

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	57 088,7	↓ -0,35%	-	1,89%	-17,62%
WIG20	1 780,1	↓ -0,34%	0,01%	2,23%	-21,48%
mWIG40	4 119,3	↓ -0,48%	-0,13%	2,06%	-22,16%
sWIG80	17 564,9	↓ -0,56%	-0,21%	-1,23%	-12,42%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 803	0,0	↓ -0,50%	1,92%	-20,89%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	107 551,5	↑ 0,11%	0,46%	2,60%
BUX (WĘGRY)	45 538,1	↓ -0,11%	0,24%	-10,22%
CAC 40 (FRANCJA)	6 518,0	↓ -0,95%	-0,60%	-8,88%
DAX (NIEMCY)	13 914,1	↓ -1,30%	-0,95%	-12,41%
DIJA (USA)	33 027,5	↓ -1,05%	-0,70%	-9,11%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 823,3	↓ -1,26%	-0,91%	-11,21%
FTSE 100 (GB)	7 469,3	↓ -0,37%	-0,02%	1,15%
ISE 100 (TURCJA)	5 421,9	↓ -0,47%	-0,12%	191,87%
MERVAL (ARGENTYNA)	182 459,8	↑ 1,45%	1,81%	118,51%
MSCI EM	964,1	↑ 1,16%	1,52%	-21,75%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	10 476,1	↓ -2,18%	-1,84%	-33,04%
PX (CZECHY)	1 190,9	↑ 0,67%	1,02%	-16,49%
RTS (ROSJA)	962,4	↓ -0,76%	-0,41%	-39,69%
S&P 500	3 822,4	↓ -1,45%	-1,10%	-19,80%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 235,3	↓ -1,03%	-0,68%	-8,88%
HANG SENG (HONG KONG)	19 681,0	↑ 0,01%	0,36%	-16,08%
BSE 30 (INDIE)	60 142,4	↓ -1,12%	-0,78%	3,24%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 269,6	↓ -1,76%	-1,41%	-23,75%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 192,6	↓ -1,12%	-0,78%	-16,30%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,3	↓ -3,23%	-2,89%	-3,70%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 836,0	↑ 0,37%	0,87%	-10,53%
CAC40 Futures	6 528,5	↑ 0,17%	0,67%	-8,60%
DAX Futures	14 017,0	↑ 0,44%	0,94%	-11,60%
S&P500 Futures	3 853,8	↑ 0,12%	0,62%	-19,01%
DIJA Futures	33 120,0	↓ -1,01%	-0,51%	-8,63%
NASDAQ Futures	11 061,5	↑ 0,07%	0,57%	-32,22%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6427	0,0013	↑ 0,03%	0,38%	1,22%
CHF	4,6961	-0,0082	↓ -0,17%	0,18%	6,16%
USD	4,3740	-0,0065	↓ -0,15%	0,20%	8,40%
EUR/USD	1,0614	0,0018	↑ 0,17%	0,52%	-6,65%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	78,4	↑ 1,17%	1,53%	4,24%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 365,0	↑ 0,12%	0,47%	-13,60%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 800,7	↓ -0,93%	-0,58%	-0,29%
SREBRO (USD za uncję)	23,9	↑ 1,28%	1,64%	2,45%
PLATYNA (USD za uncję)	994,5	↑ 0,40%	0,75%	2,93%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,0	↓ -0,36%	-0,01%	33,54%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	400,7	↓ -0,19%	0,16%	136,23%
CYNK (USD za tonę)	2 963,5	↓ -2,16%	-1,82%	-17,22%
ŻELAZO (CNY za tonę)	825,0	↓ -0,18%	0,17%	22,40%
CYNA (USD za tonę)	23 930,0	↓ -0,54%	-0,19%	-38,42%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 406,0	↑ 0,61%	0,96%	-14,30%
OŁÓW (USD za tonę)	2 216,5	↑ 0,18%	0,53%	-3,80%
NIKIEL (USD za tonę)	29240,0	↓ -1,19%	-0,84%	40,87%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
MBANK	301,4	↑ 2,8%	13 481 756	INGBSK	166,6	↑ 2,8%	908 902	PEKABEX	14,7	↑ 352,1%	76 738
KRUK	297,4	↑ 2,6%	5 996 540	BENEFIT	700,0	↑ 1,7%	2 571 140	ACAUTOGAZ	30,5	↑ 304,1%	36 713
ASSECOPOL	72,6	↑ 1,9%	3 759 701	DOMDEV	100,0	↑ 1,5%	1 794 370	IMCOMPANY	16,2	↑ 286,6%	26 337
CCC	39,0	↑ 1,5%	14 468 329	GRUPRACUJ	40,4	↑ 1,0%	2 595 358	MLSYSTEM	54,0	↑ 256,4%	788 790
PZU	35,0	↑ 0,8%	29 970 154	ZEPAK	23,0	↑ 0,9%	744 843	RAWLPLUG	13,9	↑ 146,0%	23 286

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KGHM	123,8	↓ -3,8%	75 145 318	MABION	20,5	↓ -4,6%	3 318 545	SHOPER	26,9	↓ 323,7%	111 809
CDPROJEKT	127,1	↓ -2,3%	24 463 289	BUMECH	56,1	↓ -3,5%	2 389 406	CREEPLYAR	685,0	↓ 269,9%	411 264
JSW	56,5	↓ -2,0%	16 588 863	ENEA	5,7	↓ -3,3%	4 227 996	COALENERG	1,5	↓ 253,2%	306 370
DINOPL	382,0	↓ -1,4%	42 382 673	MERCATOR	47,5	↓ -2,7%	651 375	ERBUD	33,2	↓ 250,0%	1 160 454
ALLEGRO	25,6	↓ -0,7%	42 065 983	DEVELIA	2,5	↓ -2,2%	82 082	BIOMEDLUB	5,6	↓ 241,3%	1 602 471

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	123,8	↓ -3,8%	75 145 318	TAURONPE	2,1	↓ -1,5%	7 665 970	R22	47,8	↑ 42,0%	3 011 811
PKNORLEN	63,7	↑ 0,6%	57 109 040	ALIOR	33,7	↓ -0,8%	5 818 921	CLNPHARMA	14,4	↓ 163,5%	1 901 933
PKOBP	30,3	↓ -0,5%	56 930 006	ENEA	5,7	↓ -3,3%	4 227 996	BIOMEDLUB	5,6	↓ 241,3%	1 602 471
DINOPL	382,0	↓ -1,4%	42 382 673	GRUPAAZOTY	39,2	↓ -0,1%	4 221 427	ERBUD	33,2	↓ 250,0%	1 160 454
ALLEGRO	25,6	↓ -0,7%	42 065 983	XTB	31,6	↓ -1,6%	3 531 099	LUBAWA	2,2	↑ 45,3%	1 154 129

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PSO527	88,7	↑ 1,7%	443 250	OKO423	97,9	↓ -0,1%	118 861	WZ1131	92,5	↑ 0,0%	58 075
KRU1127	100,2	↑ 0,0%	322 414	GHE0124	94,4	↓ -0,1%	81 975	PCR1023	97,1	↑ 0,1%	49 092
WZ1126	97,7	↑ 0,9%	153 805	PCRO426	88,5	↑ 0,0%	77 895	ECH0923	100,1	↑ 0,1%	42 810
FPC0725	86,0	↑ 0,0%	131 017	WZ0124	100,0	↑ 0,3%	76 700	DS0432	67,1	↑ 0,3%	42 478
OKO724	90,1	↓ -0,1%	122 496	WZ1131	92,5	↑ 0,0%	58 075	ECH0926	98,2	↑ 0,2%	31 766

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**PEPCO GROUP SA** **Pepco Group miało w 2021/22 r. 731 mln euro bazowej EBITDA, wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami.** Pepco Group miało w roku obrotowym 2021/22, zakończonym 30 września 2022 r., 731 mln euro bazowej EBITDA, co oznacza wzrost o 13 proc. rdr - podała spółka w raporcie rocznym. Wyniki są zgodne z przedstawionymi wcześniej przez spółkę wynikami wstępnymi. Pepco Group miało w roku obrotowym zakończonym 30 września 2022 r. 4.823 mln euro przychodów (wzrost o 17 proc. rdr). Bazowy zysk przed opodatkowaniem wyniósł 300 mln euro. Marża zysku brutto spadła o 2,1 pp. do 40,8 proc. Zadłużenie netto na koniec września było na poziomie 1.404 mln euro (wg MSSF 16, wzrost o 202 mln euro rdr. Nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 225 mln euro i były 73 mln euro wyższe niż w roku obrotowym 2021. Pepco podtrzymało, że chce w roku obrotowym 2022/23 osiągnąć kilkunastoprocentowy wzrost EBITDA przy stałych kursach wymiany, jeśli nie dojdzie do istotnego pogorszenia warunków makro. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki za rok obrotowy 2021/22 (od października 2021 do września 2022) są bardzo dobre i lepsze niż rok temu. Przychody wzrosły o 17 proc. r/r do 4,823 mld euro, zaś zysk EBITDA wyniósł 731 mln euro (wzrost o 13 proc. r/r). Za wzrosty przychodów odpowiadała przede wszystkim marka Pepco, której dynamika wyniosła 25,2 proc. (marka Poundland odnotowała wzrost na poziomie 7,8 proc. r/r). Podane wyniki są zgodne z szacunkami, jakie Spółka podała wcześniej. Dobre wyniki Pepco mają swoje źródło we wciąż dobrej sytuacji makroekonomicznej gospodarki polskiej. Sprzedaż detaliczna w listopadzie w cenach stałych wzrosła o 1,6 proc. r/r (nominalnie wzrost wyniósł 18,4 proc. r/r), przy czym sprzedaż odzieży i obuwia w październiku zwiększyła się realnie o 18,9 proc. r/r. Bogacenie się polskiego społeczeństwa powoduje, że towary takie odzież i obuwie stają się produktami podstawowymi, na które istnieje zapotrzebowanie niezależnie od cyklu koniunkturalnego. Stąd, w obliczu zbliżającej się recesji w Polsce, która ma mieć miejsce w I półroczu przyszłego roku, spółki, takie jak Pepco mogą stanowić w dłuższym terminie ciekawą alternatywę inwestycyjną. Na koniec sesji w czwartek kurs Pepco wyniósł 40,1 zł za akcję, będąc 15,6 proc. poniżej tegorocznego szczytu z marca. Po silnych wzrostach zapoczątkowanych w październiku, obecnie na akcjach Pepco trwa konsolidacja w przedziale 38-41 zł. W naszej ocenie, podane wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami nie stanowią obecnie wystarczająco silnego impulsu do wyjścia ponad górny poziom konsolidacji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**SELVITA SA** **Otrzymanie Zlecenia przez spółkę zależną Emitenta w ramach umowy znaczącej.** Zarząd Selvita S.A. z siedzibą w Krakowie niniejszym informuje, że w dniu 21 grudnia 2022 r. spółka zależna Emitenta - Selvita Inc. otrzymała od spółki biotechnologicznej z siedzibą w Stanach Zjednoczonych ("Klient") zlecenie na podstawie umowy ramowej, która została zawarta z Klientem w dniu 16 grudnia 2019 r. ("Zlecenie"). Wartość Zlecenia, które będzie realizowane w ciągu najbliższych 12 miesięcy, wynosi 1.239.960 EUR (5.784.165,40 PLN przeliczone po kursie średnim NBP 1 EUR = 4,6648 PLN z 21 grudnia 2022 roku). Zlecenie będzie obejmować świadczenie usług w obszarze chemii medycznej i chemii syntetycznej w celu rozwoju projektów odkrywania leków Klienta. Biorąc pod uwagę wartość Zamówienia, a także fakt przedłużenia znaczącej współpracy z Klientem, Zarząd Emitenta uznaje otrzymanie Zlecenie za istotne. (ESPI RB NR 41/22)

**Informacja dnia**  
**ING BANK**  
**ŚLĄSKI SA** **ING Bank Śląski zawarł umowę nieuprzywilejowanej pożyczki senioralnej na 260 mln euro.** ING Bank Śląski zawarł z ING Bank N.V. umowę nieuprzywilejowanej pożyczki senioralnej (NPS) na kwotę 260 mln euro - podał bank w komunikacie. Pożyczka została udzielona na okres 6 lat. Bank ma prawo do jej wcześniejszej spłaty po upływie 5 lat, pod warunkiem uzyskania zezwolenia Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Odsetki będą płatne kwartalnie według stawki EURIBOR 3M powiększonej o marżę. Jak podano, udzielona przez ING Bank N.V. pożyczka jest elementem strategii SPE dla grupy ING. (...) (PAP Biznes)



**Informacja dnia  
RYVU  
THERAPEUTICS SA**

**Ryvu Therapeutics przydzielił 4.764.674 akcje s. J.** Ryvu Therapeutics dokonał przydziału wszystkich oferowanych przez spółkę akcji s. J, czyli 4.764.674 sztuk - podała spółka w komunikacie. 2.816.484 akcji serii J przydzielono inwestorom instytucjonalnym, a 30.753 akcji inwestorom indywidualnym. Z kolei 1.917.437 akcji przydzielono spółce BioNTech. Spółka informowała wcześniej, że cena emisyjna akcji serii J dla inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych została ustalona na 55 zł za sztukę, a cena emisyjna akcji serii J w transzy przeznaczonej do objęcia przez BioNTech wynosiła 48,86 zł za sztukę. Ryvu Therapeutics informowało 8 grudnia, że rozpoczyna ofertę publiczną do 4.764.674 akcji serii J. Cena maksymalna akcji oferowanych została ustalona wówczas na poziomie 65 zł za akcję. Ryvu planowało pozyskać z oferty do 272 mln zł, które zostaną przeznaczone głównie na rozwój projektów klinicznych oraz fazy wczesnej, prowadzący do intensyfikacji działalności spółki. Według wcześniejszych informacji, do zainwestowania 20 mln euro w ramach oferty zobowiązała się europejska firma biotechnologiczna BioNTech. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
ROAD STUDIO SA**

**Road Studio ma termsheet z Green Man Gaming Publishing na wydanie Alaskan Truck Simulator.** Road Studio zawarło termsheet z wydawnictwem Green Man Gaming Publishing dotyczący współpracy wydawniczej przy grze Alaskan Truck Simulator - podało Road Studio w komunikacie. Warunki zakładają dofinansowanie projektu kwotą 1.075.000 euro, przeznaczoną na produkcję i marketing gry. Gra Alaskan Truck Simulator to tworzony przez Road Studio dla Movie Games symulator życia kierowcy ciężarówki na Alasce, wzbogacony o elementy survivalu. Green Man Gaming Publishing to wywodzący się z Wielkiej Brytanii globalny wydawca gier, prowadzący także własną platformę dystrybucyjną. Według szacunków stron pierwszy możliwy termin premiery gry przypada na okres wakacyjny 2023 r. Jak podano, o finalnym terminie zdecydują okoliczności produkcyjne i marketingowe. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
PURE  
BIOLOGICS SA**

**Pure Biologics czeka dieta.** Spółka biotechnologiczna pozyskała od inwestorów mniej, niż chciała – i na gorszych warunkach. Będzie musiała zrewidować plan badań. Akcjonariusze Pure Biologics nie wejdą w nowy rok w dobrych nastrojach. W połowie grudnia kurs akcji biotechnologicznej spółki, i tak będący w trendzie spadkowym od prawie dwóch lat, skurczył się o prawie 50 proc. Powód? Duża emisja akcji, którą uplasowano u inwestorów finansowych. Zgodzili się oni kupić walory po 20 zł, podczas gdy jeszcze dwa lata temu, w momencie przenoszenia notowań spółki z NewConnect na GPW, w ramach IPO płacili za nie po 90 zł. Oznacza to, że Pure Biologics pozyskało ok. 20 mln zł dodatkowego kapitału. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pure-biologics-czeka-dieta-1172929>

**Informacja dnia  
DEKPOL SA**

**Spółka Dekpolu wybuduje Koszalin Power Center.** Spółka zależna Dekpolu będzie generalnym wykonawcą centrum handlowo-usługowego w Koszalinie pod nazwą Koszalin Power Center, wraz z niezbędną infrastrukturą wewnętrzną. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy został określony na II kwartał 2024 r. Za wykonanie robót objętych umową ustalono wynagrodzenie netto na poziomie ok. 5 proc. przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Dekpol za rok 2021. Skonsolidowane przychody Dekpolu w 2021 r. wyniosły 1,25 mld zł. Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/spolka-dekpolu-wybuduje-koszalin-power-center-1172960>

**Informacja dnia  
ALLEGRO.EU SA**

**Allegro Pay z bankiem w tle.** Spółka podpisała umowę z Vodeno, z której na razie niewiele wynika. Potencjalnie może nieźle namieszać na rynku bankowym. Allegro Pay i Aion Bank mają się ku sobie już od pewnego czasu. Kiedy Allegro Pay uruchomiło płatności odroczone, Aion Bank wzięły kredyty na swój bilans. Podział zadań nastąpił zgodnie z kompetencjami. Allegro zajęło się sprzedażą, Aion oceną ryzyka. Teraz współpraca idzie krok dalej. W czwartek Allegro opublikowało komunikat, napisany językiem, którego nie powstydziliby się Ezop: „W term sheet strony ustaliły, że Allegro Pay będzie działać jako dostawca usług outsourcingowych Aiona i świadczyć na jego rzecz wszelkie usługi informatyczne wymagane lub niezbędne do onboardingu klientów i zarządzania kontami poprzez platformę handlową Allegro, w tym przez aplikację mobilną. Współpraca z Aionem, jako dostawcą BaaS i posiadaczem licencji bankowej, ułatwi spełnienie wymogów regulacyjnych”. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/allegro-pay-z-bankiem-w-tle-1172946>

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** GPW wykazała się dużą odpornością podczas wczorajszych notowań. Mimo sporego pesymizmu inwestorów zza oceanu nasz rynek zakończył sesję jedynie niewielkimi spadkami. WIG20 zakończył notowania spadkiem o 0,34 proc. na poziomie 1780,07 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,35 proc. i zamknął sesję na poziomie 57 088,69 pkt., mWIG40 spadł o 0,48 proc. i zakończył notowania na poziomie 4119,27pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,56 proc. na poziomie 17564,87 pkt. Obroty na sesji były niskie i wyniosły 0,62 mld zł wobec 0,78 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 27 996 wobec 22 925 na sesji w środę. LOP wzrosła na zamknięciu sesji i wyniosła 48 024 wobec 47 241 otwartych pozycji w środę. Przedświąteczny handel zwykle nie sprzyja intensyfikacji obrotów co może dziś sprzyjać obozowi byków w utrzymaniu rynku w konsolidacji przy negatywnym sentymencie na rynkach finansowych. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

23.12.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	lis	0,3%	0,5%
0:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	lis	2,8%	2,5%
0:30	Japonia	Inflacja CPI m/m	lis	0,3%	0,6%
0:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	lis	3,8%	3,7%
8:00	Norwegia	Podaż pieniądza M3 r/r	lis	5,4%	5,6%
8:45	Francja	Inflacja PPI m/m	lis		-0,1%
8:45	Francja	Inflacja PPI r/r	lis		24,7%
9:00	Hiszpania	PKB k/k (F)	III kwartał		1,5%
9:00	Hiszpania	PKB r/r (F)	III kwartał		6,8%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	lis		-1,4%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	lis		26,1%
13:00	Meksyk	Eksport	lis		49,28 mld
13:00	Meksyk	Import	lis		51,29 mld
13:00	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego	lis		-2,01 mld
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku bez środków	lis		0,5%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku m/m	lis		1,00%
14:30	Kanada	PKB m/m	paź		0,1%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator m/m	lis		0,2%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator r/r	lis		5,00%
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m	lis		0,7%
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m	lis		0,8%
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	gru		-16,6
16:00	USA	Sprzedż nowych domów	lis		632 tys.
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Mic	gru		56,8
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	gru		98,1
	Austria	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał		142 mln
	Austria	Bilans obrotów bieżących	III kwartał		-438 mln
	Austria	Bilans obrotów finansowych	III kwartał		-7,12 mld
	Polska	Stopa bezrobocia	lis		5,1%

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

23.12.2022

**DBENERGY** - WZA:**BLACKPOIN** - NWZA: Wrocław. W sprawie zmiany statutu poprzez zmianę przedmiotu działalności spółki, użycia części kapitału zapasowego i przeznaczenia go na wypłatę na rzecz akcjonariuszy.**TAXUSFUND** - Raport kwartalny IV/2021:**TAXUSFUND** - Raport roczny 2021:**TAXUSFUND** - Raport kwartalny I/2022:**TAXUSFUND** - Raport kwartalny II/2022:**TAXUSFUND** - Raport kwartalny III/2022:**GETBACK** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2019:**TAXUSFUND** - Raport kwartalny III/2021:**ALUMETAL** - Dzień dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 3,30 PLN na akcję**TIM** - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 1,35 PLN na akcjęNa 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	30,27	37 838	8,3	5,9	5,7	1,1	1,0	0,9	4,8	6,3	8,6	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	261,40	26 712	7,6	6,9	6,4	1,0	0,9	0,8	1,7	3,9	5,2	1,0	1,4	1,6
PEKAO	86,88	22 803	8,6	5,3	5,5	1,0	0,9	0,8	4,9	7,4	9,6	1,1	1,6	1,4
ING	166,60	21 675	8,9	7,3	7,3	2,6	1,7	1,4	3,0	3,0	5,6	1,0	1,3	1,3
mBank	301,40	12 789	3,5	3,9	4,1	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,9	1,5
Bank Millennium	4,70	5 697	15,4	4,5	3,4	1,2	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	1,2
Alior Bank	33,67	4 396	4,6	3,8	4,3	0,8	0,6	0,5	0,0	0,7	10,0	1,0	1,4	1,1
Bank Handlowy	75,40	9 852	6,3	5,6	7,0	1,3	1,2	1,2	7,3	15,6	17,5	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	56,60	8 354	13,2	7,9	5,8	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,2	0,5	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>12 789</b>	<b>8,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>5,6</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	34,95	30 180	9,7	8,2	8,0	1,7	1,5	1,4	6,4	7,2	8,2	17,0	19,3	18,1
KRUK	297,40	5 745	7,2	7,3	6,8	1,8	1,6	1,4	4,4	5,6	5,9	25,0	20,7	19,5
GPW	35,62	1 495	10,6	10,4	10,2	1,5	1,5	1,4	7,6	7,7	8,0	14,4	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 745</b>	<b>9,7</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,2</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	6,10	4 044	12,5	11,9	9,4	0,7	0,7	0,7	18,9	21,6	19,8	6,9	4,5	7,4
Dom Development	100,00	2 555	6,9	8,2	10,2	1,9	1,9	1,8	5,4	5,8	7,6	30,0	22,8	14,9
Echo Investment	3,23	1 333	6,9	7,9	5,1	0,7	0,7	0,7	11,7	12,8	16,8	9,3	10,0	14,0
Atal	35,30	1 367	3,6	5,4	6,6	1,0	1,0	1,0	3,8	5,0	5,7	26,1	19,1	11,5
Develia	2,50	1 117	6,1	7,3	9,3	0,8	0,8	0,8	6,2	7,9	11,9	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 367</b>	<b>6,9</b>	<b>7,9</b>	<b>9,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>	<b>11,9</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	282,00	7 199	17,6	16,6	14,9	5,7	5,6	5,7	7,0	6,9	7,0	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,18	287	8,5	10,6	15,7	-	-	0,8	3,1	3,4	4,0	7,4	7,6	7,3
MFO	32,40	214	5,9	6,3	5,3	0,7	0,6	0,6	4,1	4,0	3,7	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>250</b>	<b>13,1</b>	<b>13,6</b>	<b>14,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</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	7,7	7,9
JSW	56,52	6 636	0,9	2,0	2,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7	1,0	63,0	17,1	11,6
Bogdanka	39,28	1 336	6,3	5,6	2,6	0,4	0,3	0,3	0,9	0,7	0,5	6,2	5,0	9,7
<b>Mediana</b>	-	<b>6 636</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>7,7</b>	<b>9,7</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,70	73 952	2,0	3,8	4,8	0,5	0,5	0,5	1,6	1,6	2,0	33,4	14,0	10,1
PGNiG	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>73 952</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>22,1</b>	<b>11,7</b>	<b>10,4</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	72,55	6 022	11,8	11,8	11,4	0,9	0,9	0,8	4,1	4,1	4,0	7,2	6,9	6,7
ComArch	170,80	1 389	12,6	13,0	11,7	1,1	1,0	1,0	4,0	4,4	4,1	8,6	8,4	8,4
LiveChat Software	106,00	2 730	16,6	16,7	14,6	15,6	15,8	13,8	14,0	14,4	12,8	104,1	103,4	98,0
Asseco BS	31,80	1 063	12,6	11,4	10,6	2,9	2,8	2,7	8,7	7,9	7,5	23,6	24,3	24,9
Asseco SEE	44,30	2 299	11,9	12,8	11,7	2,1	1,9	1,8	7,6	7,2	6,8	18,3	15,0	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 299</b>	<b>12,6</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</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	17,32	11 077	11,4	15,4	9,9	0,6	0,6	0,6	6,0	5,8	5,3	5,8	4,2	6,1
Orange Polska	6,35	8 333	11,6	10,3	9,3	0,6	0,6	0,6	4,8	4,6	4,3	5,2	5,6	6,2
<b>Mediana</b>	-	<b>9 705</b>	<b>11,5</b>	<b>12,9</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>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	97,00	2 841	15,3	15,4	12,7	3,2	2,7	2,3	8,4	7,2	6,4	20,7	17,7	17,9
Agora	4,82	225	-	-	-	0,3	0,3	-	22,8	24,6	-	-5,1	-3,1	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 533</b>	<b>15,3</b>	<b>15,4</b>	<b>12,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>15,6</b>	<b>15,9</b>	<b>6,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>17,9</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	127,10	12 808	41,1	34,0	44,2	6,2	5,4	4,9	27,3	22,1	28,0	16,0	17,8	12,7
Playway	334,50	2 208	15,7	12,4	12,4	4,9	4,1	3,8	12,0	9,8	9,9	29,7	34,7	31,2
TEN Square Games	129,30	948	11,0	8,8	8,7	2,6	2,2	2,1	7,0	6,1	5,9	25,2	26,9	24,6
11 bit studios SA	581,00	1 383	56,4	10,9	9,4	6,3	3,9	2,9	51,4	8,8	6,9	10,8	45,1	33,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 795</b>	<b>28,4</b>	<b>11,6</b>	<b>10,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>19,6</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>20,6</b>	<b>30,8</b>	<b>27,9</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10500,00	19 470	14,7	17,1	16,1	5,8	5,2	4,6	7,9	9,3	7,8	35,0	31,8	29,7
CCC	38,98	2 139	-	-	-	13,4	2,2	3,2	8,4	9,1	6,9	-11,6	-31,9	-12,4
Monnari Trade	5,02	153	2,3	10,0	10,0	-	-	-	1,9	2,9	2,8	23,0	3,7	3,8
Answer.com	26,05	456	24,6	19,5	12,7	2,9	2,5	2,1	11,1	10,9	8,2	9,9	13,0	17,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 297</b>	<b>14,7</b>	<b>17,1</b>	<b>12,7</b>	<b>5,8</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>	<b>7,3</b>	<b>16,4</b>	<b>8,3</b>	<b>10,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,61	27 067	106,3	28,9	19,9	2,7	2,5	2,2	16,1	13,7	11,1	-1,3	7,6	10,8
Dino Polska	382,00	37 451	33,0	25,1	19,6	9,2	6,8	5,1	21,0	16,5	13,4	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	456,00	6 461	8,1	7,4	6,8	1,7	1,4	1,1	6,6	6,1	5,7	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,45	1 872	103,5	25,2	16,1	2,5	2,4	2,2	5,1	4,8	4,4	2,9	8,4	12,2
Neuca	616,00	2 738	18,1	19,6	16,0	3,1	2,8	2,5	9,4	9,7	8,6	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 738</b>	<b>18,1</b>	<b>19,6</b>	<b>16,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</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	430,00	645	16,7	15,9	12,3	-	-	-	7,6	7,9	6,4	5,1	5,6	6,9
MBW	10,70	1 198	46,1	38,4	32,9	1,4	1,4	1,3	15,7	15,6	14,4	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 198</b>	<b>16,7</b>	<b>15,9</b>	<b>12,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>7,6</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	6,67	14 970	4,5	17,4	6,8	0,3	0,3	0,4	1,5	2,9	2,1	6,3	3,2	4,0
Enea	5,70	3 520	2,9	2,8	3,1	0,2	0,2	0,2	1,5	1,5	1,6	7,7	7,4	5,9
Tauron	2,11	3 689	22,6	6,0	2,6	0,2	0,2	0,2	5,9	5,1	4,1	2,4	5,6	8,5
Onde	10,40	572	115,6	8,1	3,2	1,9	1,5	1,1	27,8	6,1	2,8	1,6	20,7	39,7
Polenergia	87,10	7 679	37,7	19,3	17,0	1,9	1,7	1,6	23,2	14,9	12,5	7,1	9,2	9,3
ZE PAK	23,00	1 169	4,2	10,4	11,3	1,2	1,3	1,2	4,2	10,3	10,2	36,5	11,8	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 604</b>	<b>13,6</b>	<b>9,2</b>	<b>5,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,0</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	39,20	3 888	2,3	16,0	6,1	0,4	0,4	0,4	3,3	6,5	4,6	18,1	3,2	6,4
Ciech	41,50	2 187	5,4	6,4	6,7	0,8	0,8	0,7	3,6	3,9	3,8	14,3	9,6	9,8
PCC Rokita	95,90	1 904	-	-	-	-	-	-	3,3	3,1	4,3	14,8	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 187</b>	<b>3,9</b>	<b>11,2</b>	<b>6,4</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>14,8</b>	<b>9,6</b>	<b>9,8</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	455,00	4 391	6,6	8,3	7,7	2,4	2,4	2,3	5,3	6,2	5,6	36,8	30,0	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	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	6,80	411	3,9	6,9	4,2	0,7	0,7	0,6	5,3	5,7	4,9	19,4	9,3	13,6
Alumetal	69,50	1 087	4,8	6,1	7,7	1,4	1,4	1,4	4,7	5,1	6,0	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	75,20	585	64,3	9,2	6,3	0,5	0,5	0,5	9,7	4,5	3,8	4,7	-	2,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 199</b>	<b>4,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</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](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie 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)**.