

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 118,2	↑0,15%	-	-2,17%	-19,02%
WIG20	1 743,2	↑0,11%	-0,04%	-2,32%	-23,10%
mWIG40	4 050,8	↑0,36%	0,21%	-2,26%	-23,45%
sWIG80	17 785,3	↑0,01%	-0,14%	-2,04%	-11,32%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20H2320	1 764	↓0,28%	-2,81%	-22,60%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	104 739,8	↑1,83%	1,68%	-0,08%
BUX (WĘGRY)	45 270,0	↑0,45%	0,30%	-10,75%
CAC 40 (FRANCJA)	6 473,3	↑0,32%	0,17%	-9,50%
DAX (NIEMCY)	13 942,9	↑0,36%	0,21%	-12,23%
DIJA (USA)	32 757,5	↓0,49%	-0,64%	-9,85%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 811,2	↑0,19%	0,04%	-11,49%
FTSE 100 (GB)	7 361,3	↑0,40%	0,25%	-0,31%
ISE 100 (TURCJA)	5 364,0	↓0,52%	-0,67%	188,75%
MERVAL (ARGENTYNA)	168 965,8	↑2,34%	2,19%	102,35%
MSCI EM	957,6	↑0,04%	-0,11%	-22,27%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	10 546,0	↓1,49%	-1,64%	-32,59%
PX (CZECHY)	1 172,1	↑0,48%	0,33%	-17,81%
RTS (ROSJA)	953,2	↓3,85%	-3,99%	-40,27%
S&P 500	3 817,7	↓0,90%	-1,05%	-19,90%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:21				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 568,0	↓2,46%	-2,60%	-7,72%
HANG SENG (HONG KONG)	19 101,0	↓1,74%	-1,89%	-18,55%
BSE 30 (INDIE)	61 325,4	↓0,78%	-0,93%	5,27%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 286,1	↓0,90%	-1,05%	-23,19%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 221,7	↓0,78%	-0,93%	-15,54%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	286,2	↓0,49%	-0,64%	0,13%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:21				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 787,0	↓0,81%	-0,53%	-11,67%
CAC40 Futures	6 439,5	↓0,56%	-0,28%	-9,85%
DAX Futures	13 906,0	↓0,78%	-0,50%	-12,30%
S&P500 Futures	3 823,5	↓0,57%	-0,29%	-19,65%
DIJA Futures	32 611,0	↓1,14%	-0,86%	-10,04%
NASDAQ Futures	11 112,5	↓0,72%	-0,44%	-31,91%

Waluty - kurs na godzinę: 08:21					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6886	↓0,004	-0,01%	-0,16%	2,22%
CHF	4,7621	0,0002	0,00%	-0,15%	7,65%
USD	4,4214	0,0014	0,03%	-0,12%	9,57%
EUR/USD	1,0605	↓0,0002	-0,02%	-0,17%	-6,73%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,5	↑0,43%	0,28%	0,40%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 366,0	↑1,09%	0,94%	-13,59%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 790,8	↓0,10%	-0,25%	-0,83%
SREBRO (USD za uncję)	23,3	↑0,37%	0,22%	-0,29%
PLATYNA (USD za uncję)	990,9	↓0,30%	-0,45%	2,56%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,8	↓0,27%	-0,42%	56,43%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	401,4	↓0,41%	-0,56%	136,65%
CYNK (USD za tonę)	3 043,0	↑0,28%	0,13%	-15,00%
ŻELAZO (CNY za tonę)	805,0	↑0,25%	0,10%	19,44%
CYNA (USD za tonę)	23 307,0	↓0,97%	-1,12%	-40,02%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 361,0	↓0,59%	-0,74%	-15,90%
OŁÓW (USD za tonę)	2 160,0	↑0,40%	0,25%	-6,25%
NIKIEL (USD za tonę)	27215,0	↓3,74%	-3,88%	31,11%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CCC	38,1	↑ 5,1%	9 436 185	DEVELIA	2,6	↑ 6,3%	243 540	PHOTON	12,9	↑ 6,1%	337 341
PEPCO	38,8	↑ 1,3%	9 702 678	XTB	31,8	↑ 5,0%	9 759 901	COGNOR	4,7	↑ 5,9%	2 221 103
DINOPL	380,3	↑ 1,1%	52 735 700	INTERCARS	451,5	↑ 4,4%	407 204	ATAL	34,7	↑ 4,2%	151 661
PZU	33,8	↑ 0,9%	31 369 885	DOMDEV	92,4	↑ 3,6%	4 668 442	SHOPER	28,0	↑ 3,3%	34 727
ORANGEPL	6,2	↑ 0,9%	9 586 678	GPW	35,4	↑ 3,4%	1 552 976	SUNEX	22,2	↑ 2,8%	1 750 878

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	128,7	↓ -2,9%	37 228 813	STSHOLDING	17,0	↓ -5,5%	2 026 853	ENTER	24,3	↓ -5,4%	403 367
CYFRPLSAT	16,9	↓ -1,8%	7 454 187	PKPCARGO	14,4	↓ -4,9%	2 753 080	CAPTORTX	155,0	↓ -4,6%	183 898
ASSECOPOL	72,1	↓ -1,5%	2 443 593	COMARCH	171,6	↓ -3,6%	15 335	AGORA	4,8	↓ -3,1%	97 210
ALLEGRO	24,2	↓ -1,1%	46 658 264	BUDIMEX	275,5	↓ -3,3%	1 297 757	SANOK	13,8	↓ -2,8%	63 700
MBANK	279,2	↓ -0,7%	6 239 934	PEP	86,3	↓ -2,8%	158 179	AMICA	78,4	↓ -2,6%	165 871

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	62,8	↑ 0,4%	81 327 384	TAURONPE	2,1	↑ 2,9%	9 813 231	CLNPHARMA	15,0	↑ 2,0%	3 923 915
DINOPL	380,3	↑ 1,1%	52 735 700	XTB	31,8	↑ 5,0%	9 759 901	COGNOR	4,7	↑ 5,9%	2 221 103
PKOBP	29,1	↑ 0,7%	48 222 527	ALIOR	33,3	↓ -0,2%	6 774 302	BIOMEDLUB	5,5	↓ -1,1%	1 851 310
ALLEGRO	24,2	↓ -1,1%	46 658 264	ENEA	5,8	↑ 0,4%	4 899 501	SUNEX	22,2	↑ 2,8%	1 750 878
CDPROJEKT	128,7	↓ -2,9%	37 228 813	INGBSK	153,0	↑ 0,7%	4 669 138	ARCTIC	20,2	↑ 0,2%	1 400 658

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ECH0923	99,5	↓ -0,1%	269 421	KRU1123	101,4	↓ -0,2%	46 703	PCX1124	92,2	↑ 0,8%	19 691
KRU1127	100,2	↓ 0,0%	194 209	OK0724	89,8	↑ 0,0%	43 032	ECH1123	100,0	↓ 0,0%	17 581
WZ0524	99,9	↑ 0,2%	164 010	DS0432	65,5	↓ -3,7%	24 402	FPC0725	85,9	↓ -0,1%	15 132
OK0423	97,9	↑ 0,0%	129 618	MCI0227	94,8	↓ -0,1%	20 846	CAV1225	98,5	↑ 0,1%	14 181
GHE0124	94,0	↑ 0,6%	51 448	PCX1124	92,2	↑ 0,8%	19 691	WZ1126	96,6	↑ 0,2%	11 966

Źródło: GPW

## Informacja dnia ENERGA SA

**Informacja o wstępnych skutkach finansowych nadzwyczajnych regulacji rynku energii oraz zatwierdzonej przez Prezesa URE taryfy dla grupy taryfowej G.** Zarząd Energa SA ("Emitent") informuje, że w dniu 19 grudnia 2022 roku powziął informację od spółki zależnej Energa Obrót SA ("Spółka") o wstępnych skutkach finansowych Ustawy z dnia 7 października 2022 roku o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej oraz Ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku (razem "Nadzwyczajne Regulacje Rynku Energii"), a także zatwierdzonej w dniu 17 grudnia 2022 roku przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki taryfy dla energii elektrycznej dla grupy taryfowej G (gospodarstwa domowe) na okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku ("Taryfa"), w oparciu o którą będą naliczane rekompensaty wynikające z ww. ustaw. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Energa dołącza do Enei i pokazuje szacunkowy wpływ ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej na wyniki finansowe. Ustawa ta istotnie wpłynie na sytuację finansową Energii, ponieważ szacowana strata może wynieść nawet 930 mln zł. Wyniki Spółki po pierwszych trzech kwartałach były bardzo dobre. Spółka wypracowała 15,024 mld zł przychodów, wynik EBITDA na poziomie 3,025 mld zł oraz 1,553 mld zł zysku netto. Zakładając odpis w wysokości szacowanej przez Spółkę oznacza to znaczący spadek zysku EBITDA, natomiast mało prawdopodobne jest, aby w wyniku rocznym Spółka utraciła rentowność. Na koniec sesji w poniedziałek akcje kosztowały 6,84 zł, będąc 13,9 proc. poniżej tegorocznych szczytów z marca. Od początku roku akcje Energii spadły o 11 proc. W naszej ocenie straty z tytułu regulacji rynku energii są już częściowo zawarte w notowaniach i mimo wysokiej kwoty zakładanego odpisu nie spodziewamy się gwałtownych spadków podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia CYFROWY POLSAT SA ZE PAK SA

**Cyfrowy Polsat przedłużył termin spełnienia warunków zaw. kupno PAK-PCZ do 3 lipca 2023 roku.** Cyfrowy Polsat przedłużył z 5 stycznia 2023 roku na 3 lipca 2023 roku termin na spełnienie warunków zawieszających umowę kupna udziałów w PAK-Polska Czysta Energia - podała spółka w komunikacie. Cyfrowy Polsat zawarł w grudniu 2021 roku przedwstępną umowę kupna udziałów w PAK-Polska Czysta Energia. (PAP Biznes)

## Informacja dnia KRUK SA

**Kruk wyemituje obligacje o łącznej wartości do 120 mln zł.** Kruk wyemituje do 120 tys. niezabezpieczonych obligacji serii AL3 o łącznej wartości nominalnej do 120 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Obligacje będą oferowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, która wyniesie 1.000 zł. Emisja obligacji zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 31 marca 2023 roku. (PAP Biznes)

## Informacja dnia ATLANTA POLAND SA

**Atlanta Poland wypłaci 0,38 zł dywidendy za 2021/2022.** Atlanta Poland wypłaci 0,38 zł dywidendy na akcję za rok obrotowy 2021/2022 - podał dystrybutor bakalii w komunikacie po WZ. Dzień dywidendy został ustalony na 28 marca 2023 roku, a termin wypłaty na 17 kwietnia 2023 roku. Atlanta Poland wypłaciła 0,38 zł dywidendy na akcję za rok obrotowy 2020/2021. (PAP Biznes)

## Informacja dnia BANK PKO BP SA

**Nowa układanka w PKO BP.** Bank ma nowego szefa korporacji i nowego dyrektora finansowego. Pierwszy przyszedł z rynku, drugi zmienił miejsce w zarządzie. W miniony czwartek rada nadzorcza PKO BP powołała w skład zarządu Andrzeja Kopyrskiego, wcześniej dyrektora zarządzającego w PFR, bez wskazania zakresu kompetencji. Andrzej Kopyrski jest specjalistą od bankowości korporacyjnej, tymczasem za ten pion odpowiadał Marcin Eckert, w banku od jesieni 2021 r. Przejął stanowisko po Jakubie Papierskim, wieloletnim wiceprezesa, twórcy pionu korporacyjnego PKO BP, który wcześniej był bankiem głównie detalicznym. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/nowa-ukladanka-w-pko-bp-1172605>

**Informacja dnia**  
**PHN SA**

**Zawarcie umowy joint venture w sprawie realizacji inwestycji logistyczno-magazynowej w Zgorzelcu.** Zarząd spółki Polski Holding Nieruchomości S.A. informuje, że w dniu 19 grudnia 2022 r. Emitent oraz jego spółka zależna PHN SPV 35 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (dalej "PHN SPV 35") podpisali umowę joint venture z EU Industrial Club IV SCSp z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburg, wchodzącą w skład grupy Hillwood, w sprawie realizacji inwestycji logistyczno-magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą na nieruchomościach należących do Grupy Emitenta, położonych w Zgorzelcu. (...) (ESPI RB NR 14/22)

**Informacja dnia**  
**PEKABEX SA**

**Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A.** Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. informuje, iż w dniu dzisiejszym spółka zależna Emitenta - Pekabex BET S.A. ("Spółka"), zawarła z Umicore Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Radzikowicach ("Inwestor") umowę o wykonanie prac budowlanych ("Umowa"), której szczegółowe warunki przedstawiono poniżej:  
Przedmiot Umowy: budowa obiektu "P5A Odra" wraz z infrastrukturą towarzyszącą, na nieruchomości składającej się z działek położonych w województwie opolskim, powiat nyski, gmina Nysa, nr 355/9 (odcinek 0004 Goświnowice) oraz 464/20 i 464/22 (odcinek 0018 Radzikowice).  
Wartość Umowy: 4% przychodów grupy Pekabex wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w pełnych procentach)  
Termin zakończenia realizacji Przedmiotu Umowy: 07.02.2024 r. (...) (ESPI RB NR 74/22)

**Informacja dnia**  
**MIRACULUM SA**

**Zakup znaku towarowego słownego PRASTARA.** Emitent informuje o podpisaniu przez Spółkę w dniu dzisiejszym umów na podstawie, których nabyła prawa do znaku towarowego słownego "PRASTARA" dla: kosmetyków upiększających, kosmetyków pielęgnacyjnych, wyrobów perfumeryjnych i dezodorantów, olejków, środków i preparatów do makijażu i demakijażu, środków czystości, preparatów kosmetycznych do odchudzania, kosmetyków profesjonalnych, kosmetyków do stylizacji włosów ujętych w klasie 03 klasyfikacji nicejskiej. Nabyte prawo do znaku "PRASTARA" jest wolne od obciążeń na rzecz osób trzecich. Cena nabycia prawa ochronnego na znak towarowy słowny wyniosła 15 tys. zł netto. Nabycie znaku towarowego „PRASTARA” jest związane z planowanym poszerzeniem oferty rynkowej o legendarną wodę kolońską „PRASTARA” i ma na celu wzmocnienie oraz zwiększenie pozycji rynkowej Spółki w kategorii wody po goleniu i wód kolońskich. (ESPI RB NR 45/22)

**Informacja dnia**  
**K2 HOLDING SA**

**K2 chce wymienić fundament.** Po sprzedaży spółki chmurowej giełdowy holding rozważa scenariusze dla dywizji marketingowej. Priorytetem jest rozwój działalności informatycznej. W kwietniu minie piętnaście lat od giełdowego debiutu grupy K2, której biznesowym fundamentem długo była działalność marketingowa. Była, ale niekoniecznie będzie, bo K2 rozpoczęło przegląd opcji strategicznych, którego rezultatem może być sprzedaż tej części działalności. - *Rozważane są różne scenariusze, bo działalność marketingowa jest zdrowa i dochodowa. Jednocześnie to segment software stał się dominujący w grupie, a tegoroczne wyjście przez nas ze spółki Oktawave pokazało, że jesteśmy w stanie wygenerować dużą wartość dla akcjonariuszy na sprzedaży aktywów i koncentracji na najszybciej rosnących biznesach* - mówi Michał Paschalis-Jakubowicz, wiceprezes K2. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/k2-chce-wymienic-fundament-1172573>

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Poniedziałek nie przyniósł dużych zmian na rynkach. Przy niewielkich obrotach rynki oscylowały nieznacznie powyżej zamknięć z piątku. W tym otoczeniu WIG20 zakończył notowania symbolicznym wzrostem o 0,11 proc. na poziomie 1743,24 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,15 proc. i zamknął sesję na poziomie 56 118,16 pkt., mWIG40 wzrósł o 0,36 proc. i zakończył notowania na poziomie 4050,78pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,01 proc. na poziomie 17 785,25pkt. Obroty na sesji były dużo niższe i wyniosły 0,58 mld zł wobec 1,85 mld zł w dniu poprzednim. Początek świątecznego tygodnia zapowiada się spadkowo. Dzisiejsze zmiany w polityce BoJ dokładają kamyczek do niedźwiedziego obrazu rynku. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów FW20H2320 obroty na ostatniej sesji były niskie i wyniosły 21723 wobec 33 320 na sesji w piątek. LOP nieznacznie wzrosła na zamknięciu sesji w poniedziałek i wyniosła 43 630 wobec 43 332 otwartych pozycji w piątek. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

20.12.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	lis	-70,2	-57,1
8:00	Szwajcaria	Eksport	lis	20,92 mld	23,04 mld (R)
8:00	Szwajcaria	Import	lis	20,42 mld	20,13 mld (R)
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	lis	-3,9%	-4,2%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	lis	28,2%	34,5%
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	lis	0,49 mld	2,9 mld (R)
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	paź		-8,1 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	lis		-0,7%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	lis		6,8%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	lis		-1,7%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	lis		9,3%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	lis		0,7%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	lis		22,9%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	lis		0,00%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	lis		13,00%
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	gru		-22
12:00	Portugalia	Inflacja PPI m/m	lis		-0,4%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI r/r	lis		16,2%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	paź		-0,2%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	paź		3,3%
14:00	Węgry	Stopa procentowa	paź		13,00%
14:30	USA	Pozwolenia na budowę m/m	lis		1526 tys.
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów m/m	lis		1425 tys.
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna m/m	paź		-0,5%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna r/r	paź		6,9%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	paź		-0,7%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	paź		8,5%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (P)	gru		-23,9
22:45	Nowa Zelandia	Eksport	lis		6,25 mld
22:45	Nowa Zelandia	Import	lis		7,79 mld
22:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	lis		-1540 mln
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	paź		173 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	paź		-2,02 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	paź		-7,82 mld

Na podstawie: stooq.pl

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

20.12.2022

**REMAK** - NWZA: Katowice. Podjęcie uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach członków zarządu i RN za rok 2021.

**CDPROJEKT** - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. powołania do rady nadzorczej, wprowadzenia programu motywacyjnego, w sprawie połączenia ze spółką CD PROJEKT RED STORE

**PGFGROUP** - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. zmian w składzie rady nadzorczej spółki.

**SKOTAN** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie RN.

**ESOTIQ** - NWZA: Mikołów. W sprawie zmiany statutu, powołania lub odwołania członków rady nadzorczej, przedstawienia informacji zarządu o nabyciu akcji własnych spółki.

**KERNEL** - WZA:

**DEBICA** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,32 PLN na akcję

**XBSPROLOG** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 4,50 PLN na akcję

**ARTERIA** - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Arteria SA w ogłoszonym wezwaniu. Cena w wezwaniu za jedną akcję wynosi 8,85 PLN.

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	29,10	36 375	8,0	5,7	5,5	1,1	0,9	0,9	5,0	6,6	9,0	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	256,00	26 160	7,4	6,8	6,2	0,9	0,9	0,8	1,7	4,0	5,3	1,0	1,4	1,6
PEKAO	83,84	22 005	7,7	5,1	5,3	1,0	0,9	0,8	5,1	7,7	9,9	1,0	1,6	1,4
ING	153,00	19 905	8,2	6,7	6,7	2,3	1,6	1,3	3,3	3,3	6,1	1,0	1,3	1,3
mBank	279,20	11 847	3,3	3,6	3,8	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	1,0	1,5
Bank Millennium	4,55	5 522	15,0	4,4	3,3	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	1,2
Alior Bank	33,25	4 341	4,5	3,7	4,3	0,7	0,6	0,5	0,0	0,7	10,2	0,9	1,4	1,1
Bank Handlowy	73,50	9 603	6,1	5,5	6,8	1,2	1,2	1,2	7,5	16,0	17,9	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	57,00	8 413	13,3	8,0	5,8	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>11 847</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>1,7</b>	<b>3,3</b>	<b>6,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	33,80	29 187	9,4	7,9	7,7	1,6	1,5	1,4	6,6	7,4	8,4	17,0	19,3	18,1
KRUK	284,40	5 494	6,9	7,0	6,5	1,7	1,5	1,3	4,6	5,9	6,2	25,0	20,7	19,5
GPW	35,40	1 486	10,2	10,7	10,6	1,5	1,5	1,4	7,7	7,8	7,8	14,8	14,2	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>5 494</b>	<b>9,4</b>	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,6</b>	<b>7,4</b>	<b>7,8</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	6,12	4 057	12,4	11,9	9,3	0,7	0,7	0,7	18,9	21,5	19,7	6,9	4,5	7,4
Dom Development	92,40	2 361	6,3	7,6	9,4	1,7	1,7	1,7	5,0	5,3	7,1	29,8	22,8	14,9
Echo Investment	3,21	1 323	6,9	7,9	5,1	0,7	0,7	0,7	11,7	12,7	16,7	9,3	10,0	14,0
Atal	34,70	1 343	3,5	5,3	6,5	1,0	1,0	1,0	3,7	4,9	5,7	26,2	19,1	11,5
Develia	2,55	1 141	6,2	7,4	9,6	0,8	0,8	0,8	6,3	8,0	12,1	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 343</b>	<b>6,3</b>	<b>7,6</b>	<b>9,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,3</b>	<b>8,0</b>	<b>12,1</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	275,50	7 034	15,9	15,2	14,8	5,6	5,5	5,4	6,7	6,7	6,6	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,20	288	8,5	10,6	11,9	-	-	-	3,1	3,4	3,6	7,4	7,6	7,3
MFO	30,90	204	5,6	6,0	5,1	0,6	0,6	0,5	3,9	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>246</b>	<b>12,2</b>	<b>12,9</b>	<b>13,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</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	123,80	24 760	4,4	9,4	7,9	0,8	0,7	0,7	3,5	4,8	4,3	18,8	8,1	8,0
JSW	56,46	6 629	0,9	2,0	2,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,8	1,0	63,1	16,5	10,5
Bogdanka	39,00	1 327	6,3	5,6	2,5	0,4	0,3	0,3	0,8	0,7	0,4	6,2	5,0	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>6 629</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>8,1</b>	<b>10,5</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,78	72 884	1,9	3,8	4,7	0,5	0,5	0,5	1,6	1,6	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>72 884</b>	<b>1,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</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	72,05	5 980	11,8	11,7	11,3	0,9	0,8	0,8	4,1	4,1	4,0	7,2	6,9	6,7
ComArch	171,60	1 396	12,7	13,1	11,8	1,1	1,1	1,0	4,1	4,4	4,1	8,6	8,4	8,4
LiveChat Software	106,00	2 730	16,6	16,4	14,6	15,6	15,8	13,8	14,0	14,4	12,8	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	44,40	2 304	11,9	12,8	11,7	2,1	1,9	1,8	7,7	7,3	6,8	18,3	15,0	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 304</b>	<b>12,7</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,8</b>	<b>18,3</b>	<b>15,0</b>	<b>15,2</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	16,89	10 802	11,1	15,0	9,7	0,6	0,6	0,6	6,0	5,8	5,2	5,7	4,3	5,9
Orange Polska	6,22	8 168	11,4	10,1	9,1	0,6	0,6	0,6	4,7	4,6	4,2	5,2	5,6	6,2
<b>Mediana</b>	-	<b>9 485</b>	<b>11,2</b>	<b>12,6</b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,3</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	98,40	2 882	15,4	16,4	13,5	3,2	2,8	2,4	8,5	7,8	7,0	21,3	17,8	18,2
Agora	4,75	221	-	-	-	0,3	0,3	-	22,7	24,5	-	-3,5	-2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 551</b>	<b>15,4</b>	<b>16,4</b>	<b>13,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>15,6</b>	<b>16,1</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	128,74	12 973	42,6	35,9	45,5	6,2	5,5	5,0	28,3	23,4	29,3	16,0	17,2	12,6
Playway	342,00	2 257	16,1	12,7	12,7	5,0	4,2	3,9	12,3	10,1	10,2	29,7	34,7	31,2
TEN Square Games	132,00	968	11,9	9,8	10,2	2,7	2,3	2,2	7,2	6,4	6,5	23,2	25,6	23,7
11 bit studios SA	564,00	1 342	54,8	10,6	9,1	6,1	3,8	2,8	49,8	8,5	6,7	10,8	44,9	32,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 800</b>	<b>29,3</b>	<b>11,6</b>	<b>11,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>20,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>19,6</b>	<b>30,2</b>	<b>27,4</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9940,00	18 431	13,9	16,2	15,3	5,5	4,9	4,3	7,5	8,8	7,4	35,0	31,7	29,8
CCC	38,08	2 089	-	-	-	13,1	2,2	3,1	8,3	9,0	6,9	-11,6	-31,9	-12,4
Monnari Trade	5,06	155	2,3	10,1	10,1	-	-	-	1,9	2,9	2,8	23,0	3,7	3,8
Answeare.com	24,10	422	23,0	17,2	12,5	2,7	2,3	1,9	10,6	10,9	8,5	9,0	12,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 255</b>	<b>13,9</b>	<b>16,2</b>	<b>12,5</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,9</b>	<b>7,1</b>	<b>16,0</b>	<b>8,3</b>	<b>9,7</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	24,18	25 551	100,3	27,3	18,8	2,5	2,3	2,1	15,4	13,1	10,6	-1,2	7,6	10,8
Dino Polska	380,30	37 285	32,9	25,0	19,5	9,1	6,7	5,1	20,9	16,4	13,3	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	451,50	6 397	8,1	7,4	6,7	1,7	1,4	1,1	6,6	6,0	5,7	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,39	1 863	103,0	25,1	16,1	2,4	2,4	2,2	5,0	4,8	4,4	2,9	8,4	12,2
Neuca	609,00	2 707	17,9	19,4	15,8	3,0	2,8	2,5	9,3	9,6	8,6	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 707</b>	<b>17,9</b>	<b>19,4</b>	<b>15,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</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	9,5	11,0	9,8	1,4	1,3	1,2	5,5	5,6	5,3	15,0	12,2	12,8
Wawel	435,00	652	16,9	16,0	12,4	-	-	-	7,8	8,0	6,5	5,1	5,6	6,9
MBW	10,00	1 120	42,7	35,5	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>16,9</b>	<b>16,0</b>	<b>12,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>7,8</b>	<b>8,0</b>	<b>6,5</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	6,55	14 692	4,4	10,2	5,4	0,3	0,3	0,3	1,5	2,4	1,8	6,4	4,5	4,9
Enea	5,82	3 597	2,9	2,9	3,2	0,2	0,2	0,2	1,5	1,5	1,6	7,7	7,7	6,1
Tauron	2,12	3 707	22,7	6,0	2,6	0,2	0,2	0,2	5,9	5,1	4,1	3,6	5,4	8,0
Onde	10,78	593	119,8	8,4	3,3	1,9	1,6	1,1	28,7	6,3	2,9	1,6	20,7	39,7
Polenergia	86,30	7 608	37,4	19,1	16,9	1,9	1,7	1,6	23,0	14,8	12,4	7,1	9,2	9,3
ZE PAK	23,30	1 184	4,3	10,5	11,5	1,2	1,3	1,2	4,4	10,3	10,3	36,6	12,0	9,7
<b>Mediana</b>	-	<b>3 652</b>	<b>13,6</b>	<b>9,3</b>	<b>4,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>6,7</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</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	35,70	3 541	2,1	14,6	5,6	0,4	0,4	0,3	3,2	6,2	4,5	17,6	2,4	6,4
Ciech	41,94	2 210	5,5	6,4	6,8	0,8	0,8	0,7	3,6	3,9	3,9	14,3	9,3	9,9
PCC Rokita	95,70	1 900	-	-	-	-	-	-	3,3	3,1	4,2	14,9	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 210</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>4,2</b>	<b>14,9</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	7,7	9,6	9,0	2,8	2,8	2,7	6,0	7,0	6,4	36,8	30,1	30,3
Famur	3,17	1 824	9,3	8,3	7,6	1,0	0,9	0,8	2,9	3,0	2,9	8,4	11,0	9,5
Stalprodukt	236,00	1 317	2,8	4,3	5,1	0,3	0,3	0,3	1,5	2,0	2,3	13,8	5,1	3,7
Wielton	6,92	418	4,0	7,1	4,3	0,7	0,7	0,6	5,3	5,8	5,0	19,4	9,3	13,6
Alumetal	72,50	1 133	5,0	6,4	8,0	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	78,40	610	67,0	9,5	6,5	0,5	0,5	0,5	10,0	4,7	4,0	4,5	-	2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 225</b>	<b>5,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</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)**.