ↓	
-		-	→	-	03.10.2011	-	-	-	13,35	15,10 →	
-		-	→	-	24.10.2011	-	-	-	13,36	15,10 →	
-		-	→	-	14.11.2011	-	-	-	13,10	15,10 →	
-		-	→	-	11.12.2011	-	-	-	13,12	15,10 →	
-		-	→	-	01.01.2012	-	-	-	13,69	15,10 →	
-		-	→	-	25.01.2012	-	-	-	14,70	15,10 →	
-		-	→	-	29.02.2012	-	-	-	17,00	15,10 →	
-		-	→	-	20.03.2012	-	-	-	16,59	15,10 →	
-		-	→	-	15.04.2012	-	-	-	16,60	15,10 →	
-		-	→	-	15.05.2012	-	-	-	16,86	15,10 →	
-		-	→	-	16.05.2012	-	-	-	15,31	14,20 ↓	
-		-	→	-	21.06.2012	-	-	-	13,83	14,20 →	
-		-	→	-	19.07.2012	-	-	-	13,94	14,20 →	
-		Trzymaj	→	02.09.2012	-	01.09.2013	60%	36%	14,15	14,20 →	
-		-	→	-	10.10.2012	-	-	-	14,60	14,20 →	
-		-	→	-	14.11.2012	-	-	-	14,45	14,20 →	
-		-	→	-	13.12.2012	-	-	-	17,16	17,40 ↑	
-		-	→	-	23.01.2013	-	-	-	17,35	17,40 →	
-		-	→	-	18.02.2013	-	-	-	17,06	17,40 →	
-		-	→	-	21.03.2013	-	-	-	18,90	17,40 →	
-		-	→	-	17.04.2013	-	-	-	18,60	17,40 →	
-		-	→	-	15.05.2013	-	-	-	19,24	17,40 →	
-		-	→	-	19.05.2013	-	-	-	17,08	15,80 ↓	
-		-	→	-	17.06.2013	-	-	-	17,10	15,80 →	
-		-	→	-	25.07.2013	-	-	-	16,81	15,80 →	
-		-	→	-	30.07.2013	-	-	-	17,30	18,90 ↑	
-		Trzymaj	→	01.09.2013	-	17.02.2014	-34%	-40%	21,00	18,90 →	
-		-	→	-	20.10.2013	-	-	-	20,00	18,90 →	
-		-	→	-	29.10.2013	-	-	-	19,44	18,90 →	
-		-	→	-	14.11.2013	-	-	-	19,93	18,90 →	
-		-	→	-	12.12.2013	-	-	-	15,70	18,90 →	
-		-	→	-	21.01.2014	-	-	-	13,67	18,90 →	
-		Kupuj	↑	17.02.2014	-	23.03.2014	-5%	-3%	13,84	20,40 ↑	
-		Trzymaj	↓	23.03.2014	-	14.12.2014	8%	8%	13,20	20,40 →	
-		-	→	-	13.04.2014	-	-	-	13,95	20,40 →	
-		-	→	-	15.05.2014	-	-	-	15,15	20,40 →	
-		-	→	-	16.06.2014	-	-	-	12,15	20,40 →	
-		-	→	-	20.07.2014	-	-	-	11,00	20,40 →	
-		-	→	-	29.07.2014	-	-	-	9,83	11,30 ↓	
-		-	→	-	01.09.2014	-	-	-	11,39	11,30 →	
-		-	→	-	14.10.2014	-	-	-	12,61	11,30 →	
-		-	→	-	02.11.2014	-	-	-	12,87	11,30 →	
-		-	→	-	14.11.2014	-	-	-	12,45	11,30 →	
-		Kupuj	↑	14.12.2014	-	23.03.2015	18%	13%	14,24	16,50 ↑	
-		-	→	-	18.01.2015	-	-	-	14,99	15,50 ↓	
-		-	→	-	10.02.2015	-	-	-	14,10	15,50 →	
-		Trzymaj	↓	23.03.2015	-	15.05.2015	-13%	-17%	15,85	15,50 →	
-		-	→	-	19.04.2015	-	-	-	14,20	15,50 →	
Jakub Viscardi		Kupuj	↑	15.05.2015	-	16.05.2015	31%	45%	13,79	15,50 →	
Jakub Viscardi		-	→	-	17.05.2015	18.05.2015	-	-	13,79	15,50 →	
Jakub Viscardi		-	→	-	21.06.2015	22.06.2015	-	-	14,80	15,50 →	
Jakub Viscardi		-	→	-	30.06.2015	30.06.2015	-	-	13,66	14,50 ↓	
Jakub Viscardi		-	→	-	16.07.2015	17.07.2015	-	-	13,64	14,50 →	
Jakub Viscardi		-	→	-	04.08.2015	05.08.2015	-	-	13,90	20,30 ↑	
Jakub Viscardi		Trzymaj	↓	31.08.2015	-	01.09.2015	31.08.2016	15%	23%	17,00	20,30 →

Rekomendacje fundamentalne (kontynuacja)

Analityk	Rekomendacja	Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Wynik	Wynik relatywny	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wycena w horyzoncie 12M	
Jakub Viscardi	-	→	-	15.10.2015	16.10.2015	-	-	17,48	20,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	16.11.2015	17.11.2015	-	-	15,74	20,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	13.12.2015	14.12.2015	-	-	14,60	18,60 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	17.01.2016	18.01.2016	-	-	14,50	18,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	15.02.2016	16.02.2016	-	-	15,25	18,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	21.03.2016	22.03.2016	-	-	16,90	18,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	13.04.2016	14.04.2016	-	-	17,98	18,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	16.05.2016	17.05.2016	-	-	18,79	18,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	27.06.2016	28.06.2016	-	-	17,99	18,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	13.07.2016	14.07.2016	-	-	18,59	17,20 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	24.07.2016	25.07.2016	-	-	16,99	17,20 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	09.08.2016	10.08.2016	-	-	16,60	20,30 ↑	
Jakub Viscardi	Trzymaj	→	31.08.2016	-	01.09.2016	12.07.2017	28%	0%	18,15	20,30 →
Jakub Viscardi	-	→	-	12.10.2016	13.10.2016	-	-	16,35	20,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	26.10.2016	27.10.2016	-	-	16,30	20,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	02.11.2016	03.11.2016	-	-	17,45	20,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	04.12.2016	05.12.2016	-	-	18,58	18,20 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	12.01.2017	13.01.2017	-	-	20,00	18,20 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	08.02.2017	09.02.2017	-	-	21,89	18,20 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	26.02.2017	27.02.2017	-	-	22,58	22,90 ↑	
Jakub Viscardi	-	→	-	07.03.2017	08.03.2017	-	-	22,40	22,90 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	11.04.2017	12.04.2017	-	-	22,08	22,90 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	30.05.2017	31.05.2017	-	-	22,15	22,90 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	13.06.2017	14.06.2017	-	-	22,39	21,00 ↓	
Jakub Viscardi	Trzymaj	→	12.07.2017	-	13.07.2017	30.10.2017	-9%	-13%	21,39	21,00 →
Jakub Viscardi	-	→	-	03.09.2017	04.09.2017	-	-	21,00	21,00 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	15.10.2017	16.10.2017	-	-	19,92	21,00 →	
Jakub Viscardi	Kupuj	→	30.10.2017	-	31.10.2017	23.10.2018	8%	20%	19,50	27,50 ↑
Jakub Viscardi	-	→	-	15.11.2017	16.11.2017	-	-	20,22	27,50 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	10.12.2017	11.12.2017	-	-	23,08	30,30 ↑	
Jakub Viscardi	-	→	-	10.01.2018	11.01.2018	-	-	23,20	30,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	13.02.2018	14.02.2018	-	-	23,10	30,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	12.03.2018	13.03.2018	-	-	25,50	30,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	16.04.2018	17.04.2018	-	-	24,00	30,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2018	30.05.2018	-	-	22,30	30,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	05.06.2018	06.06.2018	-	-	21,70	28,10 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	16.07.2018	17.07.2018	-	-	21,40	28,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	17.07.2018	18.07.2018	-	-	21,40	28,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	02.08.2018	03.08.2018	-	-	20,00	28,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	30.08.2018	31.08.2018	-	-	18,80	28,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	11.10.2018	12.10.2018	-	-	16,35	28,10 →	
Jakub Viscardi	Kupuj	→	23.10.2018	-	24.10.2018	13.10.2019	34%	31%	17,00	28,10 →
Jakub Viscardi	-	→	-	14.11.2018	15.11.2018	-	-	16,90	28,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	09.12.2018	10.12.2018	-	-	18,80	25,60 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	10.01.2019	11.01.2019	-	-	19,40	25,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	04.02.2019	05.02.2019	-	-	19,70	25,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	26.02.2019	27.02.2019	-	-	20,90	25,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	26.03.2019	27.03.2019	-	-	21,80	25,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	22.04.2019	23.04.2019	-	-	20,40	25,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	24.04.2019	25.04.2019	-	-	20,70	25,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	30.05.2019	31.05.2019	-	-	22,70	25,60 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	05.06.2019	06.06.2019	-	-	20,30	23,40 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	17.07.2019	18.07.2019	-	-	20,70	23,40 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	30.07.2019	31.07.2019	-	-	20,50	23,40 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	01.09.2019	02.09.2019	-	-	20,90	23,40 →	
Jakub Viscardi	Kupuj	→	13.10.2019	-	14.10.2019	08.10.2020	24%	27%	20,60	23,40 →
Jakub Viscardi	-	→	-	24.10.2019	25.10.2019	-	-	21,30	23,40 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	17.11.2019	18.11.2019	-	-	23,10	23,40 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	08.12.2019	09.12.2019	-	-	21,10	43,70 ↑	
Jakub Viscardi	-	→	-	09.01.2020	10.01.2020	-	-	25,10	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	04.02.2020	05.02.2020	-	-	26,40	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	06.02.2020	07.02.2020	-	-	27,50	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	03.03.2020	04.03.2020	-	-	26,40	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	30.03.2020	31.03.2020	-	-	18,50	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	22.04.2020	23.04.2020	-	-	19,30	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	19.05.2020	20.05.2020	-	-	19,50	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	15.06.2020	16.06.2020	-	-	21,40	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	13.07.2020	14.07.2020	-	-	21,40	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	01.09.2020	02.09.2020	-	-	19,85	43,70 →	
Jakub Viscardi	Kupuj	→	08.10.2020	-	09.10.2020	28.02.2021	69%	47%	22,20	43,70 →
Jakub Viscardi	-	→	-	08.11.2020	09.11.2020	-	-	22,40	43,70 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	06.12.2020	07.12.2020	-	-	25,50	38,30 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	05.01.2021	05.01.2021	-	-	28,50	38,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	28.01.2021	29.01.2021	-	-	32,70	38,30 →	
Jakub Viscardi	Trzymaj	↓	28.02.2021	-	01.03.2021	16.04.2021	3%	-3%	37,50	38,30 →
Jakub Viscardi	Trzymaj	→	16.04.2021	-	16.04.2021	05.12.2021	14%	1%	38,50	38,30 →
Jakub Viscardi	-	→	-	30.05.2021	31.05.2021	-	-	57,20	38,30 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	01.06.2021	02.06.2021	-	-	41,60	32,10 ↓	
Jakub Viscardi	-	→	-	09.07.2021	09.07.2021	-	-	42,40	32,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	31.08.2021	31.08.2021	-	-	40,20	32,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	07.10.2021	07.10.2021	-	-	37,20	32,10 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	04.11.2021	04.11.2021	-	-	38,00	32,10 →	
Jakub Viscardi	Kupuj	↑	05.12.2021	-	06.12.2021	28.10.2022	44%	97%	37,60	47,50 ↑
Jakub Viscardi	-	→	-	16.01.2022	17.01.2022	-	-	37,50	47,50 →	
Jakub Viscardi	-	→	-	07.02.2022	07.02.2022	-	-	37,90	47,50 →	

Analitik	Rekomendacja	Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Wynik	Wynik relatywny	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wycena w horyzoncie 12M		
Jakub Viscardi	-	→	-	28.02.2022	28.02.2022	-	-	-	38,70	47,50	→
Jakub Viscardi	-	→	-	14.04.2022	14.04.2022	-	-	-	47,00	47,50	→
Jakub Viscardi	-	→	-	24.05.2022	25.05.2022	-	-	-	47,10	42,50	↓
Jakub Viscardi	-	→	-	26.05.2022	26.05.2022	-	-	-	41,00	42,50	→
Jakub Viscardi	-	→	-	15.07.2022	15.07.2022	-	-	-	39,00	42,50	→
Jakub Viscardi	-	→	-	16.08.2022	16.08.2022	-	-	-	39,30	42,50	→
Jakub Viscardi	-	→	-	29.08.2022	29.08.2022	-	-	-	38,50	68,80	↑
Jakub Viscardi	-	→	-	02.09.2022	02.09.2022	-	-	-	43,20	68,80	→
Jakub Viscardi	-	→	-	07.10.2022	07.10.2022	-	-	-	49,40	68,80	→
Jakub Viscardi	Kupuj	→	28.10.2022	-	28.10.2022	12.10.2023	6%	-21%	49,20	68,80	→
Jakub Viscardi	-	→	-	04.12.2022	05.12.2022	-	-	-	59,00	70,80	↑
Jakub Viscardi	-	→	-	13.01.2023	13.01.2023	-	-	-	69,00	70,80	→
Jakub Viscardi	-	→	-	03.02.2023	03.02.2023	-	-	-	75,40	70,80	→
Jakub Viscardi	-	→	-	10.03.2023	10.03.2023	-	-	-	74,80	70,80	→
Jakub Viscardi	-	→	-	13.04.2023	13.04.2023	-	-	-	74,40	70,80	→
Jakub Viscardi	-	→	-	08.05.2023	09.05.2023	-	-	-	67,05	59,90	↓
Jakub Viscardi	-	→	-	22.05.2023	23.05.2023	-	-	-	68,60	59,90	→
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2023	29.05.2023	-	-	-	53,20	59,90	→
Jakub Viscardi	-	→	-	14.07.2023	14.07.2023	-	-	-	46,00	59,90	→
Jakub Viscardi	-	→	-	31.08.2023	31.08.2023	-	-	-	48,80	59,90	→
Jakub Viscardi	Kupuj	→	12.10.2023	-	12.10.2023	10.12.2023	-9%	-22%	41,20	59,90	→
Jakub Viscardi	-	→	-	06.11.2023	06.11.2023	-	-	-	42,20	59,90	→
Jakub Viscardi	Trzymaj	↓	10.12.2023	-	11.12.2023	04.11.2024	-1%	-6%	37,40	38,70	↓
Jakub Viscardi	-	→	-	09.01.2024	09.01.2024	-	-	-	46,00	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	01.02.2024	01.02.2024	-	-	-	45,00	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	29.02.2024	29.02.2024	-	-	-	44,00	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	04.04.2024	04.04.2024	-	-	-	40,40	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	06.05.2024	06.05.2024	-	-	-	47,50	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2024	29.05.2024	-	-	-	43,00	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	12.07.2024	12.07.2024	-	-	-	34,80	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	12.08.2024	12.08.2024	-	-	-	36,20	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	24.09.2024	24.09.2024	-	-	-	37,70	38,70	→
Jakub Viscardi	-	→	-	11.10.2024	11.10.2024	-	-	-	36,80	38,70	→
Jakub Viscardi	Trzymaj	→	04.11.2024	-	04.11.2024	01.12.2024	-9%	-7%	37,00	38,70	→
Jakub Viscardi	Kupuj	↑	01.12.2024	-	02.12.2024	30.11.2025	-18%	-42%	33,60	41,60	↑
Jakub Viscardi	-	→	-	07.01.2025	07.01.2025	-	-	-	34,50	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	30.01.2025	30.01.2025	-	-	-	34,90	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	19.02.2025	19.02.2025	-	-	-	26,30	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	14.03.2025	14.03.2025	-	-	-	20,50	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	10.04.2025	10.04.2025	-	-	-	20,00	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	05.05.2025	05.05.2025	-	-	-	18,00	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2025	29.05.2025	-	-	-	21,70	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	25.06.2025	25.06.2025	-	-	-	20,80	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	21.07.2025	21.07.2025	-	-	-	24,60	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	22.08.2025	22.08.2025	-	-	-	23,10	41,60	→
Jakub Viscardi	-	→	-	03.09.2025	03.09.2025	-	-	-	23,00	55,80	↑
Jakub Viscardi	-	→	-	09.10.2025	09.10.2025	-	-	-	31,50	55,80	→
Jakub Viscardi	-	→	-	14.10.2025	14.10.2025	-	-	-	30,20	45,90	↓
Jakub Viscardi	Kupuj	→	30.11.2025	-	01.12.2025	Nie później niż 30.11.2026	-	-	27,50	44,20	↓

* ceny na dzień wydania/aktualizacji są cenami zamknięcia na raporcie z dnia wydania/aktualizacji

Rekomendacje relatywne

Analityk	Rekomendacja		Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wynik relatywny
Eurotel								
-	Neutralnie	-	29.11.2009	-	-	17.05.2010	12,79	32%
-		→	-	14.12.2009	-	-	13,89	-
-		→	-	07.01.2010	-	-	14,35	-
-		→	-	03.02.2010	-	-	14,45	-
-		→	-	01.03.2010	-	-	15,49	-
-		→	-	29.03.2010	-	-	18,79	-
-		→	-	10.05.2010	-	-	17,75	-
-	Niedoważaj	↓	17.05.2010	-	-	05.08.2010	17,80	-8%
-		→	-	06.06.2010	-	-	18,85	-
-		→	-	14.06.2010	-	-	15,28	-
-		→	-	19.07.2010	-	-	15,15	-
-	Neutralnie	↑	05.08.2010	-	-	01.11.2010	15,95	-3%
-		→	-	31.08.2010	-	-	15,48	-
-		→	-	12.10.2010	-	-	16,78	-
-	Niedoważaj	↓	01.11.2010	-	-	02.01.2011	16,55	-6%
-		→	-	15.11.2010	-	-	16,50	-
-		→	-	15.12.2010	-	-	15,68	-
-	Neutralnie	↑	02.01.2011	-	-	09.06.2011	16,00	6%
-		→	-	28.01.2011	-	-	14,60	-
-		→	-	01.03.2011	-	-	15,39	-
-		→	-	24.03.2011	-	-	14,84	-
-		→	-	20.04.2011	-	-	15,44	-
-		→	-	16.05.2011	-	-	16,00	-
-	Przeważaj	↑	09.06.2011	-	-	31.08.2011	17,69	0%
-		→	-	16.06.2011	-	-	16,64	-
-		→	-	20.06.2011	-	-	16,58	-
-		→	-	25.07.2011	-	-	15,50	-
-		→	-	03.08.2011	-	-	15,34	-
-	Neutralnie	↓	31.08.2011	-	-	01.01.2012	13,70	12%
-		→	-	03.10.2011	-	-	13,35	-
-		→	-	24.10.2011	-	-	13,36	-
-		→	-	14.11.2011	-	-	13,10	-
-		→	-	11.12.2011	-	-	13,12	-
-	Przeważaj	↑	01.01.2012	-	-	20.03.2012	13,69	10%
-		→	-	25.01.2012	-	-	14,70	-
-		→	-	29.02.2012	-	-	17,00	-
-	Neutralnie	↓	20.03.2012	-	-	13.12.2012	16,59	0%
-		→	-	15.04.2012	-	-	16,60	-
-		→	-	15.05.2012	-	-	16,86	-
-		→	-	16.05.2012	-	-	15,31	-
-		→	-	21.06.2012	-	-	13,83	-
-		→	-	19.07.2012	-	-	13,94	-
-		→	-	02.09.2012	-	-	14,15	-
-		→	-	10.10.2012	-	-	14,60	-
-		→	-	14.11.2012	-	-	14,45	-
-	Przeważaj	↑	13.12.2012	-	-	15.05.2013	17,16	13%
-		→	-	23.01.2013	-	-	17,35	-
-		→	-	18.02.2013	-	-	17,06	-
-		→	-	21.03.2013	-	-	18,90	-
-		→	-	17.04.2013	-	-	18,60	-
-	Neutralnie	↓	15.05.2013	-	-	01.09.2013	19,24	11%
-		→	-	19.05.2013	-	-	17,08	-
-		→	-	17.06.2013	-	-	17,10	-
-		→	-	25.07.2013	-	-	16,81	-
-		→	-	30.07.2013	-	-	17,30	-
-	Niedoważaj	↓	01.09.2013	-	-	28.10.2013	21,00	-17%
-		→	-	20.10.2013	-	-	20,00	-
-	Neutralnie	↑	28.10.2013	-	-	14.11.2013	19,44	5%
-	Niedoważaj	↓	14.11.2013	-	-	17.02.2014	19,93	-31%
-		→	-	12.12.2013	-	-	15,70	-
-		→	-	21.01.2014	-	-	13,67	-
-	Neutralnie	↑	17.02.2014	-	-	23.03.2014	13,84	-3%
-	Niedoważaj	↓	23.03.2014	-	-	02.11.2014	13,20	-5%
-		→	-	13.04.2014	-	-	13,95	-
-		→	-	15.05.2014	-	-	15,15	-
-		→	-	16.06.2014	-	-	12,15	-
-		→	-	20.07.2014	-	-	11,00	-
-		→	-	29.07.2014	-	-	9,83	-
-		→	-	01.09.2014	-	-	11,39	-
-		→	-	14.10.2014	-	-	12,61	-
-	Neutralnie	↑	02.11.2014	-	-	14.11.2014	12,87	-2%
-	Przeważaj	↑	14.11.2014	-	-	23.03.2015	12,45	32%
-		→	-	14.12.2014	-	-	14,24	-
-		→	-	18.01.2015	-	-	14,99	-
-		→	-	10.02.2015	-	-	14,10	-
-	Neutralnie	↓	23.03.2015	-	-	15.05.2015	15,85	-17%
-		→	-	19.04.2015	-	-	14,20	-
Jakub Viscardi	Przeważaj	↑	15.05.2015	-	16.05.2015	31.08.2015	13,79	45%
Jakub Viscardi		→	-	17.05.2015	18.05.2015	-	13,79	-
Jakub Viscardi		→	-	21.06.2015	22.06.2015	-	14,80	-
Jakub Viscardi		→	-	30.06.2015	30.06.2015	-	13,66	-
Jakub Viscardi		→	-	16.07.2015	17.07.2015	-	13,64	-
Jakub Viscardi		→	-	04.08.2015	05.08.2015	-	13,90	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	↓	31.08.2015	-	01.09.2015	31.08.2016	17,00	23%

Rekomendacje relatywne (kontynuacja)

Analityk	Rekomendacja		Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wynik relatywny
Jakub Viscardi	-	→	-	15.10.2015	16.10.2015	-	17,48	-
Jakub Viscardi	-	→	-	16.11.2015	17.11.2015	-	15,74	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.12.2015	14.12.2015	-	14,60	-
Jakub Viscardi	-	→	-	17.01.2016	18.01.2016	-	14,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	15.02.2016	16.02.2016	-	15,25	-
Jakub Viscardi	-	→	-	21.03.2016	22.03.2016	-	16,90	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.04.2016	14.04.2016	-	17,98	-
Jakub Viscardi	-	→	-	16.05.2016	17.05.2016	-	18,79	-
Jakub Viscardi	-	→	-	27.06.2016	28.06.2016	-	17,99	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.07.2016	14.07.2016	-	18,59	-
Jakub Viscardi	-	→	-	24.07.2016	25.07.2016	-	16,99	-
Jakub Viscardi	-	→	-	09.08.2016	10.08.2016	-	16,60	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	→	31.08.2016	-	01.09.2016	26.10.2016	18,15	-11%
Jakub Viscardi	-	→	-	12.10.2016	13.10.2016	-	16,35	-
Jakub Viscardi	Przeważają	↑	26.10.2016	-	27.10.2016	04.12.2016	16,30	14%
Jakub Viscardi	-	→	-	02.11.2016	03.11.2016	-	17,45	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	↓	04.12.2016	-	05.12.2016	26.02.2017	18,58	0%
Jakub Viscardi	-	→	-	12.01.2017	13.01.2017	-	20,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	08.02.2017	09.02.2017	-	21,89	-
Jakub Viscardi	Przeważają	↑	26.02.2017	-	27.02.2017	13.02.2018	22,58	3%
Jakub Viscardi	-	→	-	07.03.2017	08.03.2017	-	22,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	11.04.2017	12.04.2017	-	22,08	-
Jakub Viscardi	-	→	-	30.05.2017	31.05.2017	-	22,15	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.06.2017	14.06.2017	-	22,39	-
Jakub Viscardi	-	→	-	12.07.2017	13.07.2017	-	21,39	-
Jakub Viscardi	-	→	-	03.09.2017	04.09.2017	-	21,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	15.10.2017	16.10.2017	-	19,92	-
Jakub Viscardi	-	→	-	30.10.2017	31.10.2017	-	19,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	15.11.2017	16.11.2017	-	20,22	-
Jakub Viscardi	-	→	-	10.12.2017	11.12.2017	-	23,08	-
Jakub Viscardi	-	→	-	10.01.2018	11.01.2018	-	23,20	-
Jakub Viscardi	Przeważają	→	13.02.2018	-	14.02.2018	17.07.2018	23,10	14%
Jakub Viscardi	-	→	-	12.03.2018	13.03.2018	-	25,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	16.04.2018	17.04.2018	-	24,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2018	30.05.2018	-	22,30	-
Jakub Viscardi	-	→	-	05.06.2018	06.06.2018	-	21,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	16.07.2018	17.07.2018	-	21,40	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	↓	17.07.2018	-	18.07.2018	09.12.2018	21,40	-15%
Jakub Viscardi	-	→	-	02.08.2018	03.08.2018	-	20,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	30.08.2018	31.08.2018	-	18,80	-
Jakub Viscardi	-	→	-	11.10.2018	12.10.2018	-	16,35	-
Jakub Viscardi	-	→	-	23.10.2018	24.10.2018	-	17,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	14.11.2018	15.11.2018	-	16,90	-
Jakub Viscardi	Przeważają	↑	09.12.2018	-	10.12.2018	08.12.2019	18,80	29%
Jakub Viscardi	-	→	-	10.01.2019	11.01.2019	-	19,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	04.02.2019	05.02.2019	-	19,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	26.02.2019	27.02.2019	-	20,90	-
Jakub Viscardi	-	→	-	26.03.2019	27.03.2019	-	21,80	-
Jakub Viscardi	-	→	-	22.04.2019	23.04.2019	-	20,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	24.04.2019	25.04.2019	-	20,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	30.05.2019	31.05.2019	-	22,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	05.06.2019	06.06.2019	-	20,30	-
Jakub Viscardi	-	→	-	17.07.2019	18.07.2019	-	20,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	30.07.2019	31.07.2019	-	20,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	01.09.2019	02.09.2019	-	20,90	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.10.2019	14.10.2019	-	20,60	-
Jakub Viscardi	-	→	-	24.10.2019	25.10.2019	-	21,30	-
Jakub Viscardi	-	→	-	17.11.2019	18.11.2019	-	23,10	-
Jakub Viscardi	Przeważają	→	08.12.2019	-	09.12.2019	30.03.2020	21,10	20%
Jakub Viscardi	-	→	-	09.01.2020	10.01.2020	-	25,10	-
Jakub Viscardi	-	→	-	04.02.2020	05.02.2020	-	26,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	06.02.2020	07.02.2020	-	27,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	03.03.2020	04.03.2020	-	26,40	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	↓	30.03.2020	-	31.03.2020	16.04.2021	18,50	41%
Jakub Viscardi	-	→	-	22.04.2020	23.04.2020	-	19,30	-
Jakub Viscardi	-	→	-	19.05.2020	20.05.2020	-	19,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	15.06.2020	16.06.2020	-	21,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.07.2020	14.07.2020	-	21,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	01.09.2020	02.09.2020	-	19,85	-
Jakub Viscardi	-	→	-	08.10.2020	09.10.2020	-	22,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	08.11.2020	09.11.2020	-	22,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	06.12.2020	07.12.2020	-	25,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	05.01.2021	05.01.2021	-	28,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	28.01.2021	29.01.2021	-	32,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	28.02.2021	01.03.2021	-	37,50	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	→	16.04.2021	-	16.04.2021	14.04.2022	38,50	30%
Jakub Viscardi	-	→	-	30.05.2021	31.05.2021	-	57,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	01.06.2021	02.06.2021	-	41,60	-
Jakub Viscardi	-	→	-	09.07.2021	09.07.2021	-	42,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	31.08.2021	31.08.2021	-	40,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	07.10.2021	07.10.2021	-	37,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	04.11.2021	04.11.2021	-	38,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	05.12.2021	06.12.2021	-	37,60	-
Jakub Viscardi	-	→	-	16.01.2022	17.01.2022	-	37,50	-

Rekomendacje relatywne (kontynuacja)

Analityk	Rekomendacja		Data raportu	Data uaktualnienia	Data dystrybucji	Data wygaśnięcia	Cena w momencie wydania/aktualizacji*	Wynik relatywny
Jakub Viscardi	-	→	-	07.02.2022	07.02.2022	-	37,90	-
Jakub Viscardi	-	→	-	28.02.2022	28.02.2022	-	38,70	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	→	14.04.2022	-	14.04.2022	29.08.2022	47,00	15%
Jakub Viscardi	-	→	-	24.05.2022	25.05.2022	-	47,10	-
Jakub Viscardi	-	→	-	26.05.2022	26.05.2022	-	41,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	15.07.2022	15.07.2022	-	39,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	16.08.2022	16.08.2022	-	39,30	-
Jakub Viscardi	Przeważaj	↑	29.08.2022	-	29.08.2022	22.05.2023	38,50	62%
Jakub Viscardi	-	→	-	02.09.2022	02.09.2022	-	43,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	07.10.2022	07.10.2022	-	49,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	28.10.2022	28.10.2022	-	49,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	04.12.2022	05.12.2022	-	59,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.01.2023	13.01.2023	-	69,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	03.02.2023	03.02.2023	-	75,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	10.03.2023	10.03.2023	-	74,80	-
Jakub Viscardi	-	→	-	13.04.2023	13.04.2023	-	74,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	08.05.2023	09.05.2023	-	67,05	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	↓	22.05.2023	-	23.05.2023	06.05.2024	68,60	-48%
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2023	29.05.2023	-	53,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	14.07.2023	14.07.2023	-	46,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	31.08.2023	31.08.2023	-	48,80	-
Jakub Viscardi	-	→	-	12.10.2023	12.10.2023	-	41,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	06.11.2023	06.11.2023	-	42,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	10.12.2023	11.12.2023	-	37,40	-
Jakub Viscardi	-	→	-	09.01.2024	09.01.2024	-	46,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	01.02.2024	01.02.2024	-	45,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	29.02.2024	29.02.2024	-	44,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	04.04.2024	04.04.2024	-	40,40	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	→	06.05.2024	-	06.05.2024	10.04.2025	47,50	-60%
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2024	29.05.2024	-	43,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	12.07.2024	12.07.2024	-	34,80	-
Jakub Viscardi	-	→	-	12.08.2024	12.08.2024	-	36,20	-
Jakub Viscardi	-	→	-	24.09.2024	24.09.2024	-	37,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	11.10.2024	11.10.2024	-	36,80	-
Jakub Viscardi	-	→	-	04.11.2024	04.11.2024	-	37,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	01.12.2024	02.12.2024	-	33,60	-
Jakub Viscardi	-	→	-	07.01.2025	07.01.2025	-	34,50	-
Jakub Viscardi	-	→	-	30.01.2025	30.01.2025	-	34,90	-
Jakub Viscardi	-	→	-	19.02.2025	19.02.2025	-	26,30	-
Jakub Viscardi	-	→	-	14.03.2025	14.03.2025	-	20,50	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	→	10.04.2025	-	10.04.2025	03.09.2025	20,00	1%
Jakub Viscardi	-	→	-	05.05.2025	05.05.2025	-	18,00	-
Jakub Viscardi	-	→	-	29.05.2025	29.05.2025	-	21,70	-
Jakub Viscardi	-	→	-	25.06.2025	25.06.2025	-	20,80	-
Jakub Viscardi	-	→	-	21.07.2025	21.07.2025	-	24,60	-
Jakub Viscardi	-	→	-	22.08.2025	22.08.2025	-	23,10	-
Jakub Viscardi	Przeważaj	↑	03.09.2025	-	03.09.2025	14.10.2025	23,00	29%
Jakub Viscardi	-	→	-	09.10.2025	09.10.2025	-	31,50	-
Jakub Viscardi	Neutralnie	↓	14.10.2025	-	14.10.2025	Nie później niż 14.10.2026	30,20	-13%
Jakub Viscardi	-	→	-	30.11.2025	01.12.2025	-	27,50	-

* ceny na dzień wydania/ aktualizacji są cenami zamknięcia na raporcie z dnia wydania/ aktualizacji

Niniejszy raport został przygotowany przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej DM BOŚ) na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „GPW”) na podstawie umowy zawartej przez DM BOŚ z GPW w ramach „Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0” opisanego na stronie GPW <https://www.gpw.pl/gpwpa>, dotyczącej sporządzenia opracowania (dalej: „Umowa”), a z tytułu wykonania opracowania DM BOŚ otrzyma wynagrodzenie zgodnie z tą umową.

Zakończenie prac nad niniejszym raportem: 1 grudnia 2025 r., godz. 7:15.
Pierwsze udostępnienie niniejszego raportu: 1 grudnia 2025 r., godz. 7:25.

Raport jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Niniejszy raport stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym.

Niniejszy raport nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2018, poz. 2286 z późn. zm.; dalej: „Ustawa o Obrocie”), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W szczególności niniejsze opracowanie nie stanowi rekomendacji osobistej sporządzanej w oparciu o indywidualne potrzeby oraz sytuację jakiegokolwiek inwestora. DM BOŚ informuje, że wyłącznie usługa doradztwa inwestycyjnego polega na przygotowaniu i przekazaniu klientowi rekomendacji osobistej w oparciu o potrzeby i sytuację danego klienta. W przypadku chęci uzyskania takiej rekomendacji osobistej konieczne jest zawarcie umowy o świadczenie usług doradztwa inwestycyjnego w tym zakresie z firmą inwestycyjną świadczącą takie usługi.

Żadne informacje ani opinie wyrażone w raporcie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży papierów wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z należytą starannością i rzetelnością. W raporcie wykorzystano publiczne źródła informacji tj. publikacje prasowe, publikacje branżowe, sprawozdania finansowe emitenta, jego raporty bieżące oraz okresowe, a także informacje uzyskane na spotkaniach i podczas rozmów telefonicznych z przedstawicielami emitenta przed dniem wydania raportu. Wymienione źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym opracowaniu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jego wydania i mogą być w każdym czasie bez uprzedzenia zmieniane. DM BOŚ informuje, iż niniejszy dokument będzie aktualizowany na zasadach określonych w Umowie, nie rzadziej niż raz w roku.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie raportu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie raportu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów.

Autorskie prawa majątkowe do niniejszego opracowania przysługują GPW. Zasady korzystania z opracowania zostały określone w Umowie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszego raportu wbrew zasadom określonym w Umowie.

Raport ten udostępniany jest w dniu jego wydania na dostępnej publicznie stronie internetowej <https://bossa.pl/analizy/wsparcie-pokrycia-analitycznego-gpw#eurol>.

DM BOŚ jest uprawniony do przekazywania raportu lub jego tłumaczenia na języki obce na rzecz swoich klientów, przy czym nie nastąpi to wcześniej niż udostępnienie raportu na stronie internetowej <https://bossa.pl/analizy/wsparcie-pokrycia-analitycznego-gpw#eurol>.

W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie.

Osoba (osoby) sporządzające niniejszy raport otrzymują wynagrodzenie zmienne zależne pośrednio od wyników finansowych DM BOŚ, które z kolei zależą – między innymi – od wyniku osiągniętego ze świadczenia usług maklerskich.

DM BOŚ nie posiada żadnej długiej ani krótkiej pozycji netto przekraczającej łącznie 0,5% kapitału podstawowego emitenta w odniesieniu do spółki/spółek, których dotyczy niniejszy raport.

Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ, analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport, a emitentem/emitentami papierów wartościowych, których dotyczy niniejszy raport nie występują jakiegokolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność Rekomendacji, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących instrumentu finansowego lub emitenta. DM BOŚ nie zawarł z analizowaną spółką/spółkami umów o prowadzenie usług w postaci sporządzania rekomendacji.

Niniejszy raport nie został przekazany analizowanej spółce przed jego rozpowszechnieniem.

Historia wszystkich rekomendacji wydanych przez DM BOŚ w ciągu ostatnich 12 miesięcy znajduje się pod następującym linkiem: <https://bossa.pl/analizy/rekomendacje>

Maklerzy

Piotr Kalbarczyk
tel.: +48 (22) 504 32 43
p.kalbarczyk@bossa.pl

Wydział Analiz i Rekomendacji

Sobiesław Pająk, CFA
(Strategia, TMT)

Sylwia Jaśkiewicz, CFA
(Materiały budowlane,
dobra konsumpcyjne,
ochrona zdrowia & biotechnologia)

Tomasz Rodak, CFA
(Dobra konsumpcyjne, gry wideo)

Łukasz Prokopiuk, CFA
(Surowce (Chemia, górnictwo, paliwa))

Michał Sobolewski, CFA, FRM
(Banki i finanse specjalne)

Jakub Viscardi
(Telekomunikacja,
dobra podstawowe i konsumpcyjne,
dystrybutorzy IT)

Maciej Wewiórski
(Deweloperzy mieszkaniowi
i nieruchomości, budownictwo)

Mikołaj Stępień
(Dobra podstawowe i konsumpcyjne,
media & rozrywka)

Michał Zamel
Młodszy analityk

Copyright © 2025 by DM BOŚ S.A.

**Dom Maklerski Banku Ochrony
Środowiska Spółka Akcyjna**
ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa
bossa.pl
Informacja: (+48) 0 801 104 104