

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 608,7	↑0,04%	-	1,00%	-12,54%
WIG20	1 865,5	↓-0,24%	-0,28%	0,95%	-17,71%
mWIG40	4 451,2	↑0,95%	0,91%	1,38%	-15,88%
sWIG80	19 259,5	↑0,31%	0,27%	0,64%	-3,97%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 878	0,0	↓-0,11%	0,86%	-17,60%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	109 941,5	↑0,31%	0,27%	4,88%
BUX (WĘGRY)	46 039,3	↓-0,49%	-0,53%	-9,23%
CAC 40 (FRANCJA)	7 366,2	↑0,89%	0,85%	2,98%
DAX (NIEMCY)	15 533,6	↑0,18%	0,14%	-2,21%
DIJA (USA)	33 696,9	↓-1,26%	-1,30%	-7,27%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 297,2	↑0,40%	0,36%	-0,21%
FTSE 100 (GB)	8 012,5	↑0,18%	0,14%	8,50%
ISE 100 (TURCJA)	5 008,6	↑1,17%	1,13%	169,62%
MERVAL (ARGENTYNA)	257 247,2	↑0,89%	0,85%	208,08%
MSCI EM	1 011,1	↑0,62%	0,58%	-17,93%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 855,8	↓-1,78%	-1,82%	-24,22%
PX (CZECHY)	1 400,6	↓-0,47%	-0,51%	-1,79%
RTS (ROSJA)	903,7	↓-0,33%	-0,37%	-43,37%
S&P 500	4 090,4	↓-1,38%	-1,42%	-14,18%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:04				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 513,1	↓-0,66%	-0,70%	-4,44%
HANG SENG (HONG KONG)	20 783,0	↓-1,07%	-1,11%	-11,38%
BSE 30 (INDIE)	61 082,8	↓-0,39%	-0,43%	4,86%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 416,7	↓-1,11%	-1,15%	-18,81%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 382,8	↓-0,39%	-0,43%	-11,31%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	294,4	↓-0,11%	-0,15%	2,97%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:04				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 270,0	↓-0,86%	-0,75%	-0,41%
CAC40 Futures	7 367,0	↑0,88%	0,99%	3,14%
DAX Futures	15 460,0	↓-0,71%	-0,60%	-2,50%
S&P500 Futures	4 077,3	↓-0,55%	-0,44%	-14,32%
DIJA Futures	33 617,0	↓-1,53%	-1,42%	-7,26%
NASDAQ Futures	12 388,5	↓-0,75%	-0,64%	-24,09%

Waluty - kurs na godzinę: 08:04					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7703	0,0024	↑0,05%	0,01%	4,00%
CHF	4,8244	-0,0010	↓-0,02%	-0,06%	9,06%
USD	4,4867	0,0198	↑0,44%	0,40%	11,19%
EUR/USD	1,0632	-0,0042	↓-0,40%	-0,43%	-6,49%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	77,5	↓-1,29%	-1,33%	3,02%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 932,0	↑0,79%	0,75%	-7,75%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 829,0	↓-0,12%	-0,16%	1,28%
SREBRO (USD za uncję)	21,3	↓-1,75%	-1,79%	-8,66%
PLATYNA (USD za uncję)	917,4	↓-1,46%	-1,50%	-5,05%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,4	↓-0,38%	-0,42%	-36,19%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	214,0	↓-2,68%	-2,72%	26,18%
CYNK (USD za tonę)	3 011,8	↓-0,47%	-0,51%	-15,87%
ŻELAZO (CNY za tonę)	886,0	↑1,61%	1,57%	31,45%
CYNA (USD za tonę)	27 004,0	↑1,30%	1,26%	-30,51%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 394,0	↑0,40%	0,36%	-14,73%
OLÓW (USD za tonę)	2 029,5	↓-1,12%	-1,16%	-11,91%
NIKIEL (USD za tonę)	26 489,0	↑1,32%	1,28%	27,61%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CCC	36,5	↑ 3,3%	12 063 508	HUUUGE	26,2	↑ 10,3%	14 909 379	SCPFL	259,5	↑ 5,9%	1 365 885
ORANGEPL	7,0	↑ 1,9%	18 568 451	MOBRUK	314,5	↑ 3,5%	2 970 176	VOTUM	53,5	↑ 4,9%	7 788 185
MBANK	327,2	↑ 1,8%	54 723 043	ALIOR	40,8	↑ 3,2%	14 595 256	COGNOR	7,2	↑ 3,7%	4 920 379
PEKAO	95,2	↑ 1,4%	116 081 635	BENEFIT	858,0	↑ 3,1%	2 729 260	ARCTIC	22,7	↑ 3,7%	9 011 779
KGHM	134,0	↑ 1,1%	38 691 481	BUMECH	45,0	↑ 2,7%	2 859 885	RYVU	56,8	↑ 3,3%	453 280

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PKOBP	32,4	↓ -2,1%	241 789 941	BOGDANKA	47,0	↓ -3,5%	7 884 464	STALPROD	268,0	↓ -4,1%	1 384 482
ALLEGRO	29,2	↓ -1,5%	41 993 946	MILLENNIUM	4,8	↓ -3,5%	38 644 161	BORYSZEW	5,1	↓ -3,8%	94 709
KRUK	332,4	↓ -1,2%	7 354 549	INTERCARS	488,5	↓ -1,7%	2 775 762	ARCHICOM	17,9	↓ -3,5%	9 787
LPP	9850,0	↓ -1,2%	19 229 185	TSGAMES	130,7	↓ -1,4%	2 705 396	LUBAWA	3,0	↓ -3,5%	7 492 696
PKNORLEN	63,3	↓ -0,8%	64 796 090	AUTOPARTN	16,7	↓ -1,1%	1 953 203	SANOK	17,1	↓ -2,9%	84 764

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	32,4	↓ -2,1%	241 789 941	MILLENNIUM	4,8	↓ -3,5%	38 644 161	ARCTIC	22,7	↑ 3,7%	9 011 779
PEKAO	95,2	↑ 1,4%	116 081 635	HUUUGE	26,2	↑ 10,3%	14 909 379	VOTUM	53,5	↑ 4,9%	7 788 185
PKNORLEN	63,3	↓ -0,8%	64 796 090	ALIOR	40,8	↑ 3,2%	14 595 256	LUBAWA	3,0	↓ -3,5%	7 492 696
MBANK	327,2	↑ 1,8%	54 723 043	BOGDANKA	47,0	↓ -3,5%	7 884 464	COGNOR	7,2	↑ 3,7%	4 920 379
SANPL	289,2	↓ -0,2%	53 867 351	LIVECHAT	153,0	↑ 2,0%	5 816 632	PLAYWAY	405,0	↑ 0,5%	2 154 176

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DS1033	98,8	↑ 0,0%	494 000	FPC0630	74,5	↑ 0,0%	90 955	OK1025	85,5	↑ 0,0%	52 839
OK0724	92,1	↑ 0,0%	120 427	CCC0626	71,0	↓ -2,7%	79 369	CPS0130	101,2	↑ 0,0%	50 779
WZ0124	100,6	↑ 0,0%	119 903	FPC1140	55,2	↑ 0,0%	75 776	WZ0524	100,3	↑ 0,0%	50 537
KRU0626	84,5	↑ 0,0%	117 889	KRU0924	100,0	↑ 0,0%	72 576	PCR1026	94,0	↑ 0,0%	39 290
KRU1123	100,7	↑ 0,0%	95 104	OK1025	85,5	↑ 0,0%	52 839	PCR0527	94,0	↑ 0,0%	33 455

Źródło: GPW

## Informacja dnia

### LW BOGDANKA SA

**Bogdanka wstrzymała eksploatację ściany 3/VII/385 w polu Stefanów.** Rada Techniczna zdecydowała o wstrzymaniu eksploatacji ściany 3/VII/385 w polu Stefanów z uwagi na zagrożenie wylewu wód podziemnych - podała Bogdanka w oświadczeniu. Trudności hydrogeologiczne, które wystąpiły na tej ścianie, nie przekładają się w sposób bezpośredni na całość produkcji zaplanowanej na 2023 r. "W odniesieniu do medialnych spekulacji spółka informuje, że z początkiem lutego rozpoczęła prace w ścianie 3/VII/385, która uległa zaciśnięciu we wrześniu ubiegłego roku i wobec której prowadzone były działania w celu przywrócenia do eksploatacji. Z uwagi na skomplikowaną sytuację geologiczną oraz ze względu na świadomość możliwości zmaterializowania się zidentyfikowanych przez spółkę ryzyk występujących w tym rejonie, eksploatacja tej ściany zaplanowana i prowadzona była przez pierwszy miesiąc w reżimie rozruchu próbnego" - podała Bogdanka w oświadczeniu. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Bogdanka w ubiegłym miesiącu opublikowała wstępne wyniki za 2022 rok. Mimo wyższych cen węgla wyniki podane przez Bogdankę były słabsze od oczekiwań. Bogdanka od drugiej połowy 2022 r. zmagą się z zaciśniętą ścianą w jednym z wyrobisk. W efekcie musiała istotnie ograniczyć wydobywanie węgla i to w momencie, gdy krajowego surowca na rynku brakowało. Stanowisko stracił z tego powodu prezes spółki Artur Wasil. Problemy geologiczne do dziś nie zostały rozwiązane. W ostatnim czasie toczyły się prace nad udrożnieniem dostępu do ściany, jednak jak wynika z oświadczenia nie przyniosły one rezultatu. Spółka planuje wycofanie się z tego rejonu i przeniesienie sił wydobywczych nieco dalej, gdzie takich problemów geologicznych nie ma. Zgodnie z oświadczeniem Spółki plan produkcyjny na 2023 r., sięgający 8,3 mln ton węgla, nie jest zagrożony. W naszej ocenie notowania Bogdanki również w tym roku mogą dość silnie reagować na informacje o poziomie produkcji oraz na zmieniające się ceny węgla na światowym rynku. Na początku roku notowaniom nie udało się pokonać górnego ograniczenia ubiegłorocznej konsolidacji w przedziale 50-55 zł, co czyni ten pułap silnym oporem. Aktualnie kurs Bogdanki (46,96 zł na koniec sesji w czwartek) koryguje ostatnie wzrosty i zmierza w kierunku najbliższego wsparcia na poziomie 45 zł. (A. Wizner)

## Informacja dnia

### BLACK ROSE PROJECTS SA

**Zawarcie umowy z NCBIR o dofinansowanie projektu badawczo-rozwojowego.** Zarząd Black Rose Projects S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej niniejszym informuje, iż w dniu 16 lutego 2023 r. powziął informację o obustronnym podpisaniu z dniem 15 lutego 2023 r. umowy o dofinansowanie projektu o charakterze badawczo-rozwojowym, zawartej pomiędzy Emitentem a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie. Umowa przewiduje dofinansowanie projektu Emitenta pn. "Innowacyjne narzędzie do obróbki i edycji assetów dedykowane dla twórców gameingowych", zakładającego stworzenie oprogramowania wspierającego tworzenie i portowanie gier. Dofinansowanie przyznane zostało w ramach Poddziałania 1.1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. (...) (ESPI RB NR 1/23)

## Informacja dnia

### WASKO SA

**Oferta spółki zależnej Wasko za max. 39,05 mln zł wybrana w przetargu Urzędu Miasta Łodzi.** Oferta COIG, spółki zależnej Wasko, za maksymalnie 39,05 mln zł brutto została wybrana w przetargu Urzędu Miasta Łodzi - poinformowało Wasko w komunikacie. Przedmiotem zamówienia jest utrzymanie systemu informatycznego Zarządzanie Finansami Miasta dla Urzędu Miasta Łodzi i Miejskich Jednostek Organizacyjnych. Zamówienie podstawowe obejmuje kwotę 30,37 mln zł brutto, a prawo opcji 8,68 mln zł brutto. Zamówienie ma być realizowane w okresie od 1 czerwca 2023 r. do 31 maja 2027 r. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### PKP CARGO SA

**PKP Cargo zostało sponsorem Widzewa Łódź.** Kolejowy przewoźnik towarowy podpisał umowę sponsorską z klubem piłkarskim Widzew, poinformował na twitterze Michał Rydz, wiceprezes czterokrotnego mistrza Polski. O nawiązaniu współpracy mówiono od kilku dni i nieoficjalnie podawano kwotę 3 mln zł brutto, jaka ma trafić na konto klubu za pojawienie się logotypu przewoźnika na m.in. rękawku koszulek piłkarzy pierwszej drużyny. (...) . Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pkp-cargo-zostalo-sponsorem-widzewa-lodz-1177695>

**Informacja dnia**  
**NTT SYSTEM SA**

**Podpisanie aneksu do umowy faktoringu z PKO Faktoring S.A.** Zarząd NTT System S.A. z siedzibą w Zakręciu informuje, iż Spółka otrzymała podpisany przez PKO Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Faktor") aneks nr 2 do warunków szczegółowych umowy faktoringu krajowego z przejęciem ryzyka z dnia 24 czerwca 2015 roku, przedłużający okres obowiązywania limitu finansowania Spółki do dnia 31 grudnia 2023 roku. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w obrocie dla tego rodzaju umów. (...) ( ESPI RB NR 2/23)

**Informacja dnia**  
**BRAS SA**

**Podpisanie porozumienia o współpracy w zakresie farmy fotowoltaicznej "Serby".** Zarząd Bras S.A. przekazuje do publicznej wiadomości, że dnia 16 lutego 2023 roku podpisał porozumienie ze spółką EHN S.A. w zakresie współpracy dotyczącej projektów farm fotowoltaicznych zlokalizowanych w gminie Głogów w zakresie: wystąpienia o przyłącze elektroenergetyczne, wykonanie przyłącza, sprzedaży energii, pozyskania inwestora, pozostałych elementach, w których współpraca będzie korzystna. EHN S.A. prowadzi projekt farmy fotowoltaicznej o mocy szczytowej ok 100 MW na działce sąsiadującej z projektem Emitenta "Serby". EHN S.A. posiada prawomocną decyzję środowiskową, decyzję o Warunkach Zabudowy, aktualnie jest na etapie przygotowania projektu architektonicznego oraz elektroenergetycznego w celu uzyskania Pozwolenia na Budowę. Dla Emitenta współpraca ta pozwala wzmocnić przed urzędami argumentację dotyczącą szybkiego otrzymania wszelkich pozwoleń na terenie o tej samej specyfice oraz położeniu co projekt EHN S.A., a w dalszej perspektywie realizacji projektu znacząco ograniczyć koszty przyłączenia. (ESPI RB NR 1/23)

**Informacja dnia**  
**MOL RT**

**MOL miał w IV kw. 1.074 mln USD oczyszczonej EBITDA.** Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w czwartym kwartale 2022 r. wzrósł do 1.074 mln USD z 889 mln USD rok wcześniej , a w całym 2022 roku sięgnął 4,7 mld USD wobec 3,29 mld USD w 2021 roku - podał MOL w komunikacie. Spółka prognozowała wcześniej, że oczyszczona EBITDA wyniesie w 2022 roku 4,1-4,4 mld USD. Organiczny CAPEX grupy sięgnął w 2022 r. 1,52 mld USD, podczas gdy MOL zakładał, że wyniesie on 1,7 mld USD. Spółka prognozuje, że w 2023 roku CAPEX grupy wyniesie do 1,7 mld USD. *"Solidny wynik EBITDA w 2022 r. – nawet w obliczu ekstremalnych obciążeń podatkowych, ograniczania cen i szeregu dodatkowych regulacji, umożliwia kontynuowanie naszej transformacji, której założenia zostały określone w strategii Shape Tomorrow 2030+. Zgodnie z tymi założeniami poczyniliśmy pierwsze inwestycje w produkcję zielonego wodoru i zaznaczyliśmy swoją obecność w sektorze gospodarowania odpadami, co stanowi ważny krok w strategicznie istotnym dla nas kierunku gospodarki cyrkularnej"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes spółki Zsolt Hernádi. *"Jest dla nas jasne, że rok 2023 nie będzie wcale łatwiejszy, ale jestem przekonany, że odporność biznesu MOL, której już nie raz dowiedliśmy, pomoże nam pewnie przejść przez niepewne czasy"* - dodał. Spółka podała, że segment Upstream, w czwartym kwartale zanotował 492 mln USD EBITDA, o 8 proc. więcej niż rok wcześniej, jednak mniej niż przed kwartałem, z uwagi na dodatkowe opłaty na Węgrzech i system regulacji cen w Chorwacji. Segment Downstream przyniósł w ostatnim kwartale 384 mln USD CCS EBITDA, czyli o 9 proc. więcej niż przed rokiem. MOL podał, że malejący wkład działalności petrochemicznej został tu zrównoważony przez lepsze wyniki z działalności rafineryjnej. Z kolei segment usług konsumenckich w ostatnim kwartale przyniósł wynik EBITDA na poziomie 89 mln USD, czyli o 23 proc. słabszy rdr. Wpłynęły na to przede wszystkim regulowane ceny paliw na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. W czwartym kwartale MOL sfinalizował transakcję nabycia 417 stacji paliw w Polsce, rozbudowując portfolio detaliczne grupy. Segment przesyłu (gas midstream) w całym 2022 r. wypracował EBITDA na poziomie 163 mln USD co oznacza wzrost o 20 proc. w stosunku do 2021 r. Wpłynęło na to zwiększenie popytu na przesył transgraniczny, ciągłe zapewnienie magazynów i wyższe wolumeny przesyłu krajowego. W czwartym kwartale wynik EBITDA wzrósł o 79 proc. w ujęciu rocznym, osiągając poziom 61 mln USD. MOL podał, że negatywny wpływ na wyniki grupy miały nowe regulacje prawne, w tym ograniczenia cen paliw i podatki od nadzwyczajnych zysków wprowadzane na niektórych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Ich negatywny wpływ na wynik EBITDA grupa szacuje na ponad 1,6 mld USD w całym 2022 r. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Reakcja inwestorów po ogłoszeniu opinii w sprawie C-520/21. rzecznika TSUE była jednoznacznie negatywna, ale czas do wyroku, który ma zostać wydany przez TSUE w czerwcu lub lipcu br. jest tak odległy, że dzisiejsze reakcje były przesadzone. W efekcie podczas sesji pojawiła się duża zmienność, jednak WIG20 zakończył notowania niewielkim spadkiem o 0,24proc. na poziomie 1865,51pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,04proc. i zamknął sesję na poziomie 60608,71pkt., mWIG40 wzrósł o 0,95proc. i zakończył notowania na poziomie 4451,18pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,31proc. na poziomie 19259,49pkt. Obroty były nieco wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,06 mld zł wobec 0,76 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań 11 stycznia. Obecnie, poziom otwarcia sesji z 11 stycznia 2023 roku jest silnym oporem. Popyt dwukrotnie został zatrzymany pod poziomem 1981pkt. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 33244 wobec 19790 kontraktów w środę. LOP wzrosła na zamknięciu sesji w czwartek i wyniosła 36155 wobec 36079 otwartych pozycji w środę. Wyprzedaż na rynkach amerykańskich w dniu wczorajszym ustawi słabe otwarcie na GPW i testowanie ostatnich minimów. Korekta jeszcze się nie zakończyła. (T. Czarnecki)

## Dane makro

17.02.2023

### KALENDARIUM

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	sty		-1,00%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna r/r	sty		-5,80%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	sty		-1,10%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	sty		-6,10%
8:30	Szwajcaria	Produkcja przemysłowa r/r	IV kw.		5,20%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	gru		13,6 mld
12:00	Portugalia	Inflacja PPI m/m	sty		-2,00%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI r/r	sty		10,60%
14:30	USA	Ekspert m/m	sty		-2,60%
14:30	USA	Ekspert r/r	sty		5,00%
14:30	USA	Indeks cen importu m/m	sty		0,40%
14:30	USA	Indeks cen importu r/r	sty		3,50%
14:30	Kanada	Inflacja IPP m/m	sty		-1,10%
14:30	Kanada	Inflacja IPP r/r	sty		7,60%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	sty		-3,10%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	sty		7,50%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	sty		-1
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	gru		-177 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	gru		-0,45 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	gru		4,44 mld

Na podstawie :stoog.pl

## Wydarzenia

### w spółkach

17.02.2023

MOL - Raport kwartalny IV/2022 :

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	32,36	40 450	6,6	6,3	5,7	1,1	1,0	0,9	5,8	8,3	9,8	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	289,20	29 553	7,7	7,1	6,7	1,0	0,9	0,8	3,6	4,7	6,8	1,0	1,4	1,6
PEKAO	95,16	24 977	5,9	6,1	6,0	1,0	0,9	0,8	6,6	8,5	10,3	1,1	1,5	1,4
ING	172,00	22 377	7,5	7,5	7,2	1,7	1,4	1,1	2,7	5,3	5,0	1,0	1,3	1,3
mBank	327,20	13 884	5,0	4,6	4,5	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	6,5	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	4,84	5 871	5,9	3,7	3,9	1,1	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	40,80	5 327	4,6	5,3	4,7	0,8	0,6	0,6	1,3	5,6	10,3	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	83,80	10 949	6,6	7,8	10,3	1,4	1,4	1,3	13,9	14,8	10,4	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	48,60	7 173	6,8	5,0	4,4	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	2,2	0,2	0,4	0,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 884</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>5,3</b>	<b>6,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,20	31 260	8,2	8,1	8,2	1,6	1,5	1,3	7,0	8,0	9,1	17,4	19,5	18,8
KRUK	332,40	6 422	7,9	7,2	-	1,8	1,5	-	4,5	5,0	-	27,1	24,1	22,5
GPW	37,46	1 572	19,7	18,4	-	1,4	1,4	-	7,5	7,7	-	10,0	9,7	9,9
<b>Mediana</b>	-	<b>6 422</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>9,1</b>	<b>17,4</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,18	4 097	11,8	9,3	-	0,7	0,7	-	21,4	19,6	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	105,40	2 698	7,8	8,6	7,4	1,9	1,8	1,6	6,1	6,6	5,8	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,20	1 321	6,9	4,9	-	0,7	0,7	-	12,7	16,7	-	8,1	6,2	6,7
Atal	36,00	1 394	5,5	6,8	-	1,1	1,0	-	5,1	6,0	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,84	1 269	8,3	10,6	11,8	0,9	0,9	0,9	8,6	13,1	12,3	12,7	10,9	8,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 394</b>	<b>7,8</b>	<b>8,6</b>	<b>9,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>8,6</b>	<b>13,1</b>	<b>9,0</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	274,50	7 008	13,9	13,8	-	5,4	5,5	-	6,6	6,7	-	36,7	38,9	39,9
Unibep	8,06	283	10,5	15,5	-	-	0,8	-	5,8	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	37,40	247	7,3	6,2	-	0,7	0,7	-	4,7	4,3	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	30,80	73	19,3	13,4	11,4	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>265</b>	<b>12,2</b>	<b>13,6</b>	<b>11,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	-	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	-	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	134,00	26 800	11,3	9,8	10,8	0,8	0,7	-	5,3	4,8	4,7	18,8	8,6	7,7
JSW	55,60	6 528	2,0	2,3	-	0,3	0,3	-	0,7	0,9	1,1	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	46,96	1 597	1,1	1,3	-	0,3	0,3	-	0,4	0,5	0,7	5,1	18,9	19,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 528</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>10,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>18,8</b>	<b>17,1</b>	<b>13,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,30	73 488	4,0	4,7	3,8	0,5	0,4	0,4	1,5	2,0	1,9	34,1	15,7	10,4
Unimot	108,20	887	4,9	8,1	-	1,3	1,2	-	3,3	4,8	4,7	57,0	39,5	27,3
MOL	35,18	28 397	4,0	4,5	3,9	0,5	0,5	0,4	2,4	2,8	-	24,1	14,9	12,2
Serinus	5,30	587	43,8	-	-	131,3	-	-	6,1	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 642</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>34,1</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	80,50	6 682	12,9	12,4	-	0,9	0,9	-	4,3	4,2	-	7,2	7,2	7,1
ComArch	153,80	1 251	12,4	11,0	-	1,0	0,9	-	4,0	3,7	-	8,6	8,2	8,5
LiveChat Software	153,00	3 940	23,2	19,5	15,5	22,4	18,9	14,8	19,6	16,8	13,4	-	106,2	103,6
Asseco BS	37,00	1 236	13,3	12,4	-	3,3	3,2	-	9,2	8,7	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	47,30	2 455	13,6	12,5	-	2,1	1,9	-	7,7	7,3	6,3	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 455</b>	<b>13,3</b>	<b>12,4</b>	<b>15,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>14,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>9,9</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	17,72	11 333	15,8	10,1	5,8	0,6	0,6	0,5	5,9	5,3	4,5	5,8	4,5	5,7
Orange Polska	7,01	9 200	11,9	11,1	7,3	0,7	0,7	0,7	4,7	4,5	3,9	5,3	5,4	5,9
Wirtualna Polska	101,40	2 969	16,5	13,5	10,8	2,8	2,5	2,4	7,7	6,7	6,0	21,7	19,2	18,8
Agora	5,63	262	-	-	-	0,4	-	-	25,5	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,54	298	8,2	6,7	5,7	1,0	0,9	0,9	4,7	4,6	3,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 969,4</b>	<b>13,9</b>	<b>10,6</b>	<b>6,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CD Projekt SA	139,52	14 060	38,1	53,5	50,8	5,9	5,4	5,0	23,7	34,4	26,6	16,3	18,1	11,1
Playway	405,00	2 673	15,0	15,0	-	5,0	4,6	-	11,0	10,9	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	130,70	959	8,7	8,6	7,7	2,2	2,1	1,7	6,1	6,0	5,8	27,5	27,9	25,7
11 bit studios SA	600,00	1 428	11,2	9,7	9,2	4,0	3,0	2,0	11,5	6,8	5,6	11,2	32,7	37,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 051</b>	<b>13,1</b>	<b>12,4</b>	<b>9,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,0</b>	<b>11,3</b>	<b>8,8</b>	<b>5,8</b>	<b>21,9</b>	<b>30,3</b>	<b>29,6</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
LPP	9850,00	18 264	16,3	15,5	11,9	4,8	4,1	3,3	8,8	7,2	6,0	35,0	31,7	30,1
CCC	36,50	2 003	-	-	65,8	2,3	3,8	3,0	9,4	7,3	5,8	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	4,75	145	9,5	9,5	9,5	-	-	-	3,4	3,3	3,2	23,0	23,0	23,0
Answe.com	28,80	504	21,6	14,0	-	2,8	2,3	-	12,2	9,1	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 253</b>	<b>16,3</b>	<b>14,0</b>	<b>11,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>9,1</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>19,7</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allegro	29,15	30 809	34,6	24,1	18,6	3,0	2,7	2,5	15,3	12,7	10,2	-5,6	7,0	11,2
Dino Polska	368,00	36 079	23,7	18,5	14,8	6,4	4,8	-	15,6	12,7	10,8	30,9	30,6	29,2
Inter Cars	488,50	6 921	8,0	7,3	-	1,5	1,2	-	6,4	6,0	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	15,08	2 099	19,6	12,7	9,4	2,5	2,3	-	4,9	4,5	4,4	2,7	5,7	11,6
Neuca	589,00	2 647	18,0	15,0	12,4	2,7	2,4	-	9,0	8,1	7,0	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 647</b>	<b>18,0</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>-</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>14,4</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Ambra	66,00	1 520	11,8	10,4	10,3	1,4	1,3	1,2	5,9	5,6	5,2	15,0	13,6	13,3
Wawel	463,00	694	17,1	13,2	-	-	-	-	8,7	7,0	6,3	5,1	5,3	6,1
MBW	10,60	1 187	37,0	31,7	-	1,3	1,3	-	14,9	13,8	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 187</b>	<b>17,1</b>	<b>13,2</b>	<b>10,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,7</b>	<b>7,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	6,77	15 181	26,5	6,6	4,2	0,3	0,3	0,2	2,8	2,0	1,5	6,3	3,5	3,9
Enea	6,50	4 017	2,8	3,4	3,1	0,2	0,3	0,2	1,6	1,7	2,2	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,16	3 778	6,1	2,6	1,5	0,2	0,2	0,2	5,2	4,1	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	14,38	791	11,1	4,4	-	2,1	1,5	-	8,0	3,7	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	81,80	7 212	18,1	16,0	-	1,6	1,5	-	14,1	11,8	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	26,45	1 344	11,9	13,0	-	1,5	1,3	-	11,3	11,2	21,1	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 898</b>	<b>11,5</b>	<b>5,5</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>6,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>6,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	42,34	4 200	9,9	8,3	-	0,4	0,4	-	5,1	4,6	4,7	18,1	7,5	6,0
Ciech	50,55	2 664	7,3	9,3	10,1	0,9	0,9	0,8	4,0	4,5	4,3	15,7	13,2	9,5
PCC Rokita	118,20	2 347	-	-	-	-	-	-	3,7	5,0	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 664</b>	<b>8,6</b>	<b>8,8</b>	<b>10,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>15,7</b>	<b>13,2</b>	<b>9,5</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	496,00	4 786	10,7	9,2	7,4	2,7	2,5	2,4	7,2	6,3	5,7	37,0	25,7	27,7
Famur	3,50	2 013	9,1	8,4	-	1,0	0,9	-	3,4	3,3	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	268,00	1 496	4,8	5,8	-	0,4	0,4	-	2,3	2,7	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,19	434	7,3	4,4	-	0,7	0,6	-	5,9	5,1	5,5	18,0	14,0	14,3
Alumetal	74,10	1 159	6,5	8,2	-	1,4	1,5	-	5,4	6,4	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	96,00	641	6,7	6,4	-	1,1	1,0	-	5,0	4,8	-	19,7	18,3	17,1
Amica	84,80	659	10,3	7,1	-	0,5	0,5	-	5,0	4,2	-	-	2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 327</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	6,05	425	75,7	35,6	-	3,4	3,1	-	19,7	12,0	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	56,80	1 313	-	-	56,8	5,1	6,4	9,1	-	-	35,2	-7,5	-33,7	-14,6
Captor Therapeutics	170,00	709	-	-	-	12,8	772,7	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	16,60	847	-	-	18,4	1,7	1,8	1,5	29,6	40,4	13,6	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	18,48	259	-	-	-	2,6	2,7	3,4	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	82,90	1 522	25,4	18,8	15,9	4,9	3,9	3,1	12,9	10,3	9,9	17,0	20,4	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>778</b>	<b>50,5</b>	<b>27,2</b>	<b>18,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>19,7</b>	<b>12,0</b>	<b>13,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>-11,6</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:

**Andrzej Maliszewski, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[andrzej.maliszewski@dmbps.pl](mailto:andrzej.maliszewski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53-95-521

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

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

**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 prognozowanego rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – (Cena/(zysk netto + amortyzacja)) relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

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

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

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)**.