

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	47 370,7	↑ 1,29%	-	0,04%	-31,64%
WIG20	1 433,2	↑ 1,53%	0,24%	0,39%	-36,78%
mWIG40	3 591,3	↑ 0,91%	-0,38%	-1,27%	-32,13%
sWIG80	16 101,3	↑ 0,70%	-0,58%	0,55%	-19,72%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2220	1 445	0,0	↑ 1,83%	0,35%	-36,59%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	116 012,7	↓ -3,27%	-4,50%	10,68%
BUX (WĘGRY)	40 091,5	↓ -0,84%	-2,10%	-20,96%
CAC 40 (FRANCJA)	6 131,4	↑ 1,59%	0,30%	-14,28%
DAX (NIEMCY)	12 931,5	↑ 1,58%	0,29%	-18,59%
DIJA (USA)	31 499,6	↑ 1,34%	0,05%	-13,32%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 527,8	↑ 1,47%	0,18%	-18,07%
FTSE 100 (GB)	7 014,0	↑ 0,64%	-0,64%	-5,02%
ISE 100 (TURCJA)	3 977,5	↑ 1,09%	-0,20%	114,12%
MERVAL (ARGENTYNA)	139 733,4	↑ 0,57%	-0,71%	67,35%
MSCI EM	842,8	↓ -2,58%	-3,82%	-31,59%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	10 952,6	↑ 0,86%	-0,42%	-29,99%
PX (CZECHY)	1 171,4	↑ 0,61%	-0,67%	-17,86%
RTS (ROSJA)	1 062,7	↑ 1,15%	-0,14%	-33,41%
S&P 500	3 797,3	↑ 1,19%	-0,10%	-20,33%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:23				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 250,3	↑ 1,02%	-0,27%	-5,35%
HANG SENG (HONG KONG)	15 233,0	↑ 0,65%	-0,63%	-35,04%
BSE 30 (INDIE)	59 651,9	↓ -0,30%	-1,57%	2,40%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 199,3	↑ 0,07%	-1,20%	-26,11%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 124,9	↓ -0,30%	-1,57%	-18,07%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	284,5	↑ 0,47%	-0,81%	-0,46%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:23				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 538,0	↑ 0,28%	-1,52%	-17,48%
CAC40 Futures	6 171,5	↑ 0,62%	-1,19%	-13,60%
DAX Futures	12 980,0	↑ 0,12%	-1,68%	-18,14%
S&P500 Futures	3 813,8	↑ 0,12%	-1,68%	-19,85%
DJIA Futures	31 541,0	↑ 1,40%	-0,42%	-12,99%
NASDAQ Futures	11 495,5	↑ 0,15%	-1,65%	-29,57%

Waluty - kurs na godzinę: 08:23					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7824	-0,0042	↓ -0,09%	-1,36%	4,26%
CHF	4,8382	-0,0062	↓ -0,13%	-1,40%	9,37%
USD	4,8439	-0,0032	↓ -0,07%	-1,34%	20,04%
EUR/USD	0,9873	-0,0001	↓ -0,01%	-1,28%	-13,17%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	84,8	↑ 0,24%	-1,04%	12,72%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 562,0	↑ 1,41%	0,12%	-21,90%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 649,2	↑ 0,36%	-0,92%	-8,68%
SREBRO (USD za uncję)	19,2	↑ 0,19%	-1,09%	-17,67%
PLATYNA (USD za uncję)	926,4	↓ -0,02%	-1,29%	-4,12%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,2	↓ -0,23%	-1,50%	39,06%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	390,0	↑ 0,00%	-1,27%	129,95%
CYNK (USD za tonę)	2 999,3	↑ 1,12%	-0,17%	-16,22%
ŻELAZO (CNY za tonę)	667,5	↓ -2,20%	-3,45%	-0,96%
CYNA (USD za tonę)	18 450,0	↓ -0,18%	-1,45%	-52,52%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 175,0	↓ -1,41%	-2,67%	-22,53%
OLÓW (USD za tonę)	1 888,0	↓ -0,29%	-1,56%	-18,06%
NIKIEL (USD za tonę)	22248,0	↑ 1,36%	0,07%	7,18%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KETY	475,0	↑ 6,7%	7 747 772	STSHOLDING	13,9	↑ 9,6%	2 466 534	ZEPAK	23,9	↑ 11,4%	6 960 378
ORANGEPL	5,9	↑ 4,5%	15 663 004	ASBIS	19,8	↑ 6,2%	7 630 965	PEKABEX	12,6	↑ 5,4%	114 013
PEPCO	31,7	↑ 3,7%	4 868 987	MILLENNIUM	3,8	↑ 5,9%	5 436 378	FERRO	23,6	↑ 4,4%	53 169
CYFRPLSAT	17,0	↑ 3,5%	8 663 033	HANDLOWY	60,0	↑ 5,3%	2 640 356	CAPTORTX	156,5	↑ 4,3%	160 705
JSW	37,3	↑ 3,3%	11 779 797	BUDIMEX	234,0	↑ 5,2%	3 414 313	UNIMOT	69,9	↑ 4,3%	441 813

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PGNIG	4,6	↓ -0,2%	16 183 648	DATAWALK	103,0	↓ -6,4%	2 037 393	SUNEX	19,3	↓ -6,8%	2 706 576
ALLEGRO	19,9	↓ 0,0%	57 275 653	DEVELIA	1,8	↓ -3,2%	281 863	LUBAWA	2,3	↓ -3,2%	1 837 601
PGE	4,7	↑ 0,0%	17 753 599	BENEFIT	576,0	↓ -3,0%	264 688	RAINBOW	17,4	↓ -2,9%	70 046
PKNORLEN	50,3	↑ 0,0%	78 728 054	DOMDEV	80,0	↓ -2,7%	317 606	VIGOPHOTN	428,0	↓ -2,5%	105 122
KGHM	90,0	↑ 0,2%	51 028 819	FAMUR	3,0	↓ -2,6%	285 537	SHOPER	31,8	↓ -2,5%	91 714

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	50,3	↑ 0,0%	78 728 054	XTB	24,2	↑ 4,7%	11 182 795	BIOMEDLUB	7,1	↑ 3,8%	10 961 531
CDPROJEKT	121,0	↑ 2,0%	78 412 616	TAURONPE	1,8	↑ 2,6%	9 041 321	ZEPAK	23,9	↑ 11,4%	6 960 378
PKOBP	24,5	↑ 1,1%	70 770 824	ASBIS	19,8	↑ 6,2%	7 630 965	CIGAMES	2,5	↓ -1,6%	3 832 360
DINOPL	306,1	↑ 2,9%	65 212 484	WIRTUALNA	88,9	↓ -1,8%	6 858 741	SUNEX	19,3	↓ -6,8%	2 706 576
ALLEGRO	19,9	↓ 0,0%	57 275 653	KRUK	272,0	↑ 2,2%	5 753 688	LUBAWA	2,3	↓ -3,2%	1 837 601

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DS1029	72,2	↑ 3,1%	360 438	WZ0124	98,5	↓ -0,7%	83 327	FPC0725	81,5	↑ 0,6%	57 975
DS1030	60,8	↑ 5,2%	358 638	GHE1023	99,0	↓ -1,3%	80 260	PEO1027	93,4	↓ -0,1%	55 228
OK0423	96,8	↑ 0,0%	313 051	DS0432	58,3	↑ 3,1%	73 844	PKN1222	100,0	↑ 0,1%	52 576
WZ0524	98,5	↑ 0,4%	168 556	DS1023	96,0	↑ 0,0%	58 121	SBK0923	88,0	↑ 1,2%	50 075
OK0724	86,3	↓ -0,2%	155 335	FPC0725	81,5	↑ 0,6%	57 975	ROB0323	99,4	↑ 0,3%	49 700

Źródło: GPW

**Informacja dnia****ORANGE  
POLSKA SA**

**Orange Polska miał w III kw. 822 mln zł EBITDAaL, powyżej konsensusu.** Orange Polska wypracował w trzecim kwartale 822 mln zł zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu, o 3,9 proc. więcej niż przed rokiem - podała spółka w raporcie. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes prognozowali, że spółka osiągnie wynik na poziomie 785,2 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich ankietowanych przez PAP Biznes wobec zysku EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL) wahały się od 779 mln zł do 792 mln zł. Przychody grupy sięgnęły 3,123 mld zł i były powyżej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 3,057 mld zł (w przedziale 3,043-3,070 mld zł). Sprzedaż wzrosła o 8,2 proc. rok do roku. Zysk netto wyniósł w trzecim kwartale 2022 roku 193 mln zł i był powyżej konsensusu, który zakładał osiągnięcie 183,5 mln zł zysku. Przed rokiem Orange miał 1.586 mln zł zysku netto, gdyż wynik ten został powiększony przez jednorazowy zysk w wysokości 1.408 mln zł (po podatku), związany ze sprzedażą 50 proc. udziałów w spółce Światłowod Inwestycje. Z wyłączeniem transakcji dot. Światłowod Inwestycje zysk netto Orange wzrósł w III kwartale br. o 8,4 proc. rdr. (...) (PAP Biznes)

**Orange na dobrej drodze do realizacji celów na '22; pracuje nad ograniczeniem wpływu inflacji na koszty.**

Orange Polska jest na dobrej drodze do realizacji celów całorocznych. Jednocześnie grupa pracuje nad ograniczeniem wpływu wyższej inflacji na przyszłe koszty operacyjne - podała spółka w komunikacie. "W III kwartale osiągnęliśmy bardzo dobre rezultaty finansowe, gdyż po raz kolejny solidne wyniki bazowe zniwelowały wpływ bezprecedensowego wzrostu cen energii. Pomimo tego, że w ujęciu rocznym koszty energii prawie się podwoiły, osiągnęliśmy bardzo dobry wzrost EBITDAaL, o blisko 4 proc. Było to możliwe dzięki dobrym wynikom w kluczowych obszarach przychodów, które dzięki wysokiej dźwigni operacyjnej przełożyły się na wzrost zysków. Decyzje regulacyjne przestały wpływać na wzrost przychodów, który przekroczył 8 proc." - powiedział, cytowany w komunikacie, członek zarządu ds. finansów, Jacek Kunicki. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Orange za III kwartał należy ocenić jako dobre i wyższe od oczekiwań rynku. Przychody wzrosły o 8,2 proc. r/r do 3,123 mld zł przy konsensusie na poziomie 3,057 mld zł. Zysk EBITDAaL (EBITDA z uwzględnieniem kosztów leasingu) wyniósł 822 mln zł (wzrost o 3,9 proc. r/r i 4,7 proc. powyżej oczekiwań). Z kolei, zysk netto istotnie spadł o 87,8 proc. r/r do 193 mln zł, przy czym spadek wynikał z wydarzenia jednorazowego mającego wpływ na zysk netto w zeszłym roku (transakcja sprzedaży spółki Światłowod Inwestycje generująca zysk ze sprzedaży w wysokości 1,408 mld zł). Konsensus zakładał niższy zysk netto (183,5 mln zł), stąd wynik netto oceniamy pozytywnie, szczególnie, że, wyłączając zdarzenie jednorazowe, wzrósł on o 8 proc. r/r. Do grupy pozytywnych czynników mających miejsce w III kwartale zaliczamy także przyłączenie netto 95 tys. kart SIM, przy czym w segmencie komórkowych usług abonamentowych przybyło 234 tys. kart SIM (w segmencie kart pre-paid Orange stracił 140 tys. kart SIM), a także wzrosty średnich miesięcznych przychodów z oferty usług internetu (plus 1,1 proc. k/k do 62) oraz średnich miesięcznych przychodów z usług pakietowych dla klientów indywidualnych (wzrost o 1,7 proc. k/k do 115,6 zł). Negatywnie postrzegamy spadek ARPO (średnie miesięczne przychodów operatora z oferty usług komórkowych) o 0,05 proc. k/k do 20,1 zł. Od początku roku kurs Orange spadł o 29,6 proc. do 5,95 za 1 akcję. W naszej ocenie, lepsze od oczekiwań wyniki mogą utrzymać obserwowany od końca września trend wzrostowy notowań, przy czym kluczowe będzie przełamanie oporu na poziomie 6 zł. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia****CDPROJEKT SA**

**CD Projekt zakończył skup akcji własnych.** CD Projekt od 5 do 24 października skupił łącznie 860.290 akcji własnych, stanowiących 0,854 proc. kapitału zakładowego - poinformowała spółka w komunikacie. Wobec wykorzystania środków przeznaczonych na skup akcji własnych, program zakończono. Rozpoczęcie skupu akcji własnych nastąpiło w oparciu o uchwałę zarządu CD Projekt z 4 października 2022 roku w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych, podjętą na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki z 29 listopada 2016 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**NOVAVIS**  
**GROUP SA**

**Zbycie 20% udziałów w spółce NG PV 10 Sp. z o.o. - spółce zależnej od Novavis Group S.A. - efekt realizacja kolejnego etapu Umowy Deweloperskiej.** Zarząd spółki Novavis Group S.A. ("Emitent"; "Spółka") informuje, że w dniu 24 października 2022 roku została zawarta umowa sprzedaży 20 udziałów spółki NG PV 10 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pomiędzy osobą fizyczną ("Kupujący") a Novavis Group S.A. ("Sprzedający"). W wyniku zawartej Umowy spółka Novavis Group S.A. Zbyła 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki NG PV 10 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ("NG PV 10") z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 70 (kod: 00-687), co powoduje że po powyższej transakcji, Emitent posiada łącznie 80% udziałów w spółce NG PV 10. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych dla tego typu transakcji. Powyżej wskazana czynność jest konsekwencją umowy nabycia udziałów opisanej w raporcie nr 53/2022. Do spółki NG PV 10 zostały przeniesione projekty farm fotowoltaicznych (zgodnie z raportem bieżącym nr 47/2022 z dnia 16 września 2022 r.), które nie zostały objęte Umową Deweloperską, o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 46/2022 z dnia 15 września 2022 r. W ocenie Zarządu Emitenta powyższe informacje zostały uznane za spełniające przesłanki Art. 17 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku ("Rozporządzenie MAR") ze względu na istotny wpływ na przyszłą działalność Grupy Kapitałowej Novavis Group S.A. (ESPI RB NR 54/2022)

**Informacja dnia**  
**CCC SA**

**Obligatariusze CCC zdecydowali o zmianach warunków emisji obligacji.** Zgromadzenie Obligatariuszy grupy CCC zdecydowało o zmianach warunków emisji obligacji serii 1/2018 - poinformowała spółka w komunikacie. Warunki emisji zostały zmienione w zakresie warunków badania wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji, dodania nowych obowiązków informacyjnych wobec Obligatariuszy i administratora zabezpieczeń oraz przyznania Obligatariuszom prawa do wcześniejszego proporcjonalnego wykupu w przypadku redukcji finansowania kredytowego. Zmiany warunków emisji w zakresie wskaźników finansowych zmieniają warunki testowania wskaźników finansowych w zakresie tożsamym do zmian ustalonych w term sheet do umowy kredytowej zawartej 2 czerwca 2021 r., który został uzgodniony z instytucjami finansującymi grupę CCC oraz w term sheet do umowy wspólnych warunków finansowania zawartej 5 listopada 2020 r., który został uzgodniony z instytucjami finansującymi grupę CCC. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TORPOL SA**

**Grupa Torpol szacuje, że miała po trzech kwartałach 2022 r. 105,8 mln zł zysku netto.** Grupa Torpol szacuje, że miała po trzech kwartałach 2022 r. 105,8 mln zł zysku netto wobec 36 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w komunikacie. Według szacunków, przychody ze sprzedaży po 9 miesiącach spadły do 731,8 mln zł z 772,7 mln zł przed rokiem, a zysk ze sprzedaży brutto wzrósł do 149,4 mln zł z 72,1 mln zł w analogicznym okresie 2021 r. Na koniec września grupa Torpol miała 387,1 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wobec 431,9 mln zł na koniec grudnia 2021 roku. Na poziomie jednostkowym Torpol miał po trzech kwartałach 2022 roku 106,3 mln zł zysku netto i 682,1 mln zł przychodów ze sprzedaży. "Zarząd emitenta informuje, że pomimo uzyskania niższego poziomu sprzedaży w okresie sprawozdawczym rdr, dzięki realizacji bieżących projektów będących w końcowej fazie realizacji, które zostaną zakończone do końca 2022 roku oraz kontraktów już zakończonych w 2022 roku, ze średnią rentownością na sprzedaży brutto powyżej pierwotnie planowanych budżetów, m.in. ze względu na brak materializacji istotnych ryzyk uwzględnionych w pierwotnych wycenach, grupa kapitałowa emitenta wypracowała bardzo dobre wyniki finansowe w okresie sprawozdawczym" - napisano w komunikacie. Jak dodano, grupa utrzymała ciągłość operacyjną i wysoką jakość realizacji robót budowlanych na wszystkich prowadzonych projektach. Torpol opublikuje ostateczne wyniki finansowe po trzech kwartałach 18 listopada. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Sentyment do akcji na rynkach w USA utrzymuje się na dobrym poziomie, stąd początek tygodnia był również optymistyczny na GPW. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,53 proc. na poziomie 1 433,21 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,29 proc. i zamknął sesję na poziomie 47 370,66 pkt. Indeksy mniejszych spółek zachowały się podobnie, mWIG40 wzrósł o 0,91 proc., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,70 proc. Obroty podczas ostatniej sesji nie przekroczyły miliarda złotych i wyniosły 0,76 mld zł wobec 0,71 mld zł na poprzedniej sesji. Na FW20Z2220 obroty w poniedziałek spadły i wyniosły 38 185 wobec 39 231 w piątek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji i wyniosła 59 580 wobec 57 521 otwartych pozycji w piątek. Po wczorajszej sesji popyt na GPW stoi przed szansą na wyraźną poprawę sytuacji technicznej. Gdyby kupującym udało się pokonać najbliższe opory i wybić rynek z konsolidacji górą, to otworzy drogę do poprawy na kilka tygodni. Niestety jak dotąd indeksy na GPW nie przekroczyły najbliższych oporów, które na WIG znajdują się na poziomie 48 000pkt., a na WIG20 na poziomie 1450-1470 pkt. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

25.10.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
8:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	wrz		3,3%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	wrz		22,00%
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	wrz		77,4%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	wrz		2,8%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	wrz		41,8%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	paź		84,3
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	paź		-2
14:00	Węgry	Stopa procentowa	paź		13,00%
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	paź		-11,8
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	paź		-0,6%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r	paź		16,1%
16:00	USA	Indeks Conference Board	paź		108
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	paź		0,00%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	21-paź		196,56 mld
	Polska	Stopa bezrobocia	wrz		4,8%

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

25.10.2022

**MPAY** - : Spotkanie prasowe mPay, podczas którego zaprezentowane zostaną plany rozwoju mPay w kierunku fintech, a także omówione zostaną wyniki badania preferencji inwestycyjnych Polaków, przeprowadzonego wśród użytkowników aplikacji mPay.

**ORANGEPL** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie on-line poświęcone wynikom Orange Polska za III kwartał

**CREEPYJAR** - NWZA: Warszawa. W sprawie: zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu oraz RN, zmiany wynagrodzenia członków RN, zmiany statutu.

**KME** - NWZA: Warszawa. W sprawie zaprzestania stosowania MSR oraz MSSF przy sporządzaniu sprawozdań finansowych spółki.

**ASSECOSEE** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**CCC** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**UNICREDIT** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

Na podstawie: <https://macronext.pl/pl/dzis-na-gieldzie>

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	24,52	30 650	7,1	5,3	5,1	0,9	0,8	0,7	5,2	7,8	10,5	0,8	1,3	1,3
Santander Polska	234,20	23 933	6,7	6,7	6,3	0,9	0,8	0,7	2,3	4,1	5,9	1,1	1,4	1,4
PEKAO	73,10	19 187	8,8	5,0	5,2	0,8	0,8	0,7	5,3	8,8	10,7	0,8	1,3	1,2
ING	143,60	18 682	8,9	6,4	7,2	1,8	1,4	1,1	2,4	4,1	6,7	0,7	1,3	1,3
mBank	234,20	9 935	13,2	6,4	4,9	0,8	0,7	0,6	-	-	6,0	0,5	0,5	1,1
Bank Millennium	3,75	4 554	-	3,7	2,7	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1
Alior Bank	27,05	3 531	6,2	3,7	3,8	0,6	0,5	0,5	0,7	1,4	6,0	0,8	0,9	0,9
Bank Handlowy	60,00	7 840	5,8	5,9	6,5	1,1	1,0	1,0	9,1	16,7	16,3	1,8	1,7	1,7
BNP Paribas	50,20	7 409	6,4	5,1	5,1	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>9 935</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>6,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	25,17	21 735	7,3	6,2	6,1	1,2	1,2	1,1	9,1	10,1	11,1	17,2	19,5	18,3
KRUK	272,00	5 255	7,2	7,5	7,6	1,7	1,5	1,3	4,6	4,9	5,8	23,7	20,3	17,9
GPW	31,60	1 326	9,1	9,7	9,5	1,3	1,3	1,3	8,6	8,7	8,7	14,8	13,9	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 255</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>17,2</b>	<b>19,5</b>	<b>17,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,02	3 991	15,4	30,0	28,6	0,6	0,6	0,6	24,6	37,8	37,2	6,9	4,1	6,9
Dom Development	80,00	2 044	5,4	6,8	10,9	1,5	1,5	1,6	4,1	4,3	6,7	27,2	23,8	17,8
Echo Investment	2,98	1 230	5,3	5,1	4,5	0,7	0,6	0,6	12,2	13,4	21,5	5,2	6,9	7,3
Atal	26,80	1 038	3,0	4,0	6,1	0,8	0,8	0,8	2,9	3,7	5,4	24,4	19,4	14,1
Develia	1,81	809	4,3	5,2	6,6	0,6	0,6	0,6	5,0	6,0	7,9	14,0	12,2	8,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 230</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>7,9</b>	<b>14,0</b>	<b>12,2</b>	<b>8,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	234,00	5 974	11,9	11,6	11,1	4,7	4,6	4,5	5,5	5,4	5,3	36,1	36,8	36,8
Unibep	7,08	248	5,9	7,8	7,2	-	-	-	3,4	4,0	3,7	7,4	7,6	7,3
MFO	32,00	211	3,1	5,2	4,6	0,6	0,6	0,6	2,2	3,5	3,3	16,5	11,8	12,1
Prochem	34,40	81	31,3	21,5	15,0	-	-	-	7,9	7,2	6,9	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>230</b>	<b>8,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>11,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	90,00	18 000	3,2	8,7	5,1	0,5	0,5	0,5	2,4	3,5	2,9	18,0	5,7	5,7
JSW	37,30	4 379	0,6	1,6	2,6	0,3	0,2	0,2	0,2	0,6	1,1	63,3	11,5	5,4
Bogdanka	29,96	1 019	7,7	2,1	1,9	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	4,7	8,3	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>4 379</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>18,0</b>	<b>8,3</b>	<b>5,7</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	50,28	31 498	1,7	3,9	4,4	0,4	0,4	0,4	1,2	2,0	2,1	19,8	11,7	9,0
PGNiG	4,63	26 765	2,4	3,5	2,9	0,5	0,4	0,4	1,2	1,1	1,2	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>29 131</b>	<b>2,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>15,2</b>	<b>10,5</b>	<b>9,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	66,65	5 532	11,1	11,8	10,7	0,8	0,8	0,7	4,0	3,9	3,8	6,2	6,3	6,6
ComArch	141,20	1 148	10,6	9,9	8,8	0,9	0,9	0,8	3,2	3,4	3,2	8,7	8,7	9,1
LiveChat Software	106,80	2 750	-	17,5	15,4	-	16,8	14,4	-	15,1	13,5	104,1	103,7	98,0
Asseco BS	29,90	999	12,0	10,6	9,8	2,8	2,7	2,6	8,3	7,5	7,0	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	42,00	2 180	10,7	12,0	11,4	2,0	1,8	1,7	7,2	7,0	6,8	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 180</b>	<b>10,9</b>	<b>11,8</b>	<b>10,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>5,6</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	16,97	10 853	10,5	11,8	8,6	0,7	0,6	0,6	6,1	5,8	5,4	6,8	6,3	7,8
Orange Polska	5,95	7 803	11,6	10,9	9,8	0,6	0,6	0,6	4,7	4,2	4,1	4,9	7,4	5,8
<b>Mediana</b>	-	<b>9 328</b>	<b>11,1</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	88,90	2 603	14,1	13,2	11,5	3,0	2,5	2,2	7,8	7,5	6,7	21,8	17,6	18,0
Agora	4,76	222	-	-	-	0,3	0,3	-	16,3	17,2	-	-4,1	-1,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 413</b>	<b>14,1</b>	<b>13,2</b>	<b>11,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>	<b>12,0</b>	<b>12,4</b>	<b>6,7</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>18,0</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	121,00	12 189	44,2	36,6	50,0	6,0	5,2	4,9	28,8	24,6	30,8	15,4	17,1	10,8
Playway	267,00	1 762	13,0	10,8	10,6	3,7	3,4	3,0	9,5	8,1	8,2	35,1	31,6	35,1
TEN Square Games	90,90	667	8,2	8,3	8,2	1,8	1,6	1,5	5,0	4,9	4,9	27,4	21,2	20,9
11 bit studios SA	520,00	1 238	68,7	9,1	9,4	5,8	3,5	2,7	42,5	7,9	6,0	7,4	42,1	31,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 500</b>	<b>28,6</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>4,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>19,2</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>21,4</b>	<b>26,4</b>	<b>26,3</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	7930,00	14 704	11,1	14,2	11,1	4,4	3,9	3,3	5,9	6,8	5,5	35,0	27,7	32,2
CCC	35,69	1 958	-	-	20,7	12,3	1,9	2,3	7,9	7,1	5,5	-11,6	14,1	26,2
Monnari Trade	3,92	120	6,5	13,1	13,1	-	-	-	1,5	1,9	1,8	-	-	-
Answeare.com	19,80	346	23,6	14,6	9,4	2,2	1,9	1,6	12,2	10,7	7,7	5,3	13,4	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 152</b>	<b>11,1</b>	<b>14,2</b>	<b>12,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>14,1</b>	<b>26,2</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	19,89	21 022	25,6	20,4	15,3	1,9	1,8	1,6	13,0	11,3	9,3	7,4	8,2	10,1
Dino Polska	306,10	30 010	28,1	21,2	16,6	7,3	5,5	4,1	17,9	14,0	11,2	29,8	29,7	28,8
Inter Cars	355,00	5 030	6,7	6,0	5,5	1,3	1,1	0,9	5,8	5,3	4,9	15,7	18,5	16,7
Eurocash	11,50	1 600	-	22,2	13,5	2,2	1,9	1,7	5,2	4,9	4,6	2,2	10,3	16,4
Neuca	543,00	2 400	15,3	16,3	13,4	2,7	2,5	2,2	8,2	8,8	7,8	20,4	15,6	16,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 400</b>	<b>11,0</b>	<b>16,3</b>	<b>13,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>15,7</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,9	12,0	10,8	1,4	1,4	1,3	5,7	5,9	5,6	15,0	13,5	13,7
Wawel	418,00	627	-	-	-	-	-	-	6,5	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	10,50	1 176	54,9	43,9	36,6	1,4	1,3	1,3	15,8	16,1	14,7	2,7	3,3	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 176</b>	<b>32,4</b>	<b>27,9</b>	<b>23,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>6,5</b>	<b>11,0</b>	<b>10,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	4,74	10 633	3,2	2,8	2,6	0,2	0,3	0,3	1,3	1,3	1,2	6,7	9,7	7,6
Enea	4,52	2 793	3,0	1,6	1,4	0,2	0,2	0,2	1,1	0,9	0,8	7,7	9,7	9,7
Tauron	1,79	3 137	3,7	5,8	2,8	0,2	0,2	0,2	4,9	3,6	3,1	7,4	11,6	12,4
Onde	8,11	446	90,1	6,3	2,5	1,4	1,2	0,8	16,8	3,8	1,7	4,0	30,2	38,5
Polenergia	89,10	7 855	29,8	14,4	9,2	1,9	1,7	1,4	21,0	12,3	8,5	7,6	12,1	14,5
ZE PAK	23,85	1 212	4,1	1,7	3,7	1,5	0,8	0,7	11,5	2,0	4,2	60,0	42,0	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 965</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>8,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>7,5</b>	<b>11,9</b>	<b>13,4</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	29,86	2 962	1,8	3,9	3,6	0,3	0,3	0,2	3,1	4,3	4,0	19,0	8,5	6,8
Ciech	30,36	1 600	5,7	19,5	14,2	-	-	-	3,4	3,8	3,5	9,5	7,0	8,0
PCC Rokita	74,00	1 469	3,5	7,0	10,6	1,1	1,1	1,2	2,9	4,5	5,4	23,3	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 600</b>	<b>3,5</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>19,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	475,00	4 584	6,7	8,7	7,6	2,6	2,7	2,5	5,5	6,1	5,5	34,6	26,8	29,8
Famur	2,95	1 695	10,9	7,3	7,4	0,9	0,8	0,7	3,5	3,1	3,2	8,4	10,2	8,7
Stalprodukt	215,50	1 203	2,6	6,4	9,5	0,3	0,3	0,3	1,4	2,5	3,1	13,9	5,1	4,2
Wielton	5,82	351	3,7	7,1	4,3	0,7	0,6	0,5	6,4	6,1	5,1	6,9	13,3	18,4
Alumetal	66,00	1 032	4,6	6,6	7,0	1,5	1,4	1,4	4,8	5,6	5,5	17,3	21,1	18,5
Mangata Holding	66,20	442	4,6	5,4	4,5	0,8	0,8	0,7	3,9	4,2	3,6	18,6	13,4	15,4
Amica	67,90	528	-	17,3	7,3	0,5	0,5	0,5	14,0	5,6	4,2	5,2	-	2,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 117</b>	<b>4,6</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,2</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>15,4</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Dr Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu 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, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.