

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 032,1	↓ -0,74%	-	-0,85%	-19,14%
WIG20	1 741,3	↓ -0,87%	-0,13%	-0,80%	-23,19%
mWIG40	4 036,3	↓ -0,48%	0,26%	-1,13%	-23,73%
sWIG80	17 783,6	↓ -0,93%	-0,19%	-1,72%	-11,33%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20Z2220	1 737	0,0 ↓ -1,25%	-0,86%	-23,78%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	102 855,7	↓ -0,85%	-0,11%	-1,88%
BUX (WĘGRY)	45 069,1	↑ 0,58%	1,33%	-11,14%
CAC 40 (FRANCJA)	6 452,6	↓ -1,08%	-0,34%	-9,79%
DAX (NIEMCY)	13 893,1	↓ -0,67%	0,07%	-12,54%
DIJA (USA)	32 920,5	↓ -0,85%	-0,11%	-9,41%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 804,0	↓ -0,83%	-0,09%	-11,66%
FTSE 100 (GB)	7 332,1	↓ -1,27%	-0,53%	-0,71%
ISE 100 (TURCJA)	5 290,6	↑ 1,46%	2,22%	184,80%
MERVAL (ARGENTYNA)	165 109,6	↑ 0,23%	0,98%	97,74%
MSCI EM	957,3	↓ -0,30%	0,44%	-22,30%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	10 705,4	↓ -0,97%	-0,23%	-31,57%
PX (CZECHY)	1 166,5	↓ -0,42%	0,32%	-18,20%
RTS (ROSJA)	1 020,2	↓ -1,77%	-1,04%	-36,07%
S&P 500	3 852,4	↓ -1,11%	-0,37%	-19,17%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 237,6	↓ -1,05%	-0,31%	-5,40%
HANG SENG (HONG KONG)	19 359,0	↓ -0,13%	0,61%	-17,45%
BSE 30 (INDIE)	61 623,7	↑ 0,47%	1,22%	5,78%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 306,9	↓ -0,24%	0,51%	-22,50%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 256,8	↑ 0,47%	1,22%	-14,62%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	287,6	↓ -1,40%	-0,67%	0,62%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 819,0	↑ 0,29%	1,56%	-10,93%
CAC40 Futures	6 477,0	↑ 0,36%	1,63%	-9,32%
DAX Futures	14 000,0	↑ 0,32%	1,59%	-11,71%
S&P500 Futures	3 885,0	↑ 0,15%	1,42%	-18,36%
DJIA Futures	32 988,0	↓ -1,12%	0,13%	-9,00%
NASDAQ Futures	11 364,5	↑ 0,17%	1,44%	-30,37%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6862	-0,0028 ↓ -0,06%	0,69%	2,16%
CHF	4,7321	-0,0082 ↓ -0,17%	0,57%	6,98%
USD	4,4073	-0,0218 ↓ -0,49%	0,25%	9,22%
EUR/USD	1,0633	0,0047 ↑ 0,44%	1,19%	-6,48%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	74,7	↑ 0,50%	1,25%	-0,73%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 276,0	↓ -1,73%	-1,00%	-14,52%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 792,6	↑ 0,50%	1,25%	-0,74%
SREBRO (USD za uncję)	23,3	↑ 0,07%	0,82%	-0,03%
PLATYNA (USD za uncję)	1 001,0	↑ 0,10%	0,85%	3,60%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,2	↓ -6,74%	-6,04%	65,01%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	403,0	↑ 0,27%	1,02%	137,62%
CYNK (USD za tonę)	3 047,5	↓ -4,16%	-3,45%	-14,87%
ŻELAZO (CNY za tonę)	794,0	↓ -3,64%	-2,92%	17,80%
CYNA (USD za tonę)	23 535,0	↓ -0,28%	0,46%	-39,44%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 375,0	↓ -0,38%	0,36%	-15,41%
OLÓW (USD za tonę)	2 151,5	↓ -0,07%	0,67%	-6,62%
NIKIEL (USD za tonę)	28273,0	↓ -0,13%	0,61%	36,21%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	132,6	↑ 2,1%	117 028 480	DATAWALK	99,4	↑ 5,7%	717 261	AGORA	4,9	↑ 5,4%	747 604
ASSECOPOL	73,2	↑ 0,6%	14 013 279	HANDLOWY	73,0	↑ 4,1%	3 452 921	COGNOR	4,4	↑ 4,5%	1 275 419
PEPCO	38,3	↑ 0,3%	32 314 693	FAMUR	3,2	↑ 3,7%	1 398 386	GETIN	0,4	↑ 1,9%	351 596
PGE	6,6	↓ -0,1%	54 439 165	COMARCH	178,0	↑ 3,5%	453 953	MFO	31,5	↑ 1,6%	14 036
SANPL	256,2	↓ -0,2%	37 080 263	BENEFIT	678,0	↑ 3,4%	2 203 434	MLSYSTEM	55,7	↑ 1,3%	1 273 525

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	56,9	↓ -2,6%	40 129 717	GRUPRACUJ	41,3	↓ -6,5%	808 645	STALPROD	235,0	↓ -3,9%	329 503
CYFRPLSAT	17,2	↓ -2,3%	24 710 088	INTERCARS	432,5	↓ -5,9%	1 671 290	POLICE	10,2	↓ -3,8%	146 754
KRUK	283,8	↓ -2,2%	19 180 803	MABION	21,4	↓ -4,6%	2 357 879	BNPPPL	56,4	↓ -3,8%	128 895
ORANGEPL	6,2	↓ -1,8%	39 331 340	BUMECH	58,9	↓ -4,5%	4 881 245	ONDE	11,0	↓ -3,3%	925 611
ALLEGRO	24,4	↓ -1,6%	112 511 665	AMREST	18,7	↓ -3,6%	4 102 120	KOGENERA	24,4	↓ -3,2%	110 788

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	62,5	↓ -1,5%	300 136 526	ENEA	5,8	↑ 1,7%	20 516 072	BIOMEDLUB	5,6	↓ -2,3%	3 377 124
PKOBP	28,9	↓ -1,1%	180 846 902	TAURONPE	2,1	↑ 0,7%	14 307 490	CLNPHARMA	14,7	↓ -2,9%	2 170 019
KGHM	124,4	↓ -1,3%	157 866 264	ALIOR	33,3	↓ -1,2%	11 306 968	ASSECOSEE	44,9	↓ -0,2%	2 101 017
DINOPL	376,2	↓ -0,5%	149 208 513	XTB	30,3	↓ -0,9%	8 301 402	POLIMEXMS	4,5	↓ -0,8%	1 895 369
PEKAO	83,9	↓ -0,3%	127 007 082	MILLENNIUM	4,7	↑ 2,2%	6 996 536	ARCTIC	20,1	↓ -2,9%	1 506 276

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	99,7	↓ -0,1%	672 009	ECH0923	99,6	↓ -0,3%	99 629	WZ0525	98,6	↓ -0,8%	68 236
KRU1127	100,2	↑ 0,2%	598 280	OK0724	89,8	↓ -0,3%	94 061	GHE0124	93,4	↑ 0,1%	65 701
PS0527	88,6	↓ -1,0%	488 351	PCX1124	91,5	↑ 0,6%	73 763	FPC0630	70,2	↓ -0,4%	61 874
KRU1226	98,9	↓ 0,0%	167 015	OK0423	97,9	↑ 0,1%	68 929	WZ0124	100,1	↑ 0,4%	20 009
ECH0626	99,4	↑ 1,5%	110 021	WZ0525	98,6	↓ -0,8%	68 236	ECH0926	97,0	↑ 0,0%	19 303

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ENEA SA**

**Informacja nt. zatwierdzenia przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G.** Zarząd ENEA S.A. ("Emitent", "Spółka") informuje, iż 17 grudnia 2022 roku powziął informację, o zatwierdzeniu tego samego dnia, przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki ("Prezes URE") taryfy dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G na okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku ("Taryfa"). Prezes URE zatwierdził cenę sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G dla ENEA S.A., na poziomie średnio 1 050,58 zł za MWh, po uprzedniej korekcie in minus wysokości Taryfy określonej w pierwszym złożonym przez Emitenta wniosku w tej sprawie, wprowadzonej w odpowiedzi na wezwanie Prezesa URE. Zatwierdzona Taryfa jest wyższa w porównaniu do analogicznej taryfy obowiązującej w roku 2022, jednak jej wysokość nie pokrywa w pełni szacowanych przez Spółkę, na podstawie już zawartych kontraktów oraz wyceny otwartej pozycji, uzasadnionych kosztów zakupu energii elektrycznej. W związku z powyższym Emitent dokonał oceny wpływu wysokości zatwierdzonej Taryfy na swoją działalność i zidentyfikował w segmencie obrotu potencjalną stratę z tytułu realizacji umów z odbiorcami z grup taryfowych G w roku 2023, która według stanu na dzień 17 grudnia 2022 roku szacowana jest na poziomie ok. 400 mln zł i może skutkować zawiązaniem rezerwy w sprawozdaniu finansowym za rok 2022. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Do niedawna spółki energetyczne były beneficjentami wysokich cen energii elektrycznej. Po I półroczu 2022 skonsolidowane przychody Enei wyniosły 14,7mld zł i były wyższe niż rok temu o prawie 50 proc. Również na poziomie zysków Enea wypracowała bardzo dobre wyniki. Zysk netto wyniósł 738 mln zł, podczas gdy rok wcześniej 704 mln zł. Jednak w III kwartale 2022, mimo wzrostu przychodów, znacząco spadł zysk netto do 49 mln zł (rok temu w analogicznym okresie wynik netto wyniósł 572 mln zł). Wprowadzenie maksymalnej taryfy dla grupy taryfowej G oznacza przede wszystkim wsparcie dla gospodarstw domowych, dla Enei wpływ jest negatywny i oznacza stratę w segmencie obrotu w wysokości 400 mln zł. Decyzja URE oznacza zatem realizację rządowego postulatu o podzieleniu się nadmiarowymi zyskami. Enea będzie odwoływać się od decyzji URE w zakresie wysokości maksymalnej ceny, natomiast trudno oczekiwać wysokiego prawdopodobieństwa sukcesu. Od początku roku notowania Enei spadły o 32 proc. Na koniec sesji w piątek akcje Enei kosztowały 5,8 zł, będąc 28,9 proc. poniżej tegorocznych szczytów z października. Trwający od tego czasu trend wzrostowy znajduje się pod presją najbliższego oporu na poziomie 6 zł. W naszej ocenie, informacja o zatwierdzeniu taryfy dla energii elektrycznej nie sprzyja przełamaniu tego poziomu. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**PHOTON**  
**ENERGY NV**

**Photon Energy chce skupić do 250 tys. akcji własnych za maksymalnie 3,75 mln zł.** Zarząd Photon Energy przyjął program skupu akcji własnych. Spółka chce skupić maksymalnie 250 tys. akcji, stanowiących 0,42 proc. kapitału zakładowego - poinformował Photon Energy w komunikacie. Środki przeznaczone na realizację skupu nie przekroczą 3,75 mln zł. Buyback rozpocznie się 19 grudnia i potrwa nie dłużej niż sześć miesięcy (do 19 czerwca 2023 r.) lub do wyczerpania środków przeznaczonych na skup. (PAP Biznes). (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLENERGIA SA**

**Polenergia szacuje wpływ regulacji dot. ograniczenia wysokości cen energii w '23 na skons. EBITDA na minus 180 mln zł.** Polenergia spodziewa się negatywnego wpływu na wyniki w 2023 r. regulacji dotyczących środków nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz o wsparciu niektórych odbiorców - poinformowała Polenergia w komunikacie. Wpływ na skonsolidowany wynik EBITDA Polenergia szacuje na kwotę ok. minus 180 mln zł. Spółka poinformowała, że oszacowała wpływ po przeprowadzeniu wstępnej analizy skutków ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz o wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz przepisów wykonawczych przyjętych na jej podstawie w kontekście prac nad projektem budżetu grupy na 2023 r. (...) (PAP Biznes)



**Informacja dnia  
BIOCELTIX SA**

**Bioceltix zawarł umowę na przeprowadzenie badania klinicznego BCX-EM.** Bioceltix zawarł ze spółką typu CRO (ang. Contract Research Organization) umowę na przeprowadzenie badania klinicznego - podała spółka w komunikacie. Umowa dotyczy badania klinicznego dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u koni. W ramach umowy zostanie przeprowadzone badanie kliniczne na co najmniej 93 koniach w 4-5 wybranych krajach w maksymalnie 15 ośrodkach badawczych. Szacowany termin przeprowadzenia badania klinicznego wynosi ok. 15 miesięcy kalendarzowych i może ulec skróceniu lub wydłużeniu w zależności od tempa rekrutacji pacjentów. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BANK PKO BP SA**

**Moody's przyznał rating (P)Baa3 dla programu emisji euroobligacji PKO BP.** Agencja ratingowa Moody's Investors Service przyznała rating (P)Baa3 dla programu emisji euroobligacji (EMTN), w ramach którego mogą zostać wyemitowane niezabezpieczone obligacje oznaczone jako Senior Non Preferred - poinformował bank w komunikacie. *"Rating (P)Baa3 przyznany dla programu EMTN, w ramach którego mogą zostać wyemitowane niezabezpieczone obligacje oznaczone jako Senior Non Preferred, odzwierciedla samodzielną, bazową ocenę banku (Baseline Credit Assessment (BCA)) oraz skorygowaną ocenę (Adjusted BCA) na poziomie baa2, która po zastosowaniu analizy Moody's Advanced Loss Given Failure (LGF) jest niższa o jeden stopień"* - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BNP PARIBAS  
BANK POLSKA SA**

**Akcje ratingowe podjęte przez agencję Fitch Ratings.** Zarząd BNP Paribas Bank Polska S.A. informuje, że w dniu 16 grudnia 2022 r. agencja ratingowa Fitch Ratings ("Fitch", "Agencja") potwierdziła Long-Term Issuer Default Rating ("IDR") Banku na poziomie "A+" z perspektywą stabilną oraz Shareholder Support Rating ("SSR") na poziomie "a+". Viability Rating ("VR") został potwierdzony na poziomie "bbb-" oraz usunięty z listy obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym (Rating Watch Negative). (...) (ESPI RB NR 30/22)

**Informacja dnia  
DEKPOL SA**

**Otrzymanie pozwolenia na budowę IV etapu osiedla budynków wielorodzinnych w ramach projektu "Osiedle Kociewskie".** Zarząd Dekpol S.A. informuje, że w dniu 16 grudnia 2022 r. spółka zależna Emitenta Dekpol Inwestycje Sp. z o.o. Rokitki Sp. K. ("Spółka Zależna") otrzymała, wydane przez Starostwo Powiatowe w Tczewie, pozwolenie na budowę IV etapu osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych "Osiedle Kociewskie" wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w miejscowości Rokitki. (...) (ESPI RB NR 45/22)

**Informacja dnia  
POLICE SA**

**Grupa Azoty Polyolefins zawarła umowę zakupu propanu.** Grupa Azoty Polyolefins, spółka zależna Grupy Azoty, zawarła z Trafigura Pte umowę zakupu propanu. Wartość świadczeń wynikających z umowy wyniesie około 250 mln USD - podała Grupa Azoty w komunikacie. Dostawy zabezpieczać będą ponad 50 proc. zapotrzebowania spółki na surowiec w latach 2023-2024. Umowa przewiduje realizację dostaw propanu w okresie grudzień 2022 roku - grudzień 2024 roku, według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. *"Dostawy propanu realizowane w ramach niniejszej umowy, zabezpieczać będą ponad 50 proc. zapotrzebowania spółki zależnej w latach 2023-2024 na ten podstawowy surowiec do produkcji, która będzie realizowana po uruchomieniu przez spółkę zależną projektu Polimery Police"* - napisano. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
MOL RT.**

**MOL chce kupić pakiet udziałów w Alteo Plc.** MOL RES Investments, spółka z Grupy MOL, chce kupić pakiet udziałów w Alteo Plc. Podpisane zostało porozumienie z akcjonariuszami oraz porozumienie z Fónix Private Equity Fund - podał MOL w komunikacie. Jak podano, każda ze stron działająca w porozumieniu podpisała z głównym akcjonariuszem Alteo - Wallis Asset Management Zrt - umowę kupna-sprzedaży udziałów dotyczącą nabycia pakietu łącznie 9,99 proc. akcji. Cena za akcję została uzgodniona na 2.872 HUF. Ponadto, strony podpisały dodatkową umowę na zakup 51,567 proc. akcji. Spółka MOL RES Investments ogłosiła także wezwanie na wszystkie akcje Alteo z ceną 3.040 HUF za akcję. Alteo jest notowaną na giełdzie węgierską spółką, posiadającą portfolio projektów o mocy 69 MW. Ponadto świadczy usługi eksploatacji i utrzymania elektrowni przemysłowych, jest aktywna na rynku obrotu energią, gospodarki odpadami i elektromobilności. MOL ocenia, że przejęcie umożliwi grupie wzrost udziału wytwarzania zielonej energii, zgodnie ze strategią do 2030 r. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Słabość rynków po decyzjach banków centralnych utrzymała się do końca minionego tygodnia. „Jastrzębia retoryka” bankierów towarzysząca podwyżkom stóp procentowych schłodziła nastroje zarówno na rynkach amerykańskich jak i europejskich. W tym pesymistycznym otoczeniu w piątek WIG20 zakończył notowania spadkiem o 0,87 proc. na poziomie 1741,30 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,74 proc. i zamknął sesję na poziomie 56 032,12 pkt., mWIG40 spadł o 0,48 proc. i zakończył notowania na poziomie 4036,25pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,93 proc. na poziomie 17 783,58pkt. Ze względu na dzień „trzech wiedźm” obroty na sesji były wyższe i wyniosły 1,85 mld zł wobec 1,02 mld zł w dniu poprzednim. Początek świątecznego tygodnia zapowiada się spadkowo. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów FW20H2320 obroty na ostatniej sesji były wysokie i wyniosły 33 320 wobec 23 197 na sesji w czwartek. LOP wzrosła i na zamknięciu sesji w piątek i wyniosła 43 332 wobec 40 841 otwartych pozycji w czwartek. Kontynuacja słabości w USA i na giełdach azjatyckich ustawia słaby sentyment na początek tygodnia. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro**

19.12.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	gru		86,3
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	lis		0,1%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	lis		1,00%
11:00	Euroland	Koszty pracy r/r	III kwartał		4,00%
14:30	Kanada	Inflacja IPP m/m	lis		2,4%
14:30	Kanada	Inflacja IPP r/r	lis		10,1%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	lis		1,3%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	lis		9,00%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	lis		-1,8%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lis		-0,1%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	gru		33
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	paź		0,2%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	paź		-0,4%

Na podstawie: stooq.pl

**Wybrane wydarzenia****w spółkach**

19.12.2022

**ATLANTAPL** - WZA:**BORYSZEW** - NWZA: Warszawa. W sprawie połączenia Boryszew SA ze spółką Hutmen Spółka z o.o., zmian w składzie RN.**STALEXP** - NWZA: Katowice. W sprawie zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.**SUWARY** - NWZA: Pabianice. W sprawie wyboru członków RN.**FMG** - NWZA: Warszawa. W sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zmian w składzie RN spółki.**ASMGROUP** - Skonsolidowany raport roczny 2021:**KREDYTIN** - Skonsolidowany raport półroczny III/2022:Na podstawie: <https://infostrefa.com/infostrefa/pl/kalendarium>

## 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	28,91	36 138	7,8	5,7	5,5	1,1	0,9	0,9	4,9	6,8	9,0	0,8	1,4	1,4
Santander Polska	256,20	26 181	7,2	6,8	6,3	0,9	0,9	0,8	1,8	4,2	5,4	1,0	1,4	1,5
PEKAO	83,88	22 016	7,7	5,2	5,4	1,0	0,8	0,8	5,1	7,8	9,9	1,0	1,5	1,4
ING	152,00	19 775	7,9	6,7	6,8	2,1	1,5	1,3	3,3	3,3	6,1	1,1	1,3	1,2
mBank	281,20	11 929	6,1	3,8	4,0	0,9	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,9	1,5
Bank Millennium	4,66	5 656	15,3	4,5	3,3	1,2	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	1,3
Alior Bank	33,31	4 349	4,4	3,8	4,4	0,7	0,6	0,5	0,0	0,8	10,1	0,9	1,4	1,1
Bank Handlowy	73,00	9 538	6,1	5,5	6,7	1,2	1,2	1,2	7,5	15,9	18,0	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	56,40	8 324	12,2	7,9	5,6	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,4	0,7	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>11 929</b>	<b>7,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>3,3</b>	<b>6,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	33,49	28 919	9,3	7,9	7,7	1,6	1,5	1,4	6,7	7,7	8,6	17,0	19,3	18,1
KRUK	283,80	5 483	6,9	6,9	6,5	1,7	1,5	1,3	4,6	5,9	6,2	25,0	20,7	19,5
GPW	34,24	1 437	9,9	10,4	10,2	1,4	1,4	1,4	8,0	8,0	8,0	14,8	14,2	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>5 483</b>	<b>9,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>17,0</b>	<b>19,3</b>	<b>18,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,18	4 097	12,6	12,0	9,4	0,7	0,7	0,7	19,0	21,6	19,8	6,8	4,5	7,4
Dom Development	89,20	2 279	6,1	7,3	9,1	1,7	1,7	1,6	4,9	5,2	6,8	29,6	22,8	14,9
Echo Investment	3,17	1 308	6,8	7,8	5,0	0,7	0,7	0,7	11,7	12,7	16,7	9,3	10,0	14,0
Atal	33,30	1 289	3,4	5,1	6,3	1,0	1,0	1,0	3,6	4,7	5,5	26,3	19,1	11,5
Develia	2,40	1 074	5,9	7,0	9,0	0,8	0,8	0,8	6,0	7,6	11,6	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 308</b>	<b>6,1</b>	<b>7,3</b>	<b>9,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>7,6</b>	<b>11,6</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	285,00	7 276	16,5	15,8	15,3	5,8	5,6	5,6	7,0	7,1	7,0	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,18	287	8,5	10,6	11,9	-	-	-	3,1	3,4	3,5	7,4	7,6	7,3
MFO	31,50	208	5,8	6,1	5,2	0,6	0,6	0,6	4,0	3,9	3,6	21,2	11,9	12,6
Prochem	33,40	79	30,4	20,9	14,5	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>248</b>	<b>12,5</b>	<b>13,2</b>	<b>13,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>14,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	124,35	24 870	4,4	9,9	8,2	0,8	0,7	0,7	3,4	4,9	4,3	18,4	7,6	7,6
JSW	56,86	6 676	0,9	2,5	4,2	0,4	0,4	0,3	0,4	1,0	1,4	63,4	14,6	7,8
Bogdanka	38,80	1 320	6,3	5,0	2,0	0,4	0,3	0,3	0,8	0,6	0,4	6,3	5,1	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 676</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>18,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,50	72 559	1,9	3,7	4,7	0,4	0,5	0,5	1,6	1,5	1,9	27,0	13,5	10,2
PGNiG	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>72 559</b>	<b>1,9</b>	<b>3,7</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>18,8</b>	<b>11,4</b>	<b>10,5</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	73,15	6 071	11,9	11,9	11,5	0,9	0,9	0,8	4,1	4,1	4,0	7,2	6,9	6,7
ComArch	178,00	1 448	13,1	13,6	12,2	1,2	1,1	1,0	4,3	4,7	4,3	8,6	8,4	8,5
LiveChat Software	107,80	2 776	16,8	16,7	14,8	15,9	16,1	14,0	14,3	14,6	13,0	104,1	103,4	98,0
Asseco BS	32,90	1 099	13,0	11,8	11,0	3,0	2,9	2,8	9,0	8,2	7,8	23,6	24,3	24,9
Asseco SEE	44,90	2 330	12,1	12,9	11,8	2,1	2,0	1,8	7,7	7,3	6,9	18,2	15,2	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 330</b>	<b>13,0</b>	<b>12,9</b>	<b>11,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>18,2</b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,20	11 000	11,3	15,3	9,8	0,6	0,6	0,6	6,0	5,8	5,2	5,7	4,3	5,9
Orange Polska	6,17	8 097	11,3	10,0	9,0	0,6	0,6	0,6	4,7	4,5	4,2	5,2	5,6	6,2
<b>Mediana</b>	-	<b>9 549</b>	<b>11,3</b>	<b>12,7</b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>6,0</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	97,70	2 861	15,4	16,4	13,6	3,2	2,7	2,4	8,5	7,9	7,0	21,3	17,8	18,2
Agora	4,90	228	-	-	-	0,3	0,3	-	22,9	24,7	-	-3,5	-2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 545</b>	<b>15,4</b>	<b>16,4</b>	<b>13,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>15,7</b>	<b>16,3</b>	<b>7,0</b>	<b>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>18,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	132,64	13 366	43,8	37,0	46,9	6,4	5,6	5,1	29,2	24,2	30,2	16,0	17,2	12,6
Playway	349,00	2 303	16,4	12,9	12,9	5,1	4,3	4,0	12,6	10,3	10,4	29,7	34,7	31,2
TEN Square Games	134,80	989	12,1	10,0	10,4	2,8	2,4	2,3	7,3	6,5	6,7	23,2	25,6	23,7
11 bit studios SA	557,00	1 326	54,0	10,5	9,7	6,0	3,7	2,9	48,2	8,4	6,9	10,8	44,2	29,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 815</b>	<b>30,1</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>20,9</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>19,6</b>	<b>30,2</b>	<b>26,4</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9885,00	18 329	13,8	16,1	14,3	5,5	4,8	4,1	7,5	8,7	7,1	35,0	31,4	30,5
CCC	36,24	1 988	-	-	-	12,5	2,1	2,9	8,1	8,6	6,7	-11,6	-31,9	-12,4
Monnari Trade	4,97	152	2,3	9,9	9,9	-	-	-	1,9	2,8	2,7	23,0	3,7	3,8
Answear.com	23,65	414	28,8	16,9	12,3	2,7	2,3	1,9	11,0	10,8	8,4	9,6	12,9	15,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 201</b>	<b>13,8</b>	<b>16,1</b>	<b>12,3</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>7,8</b>	<b>8,7</b>	<b>6,9</b>	<b>16,3</b>	<b>8,3</b>	<b>9,8</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	24,44	25 831	101,4	27,6	19,0	2,5	2,3	2,1	15,5	13,2	10,8	0,3	7,4	10,5
Dino Polska	376,20	36 883	32,5	24,7	19,3	9,0	6,7	5,1	20,7	16,2	13,2	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	432,50	6 128	7,7	7,0	6,4	1,6	1,3	1,1	6,4	5,8	5,5	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,12	1 826	100,9	24,6	15,8	2,4	2,3	2,2	5,0	4,8	4,4	2,9	8,4	12,2
Neuca	602,00	2 676	17,7	19,2	15,7	3,0	2,7	2,5	9,2	9,5	8,5	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 676</b>	<b>17,7</b>	<b>19,2</b>	<b>15,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>17,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,6	11,1	9,9	1,4	1,3	1,2	5,5	5,6	5,3	15,0	12,2	12,8
Wawel	432,00	648	16,7	15,9	12,4	-	-	-	7,7	7,9	6,4	5,1	5,6	6,9
MBW	10,00	1 120	42,7	35,6	30,5	1,3	1,3	1,2	14,3	14,2	13,1	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 120</b>	<b>16,7</b>	<b>15,9</b>	<b>12,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</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	6,57	14 746	4,5	10,5	5,6	0,3	0,3	0,3	1,6	2,4	1,9	6,3	4,7	4,8
Enea	5,80	3 581	2,6	3,1	3,3	0,2	0,2	0,3	1,4	1,5	1,6	8,2	9,3	7,4
Tauron	2,06	3 601	11,9	5,8	3,0	0,2	0,2	0,3	5,6	5,2	4,3	5,4	4,2	6,2
Onde	11,00	605	122,2	8,5	3,3	2,0	1,6	1,1	29,2	6,4	2,9	1,6	20,7	39,7
Polenergia	88,80	7 829	38,4	19,6	17,3	1,9	1,8	1,6	23,6	15,2	12,7	7,1	9,3	9,4
ZE PAK	23,30	1 184	4,3	10,5	11,5	1,2	1,3	1,2	4,4	10,3	10,3	37,0	12,4	9,9
<b>Mediana</b>	-	<b>3 591</b>	<b>8,2</b>	<b>9,5</b>	<b>4,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>	<b>6,7</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</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	35,82	3 553	2,1	14,6	5,6	0,4	0,4	0,3	3,2	6,3	4,5	17,6	2,4	6,4
Ciech	41,72	2 199	5,5	6,4	6,8	0,8	0,8	0,7	3,6	3,9	3,8	14,3	9,3	9,9
PCC Rokita	96,40	1 914	-	-	-	-	-	-	3,3	3,2	4,3	15,0	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 199</b>	<b>3,8</b>	<b>10,5</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>15,0</b>	<b>9,3</b>	<b>9,9</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	530,00	5 115	7,6	9,5	9,1	2,8	2,8	2,7	6,0	6,9	6,4	37,0	31,0	30,0
Famur	3,21	1 847	9,6	8,3	7,3	1,0	0,9	0,8	3,0	3,1	2,9	8,4	11,0	9,5
Stalprodukt	235,00	1 311	2,7	4,2	5,1	0,3	0,3	0,3	1,5	2,0	2,3	13,8	5,1	3,7
Wielton	6,97	421	4,0	7,1	4,3	0,7	0,7	0,6	5,4	5,8	5,0	19,4	9,3	13,6
Alumetal	72,00	1 126	5,0	6,3	7,9	1,4	1,4	1,5	4,9	5,3	6,2	31,4	20,3	18,7
Mangata Holding	72,80	486	4,8	5,0	4,9	0,9	0,8	0,7	4,0	4,1	3,9	19,1	14,7	16,2
Amica	80,50	626	68,8	9,8	6,7	0,5	0,5	0,5	10,2	4,8	4,0	4,3	-	2,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 219</b>	<b>5,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>19,1</b>	<b>12,9</b>	<b>13,6</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 przypadający 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 nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć 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.

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: [www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl) w zakładce Regulacje i dokumenty.

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)**.