

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 656,3	↑0,96%	-	-1,38%	-18,24%
WIG20	1 763,2	↑1,14%	0,18%	-1,35%	-22,22%
mWIG40	4 102,0	↑1,27%	0,31%	-1,05%	-22,48%
sWIG80	17 648,5	↓0,77%	-1,71%	-3,00%	-12,00%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20H2320	1 781	0,0	↑0,96%	-2,04%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 864,1	↑2,03%	1,06%	1,95%
BUX (WĘGRY)	45 481,1	↑0,47%	-0,49%	-10,33%
CAC 40 (FRANCJA)	6 450,4	↓-0,35%	-1,30%	-9,82%
DAX (NIEMCY)	13 884,7	↓-0,42%	-1,37%	-12,59%
DIJA (USA)	32 849,7	↑0,28%	-0,67%	-9,60%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 802,5	↓-0,23%	-1,18%	-11,69%
FTSE 100 (GB)	7 370,6	↑0,13%	-0,82%	-0,19%
ISE 100 (TURCJA)	5 485,3	↑1,22%	0,26%	195,28%
MERVAL (ARGENTYNA)	172 335,9	↑1,99%	1,02%	106,39%
MSCI EM	951,1	↓-0,69%	-1,63%	-22,80%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	10 547,1	↑0,01%	-0,94%	-32,58%
PX (CZECHY)	1 176,1	↑0,34%	-0,61%	-17,53%
RTS (ROSJA)	950,3	↓-1,76%	-2,69%	-40,45%
S&P 500	3 821,6	↑0,10%	-0,85%	-19,82%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 387,7	↓-0,68%	-1,62%	-8,35%
HANG SENG (HONG KONG)	19 154,0	↑0,16%	-0,80%	-18,32%
BSE 30 (INDIE)	61 376,5	↓-0,53%	-1,47%	5,36%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 278,3	↓-0,34%	-1,29%	-23,46%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 216,1	↓-0,53%	-1,47%	-15,68%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	286,2	↓-0,03%	-0,98%	0,10%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 831,0	↑0,74%	-0,22%	-10,65%
CAC40 Futures	6 483,0	↑0,48%	-0,48%	-9,24%
DAX Futures	14 049,0	↑0,79%	-0,17%	-11,40%
S&P500 Futures	3 869,3	↑0,52%	-0,44%	-18,69%
DIJA Futures	33 072,0	↑1,41%	0,45%	-8,77%
NASDAQ Futures	11 235,0	↑0,53%	-0,43%	-31,16%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6715	-0,0004	↓-0,01%	-0,96%
CHF	4,7415	-0,0064	↓-0,13%	-1,08%
USD	4,3961	-0,0014	↓-0,03%	-0,98%
EUR/USD	1,0626	0,0002	↑0,02%	-6,54%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	76,2	↓-0,09%	-1,04%	1,26%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 326,0	↓-0,48%	-1,43%	-14,01%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 813,9	↑1,29%	0,33%	0,45%
SREBRO (USD za uncję)	24,1	↓-0,60%	-1,55%	3,31%
PLATYNA (USD za uncję)	1 009,6	↓-1,11%	-2,05%	4,49%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,5	↑3,29%	2,31%	47,48%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	400,1	↓-0,32%	-1,27%	135,88%
CYNK (USD za tonę)	3 113,5	↑2,32%	1,35%	-13,03%
ŻELAZO (CNY za tonę)	828,5	↑3,50%	2,52%	22,92%
CYNA (USD za tonę)	23 913,0	↑2,60%	1,62%	-38,46%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 372,5	↑0,49%	-0,47%	-15,49%
OŁÓW (USD za tonę)	2 180,0	↑0,93%	-0,03%	-5,38%
NIKIEL (USD za tonę)	28334,0	↑4,11%	3,12%	36,50%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ORANGEPL	6,4	↑ 3,1%	14 444 618	GRUPAAZOTY	38,0	↑ 6,4%	4 536 249	ACAUTOGAZ	30,0	↑ 4,5%	116 446
PGE	6,7	↑ 2,7%	9 796 586	PKPCARGO	15,2	↑ 5,1%	3 064 566	ATAL	35,9	↑ 3,5%	262 406
PZU	34,6	↑ 2,4%	55 943 483	INGBSK	158,8	↑ 3,8%	1 648 942	CREEPYJAR	719,0	↑ 3,3%	414 307
PEKAO	85,6	↑ 2,1%	35 195 737	HUUUGE	23,1	↑ 3,7%	1 690 809	R22	47,3	↑ 3,3%	886 478
PKNORLEN	63,8	↑ 1,6%	62 528 439	BUDIMEX	284,5	↑ 3,3%	1 370 994	CAPTORTX	160,0	↑ 3,2%	15 184

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KETY	496,0	↓ -6,4%	11 434 236	MERCATOR	47,3	↓ -3,4%	920 652	MLSYSTEM	51,6	↓ -7,4%	1 298 569
CCC	37,7	↓ -1,1%	4 955 961	GRUPRACUJ	39,0	↓ -2,9%	130 615	GRODNO	12,4	↓ -6,6%	2 153 111
ASSECOPOL	71,4	↓ -0,9%	4 428 436	WIRTUALNA	95,6	↓ -2,8%	4 101 062	VRG	3,3	↓ -5,5%	179 372
CDPROJEKT	128,0	↓ -0,6%	25 506 063	DATAWALK	96,3	↓ -2,6%	149 503	SYNEKTIK	31,0	↓ -4,8%	385 760
KRUK	284,4	↑ 0,0%	4 455 974	TSGAMES	129,2	↓ -2,1%	4 061 600	VERCOM	41,0	↓ -4,2%	79 645

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	63,8	↑ 1,6%	62 528 439	ALIOR	33,6	↑ 1,0%	9 196 796	BIOMEDLUB	5,5	↑ 0,8%	3 044 015
ALLEGRO	24,4	↑ 0,8%	58 973 327	TAURONPE	2,1	↑ 0,7%	6 907 381	GRODNO	12,4	↓ -6,6%	2 153 111
KGHM	125,6	↑ 1,5%	56 015 090	CIECH	43,3	↑ 3,1%	6 885 094	MLSYSTEM	51,6	↓ -7,4%	1 298 569
PZU	34,6	↑ 2,4%	55 943 483	MILLENNIUM	4,6	↑ 0,4%	4 595 056	TORPOL	18,5	↓ -1,0%	1 210 368
DINOPL	385,1	↑ 1,3%	45 103 179	ENEA	5,8	↓ -0,3%	4 585 102	ARCTIC	20,7	↑ 2,5%	1 028 611

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	90,0	↑ 0,2%	300 226	PCR1023	97,0	↓ -0,2%	97 000	KRU0726	84,6	↑ 1,9%	42 300
FPC1140	50,3	↓ -2,5%	270 257	OK0423	98,0	↑ 0,1%	93 398	ECH0923	99,9	↑ 0,4%	34 262
WZ1127	95,0	↑ 0,2%	157 709	DS0432	66,4	↑ 1,4%	68 059	GHL0124	99,8	↑ 0,1%	32 706
KRU1127	100,0	↓ -0,2%	140 010	DS1029	78,6	↑ 0,5%	46 235	FPC0630	70,4	↑ 0,7%	32 422
GHE0124	94,5	↑ 0,5%	104 423	KRU0726	84,6	↑ 1,9%	42 300	FPC0631	91,0	↑ 0,5%	29 159

Źródło: GPW

## Informacja dnia GRUPA KĘTY SA

### Grupa Kęty prognozuje w 2023 roku 388 mln zł zysku netto i 5,271 mld zł przychodów (opis)

Grupa Kęty prognozuje, że w 2023 roku osiągnie 388 mln zł zysku netto oraz 5,271 mld zł przychodów, wobec szacowanych na 2022 r. 656 mln zł zysku netto i 5,912 mld zł przychodów - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd prognozuje, że skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniesie w 2023 roku 537 mln zł (839 mln zł szacowane na 2022 r.), a zysk EBITDA 721 mln zł (1.002 mln zł szacowane na 2022 r.). Zarząd szacuje, że przychody Segmentu Wyrobów Wyciskanych (SWW) wyniosą 2,333 mld zł, Systemów Aluminiowych (SSA) 2,294 mld zł, a przychody Segmentu Opakowań Giętkich (SOG) 1,156 mld zł. Przychody w 2022 r. dla poszczególnych segmentów szacowane są na odpowiednio: 2,476 mld zł, 2,43 mld zł i 1,491 mld zł. Zakładana przez grupę EBITDA SWW ma w 2023 r. wynieść 231 mln zł, SSA 313 mln zł, a SOG 195 mln zł. Grupa Kęty prognozuje na 2023 rok 387 mln zł wydatków inwestycyjnych, w tym ok. 174 mln zł dotyczy kontynuacji projektów rozpoczętych lub planowanych w roku 2022. Według prognozy spółki, dług netto grupy na koniec 2023 roku ma wynieść ok. 1.441 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA wyniesie 2,0. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Prognozowane szacunki na 2023 r. podane przez Grupę Kęty oznaczają gorsze wyniki niż w 2022 r. O ile spadek przychodów wyniesie 12,2 proc., to wypracowane zyski będą już znacznie mniejsze. Zysk operacyjny ma spaść o 36 proc. r/r do 537 mln zł, zaś zysk netto spadnie o 41 proc. r/r do 388 mln zł. Wpływ na wyniki w 2023 r. będzie miała przede wszystkim korekta koniunktury na wyroby wyciskane z aluminium na rynku europejskim trwająca do końca pierwszego półrocza 2023. Następnie Grupa zakłada poprawę sytuacji. Na wynik netto negatywny wpływ będą miały także utrzymujące się wysokie stopy procentowe, które w ocenie Grupy przyczynią się do spadku zysku netto o 7 proc. względem założeń w strategii. Od początku roku Grupa Kęty straciła 18,7 proc. Trwający od końca listopada trend spadkowy na akcjach został wczoraj pogłębiony przez słabe szacunki wyników za IV kwartał. Grupa podała, że skonsolidowany zysk netto będzie mniejszy niż rok temu o 49 proc. i wyniesie 65 mln przy przychodach na poziomie 1,255 mld zł (wzrost o 3 proc. r/r). W naszej ocenie, wśród czynników kształtujących kurs akcji Grupy przeważają obecnie czynniki negatywne, stąd potencjał do wzrostu notowań jest obecnie niewielki. Wśród informacji pozytywnych można jednak wyróżnić podtrzymanie założeń Grupy o wypłacie dywidendy za 2022 r. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia ENEA SA

**Enea podpisała z PGE porozumienia dot. ugodowego załatwienia sporów zw. z umowami sprzedaży praw majątkowych.** Enea podpisała ze spółkami z grupy PGE porozumienia dotyczące ugodowego załatwienia sporów związanych z umowami sprzedaży praw majątkowych - podała spółka w komunikacie. Zawisłe spory sądowe mają zostać zakończone zapłatą na rzecz PGE Energia Odnawialna oraz PGE Energia Ciepła należności w łącznej wysokości około 262,8 mln zł. Jak podano, płatność należności nastąpi w uzgodnionych przez właściwe strony ratach w okresie do końca kwietnia 2023 r., a zapłata wyczerpywać będzie wszelkie roszczenia spółek PGE wobec Enei wynikające z umów sprzedaży praw majątkowych. *"Kwota ugody, jaka zgodnie z porozumieniami ma być płatna na rzecz spółek PGE jest ujęta, w szczególności w kwocie rezerw na inne zgłoszone roszczenia, o których emitent informował w raporcie okresowym za trzeci kwartał 2022 roku"* - napisano. Enea poinformowała, że w celu zakończenia sporów sądowych wynikających z umów sprzedaży praw majątkowych strony zobowiązały się zawrzeć ugody sądowe uwzględniające warunki określone w porozumieniach. Jednocześnie - jak wskazała spółka - istotnym postanowieniem porozumienia z PGE EO jest zobowiązanie stron do zawarcia transakcji sprzedaży na rzecz Enei praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej za łączną cenę około 24,6 mln zł. *"Transakcja podlega wykonaniu w Rejestrze Świadectw Pochodzenia prowadzonego przez Towarową Giełdę Energii SA poprzez realizację transakcji pozasesyjnej nierozliczanej. Zapłata przez emitenta na rzecz PGE EO ceny z tytułu sprzedaży praw majątkowych w ustalonym przez strony terminie, zgodnie z postanowieniami porozumienia, warunkuje zawarcie ugód sądowych"* - dodano. (PAP Biznes)



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

**CCC ma aneks dot. zrefinansowana części istniejącego zadłużenia grupy.** CCC podpisało aneks do umowy kredytu z czerwca 2021 r. oraz umów finansowania bankowego, na podstawie którego zostanie zrefinansowana część istniejącego zadłużenia grupy - podało CCC w komunikacie. Termin spłaty zrefinansowanej części zadłużenia finansowego ustalono na 24 miesiące od zawarcia aneksu. Jednocześnie CCC zredukowało zadłużenie o kwotę 50 mln zł. *"Zawarcie aneksu realizuje plan emitenta w zakresie refinansowania części zadłużenia Grupy CCC wobec instytucji finansujących w kwocie 535.702.600 zł, zabezpieczonego gwarancjami w ramach portfelowej linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancji Płynnościowych PLG-FGP BGK"* - napisano w komunikacie. Aneks - jak podano - przewiduje udzielenie kredytu i faktoringu odwrotnego, w kwocie 219.353.439,45 zł na okres dostępności do 20 grudnia 2024 roku, w celu refinansowania i spłaty obecnego finansowania. Kredyt zostanie uruchomiony po spełnieniu standardowych warunków zawieszających wypłatę w transakcjach tego typu. Równolegle, dostępny limit kredytu został obniżony o kwotę 4.547.910,68 zł. *"Emitent i instytucje finansowe zawarły również umowy bilateralne, które przewidują udzielenie Grupie CCC kredytów i faktoringów odwrotnych w łącznej kwocie 270.897.071,22 zł na okres dostępności do dnia 20 grudnia 2024 roku, zabezpieczonych gwarancjami w ramach portfelowej linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancji Kryzysowych PLG-FGK BGK"* - dodano. CCC poinformowało, że zawarcie nowych umów finansowych stanowi wykonanie etapu wdrożenia planu delewarowania, który przewiduje obniżenie do końca 2023 r. zadłużenia finansowego grupy o kwotę nie niższą niż 320 mln zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MENNICA POLSKA SA**

Mennica Polska złożyła ofertę nabycia akcji Mennica Towers GGH MT. Spółka zależna Mennicy złożyła ofertę nabycia 50 proc. akcji spółki Mennica Towers GGH MT, udziałów w spółce GGH MT oraz zapewnienia spłaty wyemitowanych przez nią obligacji - poinformowała Mennica Polska w komunikacie. Łączna wartość transakcji to 141,4 mln euro. Na podstawie oferty Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower nabędzie 75 mln akcji imiennych spółki pod firmą Mennica Towers GGH MT o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł, stanowiących 50 proc. kapitału zakładowego spółki, 50 udziałów w spółce pod firmą GGH MT o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł, stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego oraz doprowadzi do spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 124,155 mln zł. W ofercie przewidziano warunki zawarcia umowy obejmujące m.in. uzgodnienie ostatecznej treści porozumienia dotyczącego spłaty obligacji, jednomyślne podjęcie przez walne zgromadzenie spółki GGH PF Project 3 GGH Management 3 przy obecności 100 proc. kapitału zakładowego, uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie udziałów, a także wydanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na koncentrację, jeżeli znajdzie ona zastosowanie. *Oferta zawiera mechanizm zatrzymania części wartości transakcji, a zwolnienie zatrzymanych środków jest uzależnione od spełnienia się określonych w ofercie warunków. Łączna kwota zatrzymanej wartości transakcji na dzień złożenia Oferty wynosi 3,34 mln euro"* - napisano. Termin związania ofertą wynosi 30 dni. (PAP Biznes)

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

**Spółka Polenergii wygrała w aukcji OZE.** Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów, rozwijająca zespół czterech projektów farm fotowoltaicznych Szprotawa o docelowej łącznej mocy ok. 47 MW, wygrała aukcję OZE - podała Polenergia w komunikacie. *"Tym samym projekty te uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do cen zaoferowanych w toku aukcji, za około 32 proc. ich łącznego wolumenu energii elektrycznej planowanej do wyprodukowania przez okres 15 lat, zgodnie z przepisami ustawy"* - napisano. URE podał we wtorek, że w wyniku rozstrzygnięcia trzech grudniowych aukcji na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł łącznie zakontraktowano ok. 8,5 TWh energii elektrycznej o wartości niespełna 2,5 mld zł. (PAP Biznes) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Sprawcą wczorajszego porannego pogorszenia nastrojów na rynkach był Bank of Japan, który niespodziewanie zmienił rozszerzenie docelowego zakresu rentowności obligacji 10-letnich z 0,25% do 0,5% przy jednoczesnym utrzymaniu ultra niskiego poziomu stopy referencyjnej. Takie działanie zostało negatywnie odebrane przez rynki. Jednak na GPW wtorek tylko na otwarciu był słaby. Po niskim otwarciu rynku zaktywizował się popyt i zakończenie sesji wypadło dość optymistycznie. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,14 proc. na poziomie 1763,20 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,96 proc. i zamknął sesję na poziomie 56 656,26 pkt., mWIG40 wzrósł o 1,27 proc. i zakończył notowania na poziomie 4102,04pkt., Jedynie sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,77 proc. na poziomie 17 648,46pkt. Obroty na sesji były niskie i wyniosły 0,62 mld zł wobec 0,58 mld zł w dniu poprzednim. Dla WIG20 istotna pozostaje strefa wsparcia 1685-1720pkt. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów FW20H2320 obroty na ostatniej sesji były wyższe i wyniosły 31664 wobec 21723 na sesji w poniedziałek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji i wyniosła 45 608 wobec 43 630 otwartych pozycji w poniedziałek. Przedsięwzięczny handel sprzyja utrzymaniu rynku w konsolidacji. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

21.12.2022

Sroda		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	gru	-37,8	-40,2
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	gru		55,8
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	paź		18,3%
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	gru		-5
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	lis		0,2%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r (NSA)	lis		5,3%
14:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	lis		0,6%
14:30	Kanada	Inflacja CPI r/r (NSA)	lis		6,9%
14:30	USA	Bilans obrotów bieżących	III kwartał		-251,1 mld
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	lis		-0,2%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	lis		5,1%
16:00	USA	Indeks Conference Board	gru		100,2
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lis		4,43 mln
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	16-gru		424,1 mln
22:00	Korea Południowa	Inflacja PPI m/m	lis		7,3%
22:00	Korea Południowa	Inflacja PPI r/r	lis		7,3%
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	paź		297 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	paź		-811,4 mln
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	paź		-220,4 mln
	Czechy	Stopa procentowa	paź		7,00%

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

21.12.2022

**PUNKPIRAT** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B.

**KETY** - Konferencja wynikowa Spółki: Transmisja z prezentacji Zarządu Grupy Kety SA, w trakcie której zostaną omówione prognozy 2023 roku.

**BLUETAX** - NWZA: Wrocław. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej spółki

**VINDEXUS** - NWZA: Warszawa. W sprawie uzupełnienia składu rady nadzorczej, ustalenia wynagrodzenia rady nadzorczej.

**INTERSPPL** - Raport półroczny III/2022:

**PANOVA** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,60 PLN na akcję

**BOOMBIT** - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,28 PLN na akcję

**BOWIM** - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,60 PLN na akcję

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	29,51	36 888	8,1	5,8	5,6	1,1	1,0	0,9	4,9	6,5	8,8	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	256,60	26 222	7,5	6,8	6,2	0,9	0,9	0,8	1,7	4,0	5,3	1,0	1,4	1,6
PEKAO	85,60	22 467	8,5	5,2	5,4	1,0	0,9	0,8	5,0	7,5	9,7	1,1	1,6	1,4
ING	158,80	20 660	8,5	6,9	7,0	2,4	1,6	1,3	3,2	3,2	5,9	1,0	1,3	1,3
mBank	282,20	11 975	3,3	3,7	3,9	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,9	1,5
Bank Millennium	4,57	5 544	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	33,57	4 383	4,6	3,8	4,3	0,8	0,6	0,5	0,0	0,7	10,1	1,0	1,4	1,1
Bank Handlowy	75,80	9 904	6,3	5,7	7,1	1,3	1,2	1,3	7,2	15,5	17,4	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	0,5	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>11 975</b>	<b>8,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>5,9</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	34,60	29 878	9,6	8,1	7,9	1,7	1,5	1,4	6,4	7,3	8,2	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	35,50	1 490	10,2	10,8	10,6	1,5	1,5	1,4	7,7	7,7	7,7	14,8	14,2	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>5 494</b>	<b>9,6</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,7</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	12,5	11,9	9,4	0,7	0,7	0,7	18,9	21,5	19,7	6,9	4,5	7,4
Dom Development	94,50	2 414	6,5	7,8	9,6	1,8	1,8	1,7	5,1	5,5	7,2	29,9	22,8	14,9
Echo Investment	3,20	1 321	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	35,90	1 390	3,7	5,5	6,8	1,1	1,1	1,0	3,8	5,0	5,8	26,1	19,1	11,5
Develia	2,51	1 123	6,1	7,3	9,4	0,8	0,8	0,8	6,2	7,9	12,0	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 390</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>9,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>	<b>12,0</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	284,50	7 263	16,4	15,7	15,3	5,7	5,6	5,6	7,0	7,0	6,9	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,02	281	8,4	10,4	11,6	-	-	-	3,0	3,4	3,5	7,4	7,6	7,3
MFO	30,50	202	5,6	5,9	5,0	0,6	0,6	0,5	3,8	3,8	3,5	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>241</b>	<b>12,4</b>	<b>13,1</b>	<b>13,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</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	125,60	25 120	4,4	9,5	8,0	0,8	0,7	0,7	3,5	4,9	4,4	18,8	8,2	8,0
JSW	57,16	6 711	0,9	2,0	2,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,7	1,0	63,1	17,0	11,2
Bogdanka	39,54	1 345	6,3	5,7	2,6	0,4	0,3	0,3	0,9	0,7	0,5	6,2	5,0	10,1
<b>Mediana</b>	-	<b>6 711</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>8,2</b>	<b>10,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,80	74 068	2,0	3,8	4,8	0,5	0,5	0,5	1,6	1,6	2,0	27,0	13,5	10,2
PGNiG	#N/A	#N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>74 068</b>	<b>2,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>18,8</b>	<b>11,4</b>	<b>10,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

P - prognoza A - raport

## 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	71,40	5 926	11,6	11,6	11,2	0,9	0,8	0,8	4,1	4,0	3,9	7,2	6,9	6,7
ComArch	173,00	1 407	12,8	13,2	11,9	1,1	1,1	1,0	4,1	4,5	4,1	8,6	8,4	8,4
LiveChat Software	105,80	2 724	16,5	16,4	14,5	15,6	15,8	13,8	14,0	14,3	12,8	104,1	103,4	98,0
Asseco BS	32,00	1 069	12,6	11,5	10,7	3,0	2,9	2,7	8,7	8,0	7,6	23,6	24,3	24,9
Asseco SEE	42,70	2 216	11,5	12,3	11,3	2,0	1,9	1,7	7,4	7,0	6,6	18,3	15,0	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 216</b>	<b>12,6</b>	<b>12,3</b>	<b>11,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</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	17,10	10 936	11,2	15,2	9,8	0,6	0,6	0,6	6,0	5,8	5,2	5,7	4,3	5,9
Orange Polska	6,41	8 417	11,7	10,4	9,4	0,6	0,6	0,6	4,8	4,6	4,3	5,2	5,6	6,2
<b>Mediana</b>	-	<b>9 677</b>	<b>11,5</b>	<b>12,8</b>	<b>9,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</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	95,60	2 800	15,0	16,0	13,1	3,1	2,7	2,3	8,2	7,6	6,8	21,3	17,8	18,2
Agora	4,80	223	-	-	-	0,3	0,3	-	22,8	24,5	-	-3,5	-2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 511</b>	<b>15,0</b>	<b>16,0</b>	<b>13,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>15,5</b>	<b>16,1</b>	<b>6,8</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	128,00	12 899	41,4	35,3	45,0	6,2	5,4	4,9	27,6	22,8	28,3	16,0	17,2	12,6
Playway	338,00	2 231	15,9	12,5	12,5	5,0	4,2	3,8	12,1	9,9	10,0	29,7	34,7	31,2
TEN Square Games	129,20	948	11,6	9,6	9,9	2,6	2,3	2,2	7,0	6,2	6,4	23,2	25,6	23,7
11 bit studios SA	577,00	1 373	56,1	10,8	9,4	6,2	3,9	2,9	51,0	8,7	6,8	10,8	45,1	32,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 802</b>	<b>28,7</b>	<b>11,7</b>	<b>11,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>19,9</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	10030,00	18 598	14,0	16,3	15,4	5,6	5,0	4,4	7,6	8,9	7,5	35,0	31,7	29,8
CCC	37,66	2 066	-	-	-	13,0	2,2	3,1	8,3	9,0	6,9	-11,6	-31,9	-12,4
Monnari Trade	5,00	153	2,3	10,0	10,0	-	-	-	1,9	2,9	2,7	23,0	3,7	3,8
Answer.com	25,45	445	24,3	18,2	13,2	2,9	2,5	2,0	11,0	11,3	8,8	8,7	12,9	15,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 256</b>	<b>14,0</b>	<b>16,3</b>	<b>13,2</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,9</b>	<b>7,2</b>	<b>15,9</b>	<b>8,3</b>	<b>9,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	24,38	25 767	101,2	27,5	18,9	2,6	2,4	2,1	15,5	13,2	10,7	-1,3	7,6	10,8
Dino Polska	385,10	37 755	33,3	25,3	19,7	9,3	6,8	5,2	21,2	16,6	13,5	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	460,00	6 517	8,2	7,5	6,9	1,7	1,4	1,2	6,7	6,1	5,8	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,31	1 852	102,4	25,0	16,0	2,4	2,4	2,2	5,0	4,8	4,4	2,9	8,4	12,2
Neuca	622,00	2 765	18,3	19,8	16,2	3,1	2,8	2,6	9,4	9,8	8,7	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 765</b>	<b>18,3</b>	<b>19,8</b>	<b>16,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</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	9,7	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	10,50	1 176	45,0	37,5	32,1	1,4	1,3	1,3	15,3	15,1	14,0	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 176</b>	<b>16,7</b>	<b>15,9</b>	<b>12,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</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	6,72	15 082	4,5	10,5	5,5	0,3	0,3	0,3	1,6	2,5	1,9	6,4	3,7	4,8
Enea	5,80	3 585	2,9	2,8	3,2	0,2	0,2	0,2	1,5	1,5	1,6	7,7	7,5	5,9
Tauron	2,13	3 733	22,9	6,1	2,6	0,2	0,2	0,2	5,9	5,1	4,1	2,6	5,6	8,4
Onde	10,38	571	115,3	8,0	3,2	1,9	1,5	1,1	27,8	6,1	2,8	1,6	20,7	39,7
Polenergia	86,50	7 626	37,4	19,1	16,9	1,9	1,7	1,6	23,1	14,8	12,4	7,1	9,2	9,3
ZE PAK	23,40	1 189	4,3	10,6	11,5	1,2	1,3	1,2	4,2	10,4	10,3	36,5	11,9	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 659</b>	<b>13,7</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>5,6</b>	<b>3,5</b>	<b>6,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,9</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	38,00	3 769	2,2	15,5	6,0	0,4	0,4	0,3	3,3	6,4	4,6	17,6	2,4	6,4
Ciech	43,26	2 280	5,7	6,6	7,0	0,8	0,8	0,8	3,7	4,0	3,9	14,3	9,3	9,9
PCC Rokita	95,70	1 900	-	-	-	-	-	-	3,3	3,1	4,2	14,8	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 280</b>	<b>4,0</b>	<b>11,1</b>	<b>6,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>14,8</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	496,00	4 786	7,2	9,0	8,4	2,6	2,6	2,5	5,7	6,6	6,0	36,8	30,0	30,3
Famur	3,20	1 837	9,3	8,3	7,7	1,0	0,9	0,8	2,9	3,1	2,9	8,4	11,0	9,5
Stalprodukt	237,00	1 323	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	6,95	420	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	72,20	1 129	5,0	6,3	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	76,50	595	65,4	9,3	6,4	0,5	0,5	0,5	9,8	4,6	3,9	4,6	-	2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 226</b>	<b>5,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</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

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)**.