

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 706,4	↓ -0,44%	-	-0,86%	17,83%
WIG20	2 000,4	↓ -0,46%	-0,02%	-0,73%	11,63%
mWIG40	5 165,6	↓ -0,81%	-0,37%	-1,69%	24,34%
sWIG80	20 945,4	↑ 0,24%	0,68%	-0,57%	19,71%

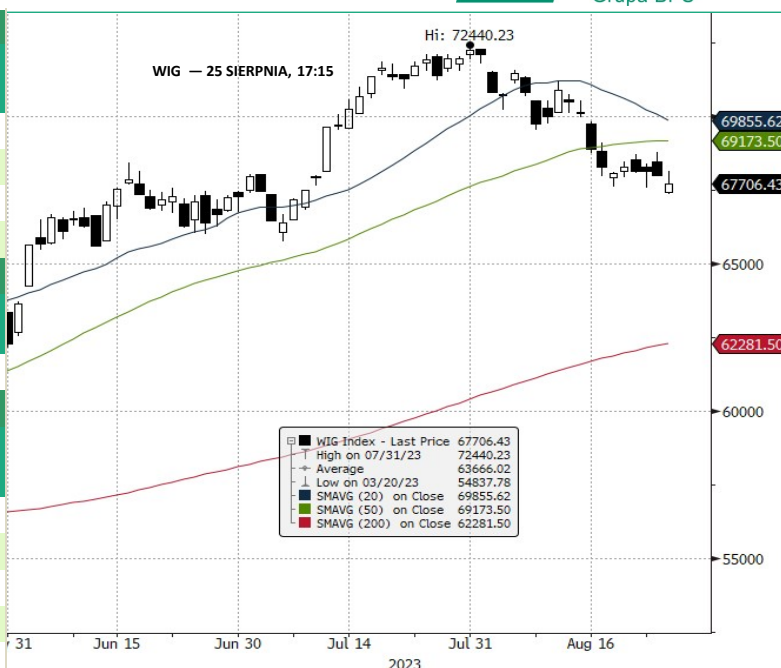
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20U2320	1 991	0,0	↓ -0,99%	-1,24%	8,27%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	115 837,2	↓ -1,02%	-0,58%	5,56%
BUX (WĘGRY)	56 912,4	↓ -0,55%	-0,11%	29,96%
CAC 40 (FRANCJA)	7 229,6	↑ 0,21%	0,65%	11,68%
DAX (NIEMCY)	15 631,8	↑ 0,07%	0,51%	12,27%
DIJA (USA)	34 346,9	↑ 0,73%	1,18%	3,62%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 236,3	↑ 0,10%	0,54%	11,67%
FTSE 100 (GB)	7 338,6	↑ 0,07%	0,51%	-1,52%
ISE 100 (TURCJA)	7 716,7	↑ 3,00%	3,46%	40,07%
MERVAL (ARGENTYNA)	631 166,1	↑ 2,88%	3,33%	212,33%
MSCI EM	971,0	↓ -1,15%	-0,71%	1,53%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 590,7	↑ 0,94%	1,39%	29,85%
PX (CZECHY)	1 350,8	↓ -0,02%	0,42%	12,40%
RTS (ROSJA)	1 043,8	↑ 0,03%	0,47%	7,61%
S&P 500	4 405,7	↑ 0,67%	1,11%	14,75%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:27				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	32 170,0	↑ 1,73%	2,18%	23,28%
HANG SENG (HONG KONG)	18 196,0	↑ 1,35%	1,80%	-8,01%
BSE 30 (INDIE)	65 041,5	↑ 0,24%	0,68%	6,90%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 501,2	↑ 0,48%	0,92%	11,84%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 257,9	↑ 0,24%	0,68%	5,46%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	253,0	↑ 0,56%	1,00%	-9,61%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:27				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 283,0	↑ 0,87%	1,88%	13,16%
CAC40 Futures	7 310,0	↑ 0,90%	1,91%	12,61%
DAX Futures	15 780,0	↑ 0,69%	1,70%	12,81%
S&P500 Futures	4 423,0	↑ 0,20%	1,20%	13,56%
DIJA Futures	34 438,0	↑ 0,73%	1,74%	3,89%
NASDAQ Futures	15 005,5	↑ 0,18%	1,18%	34,71%

Waluty - kurs na godzinę: 08:27				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,4632	0,0009	↑ 0,02%	-4,66%
CHF	4,6740	-0,0047	↓ -0,10%	-1,11%
USD	4,1261	-0,0110	↓ -0,27%	-5,77%
EUR/USD	1,0817	0,0021	↑ 0,19%	1,07%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,1	↑ 0,33%	0,77%	-0,47%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 420,0	↑ 0,31%	0,75%	0,49%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 915,5	↓ -0,08%	0,36%	4,65%
SREBRO (USD za uncję)	24,6	↑ 0,07%	0,51%	1,74%
PLATYNA (USD za uncję)	951,8	↑ 0,38%	0,82%	-12,32%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,6	↑ 2,56%	3,01%	-41,33%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	149,4	↑ 0,27%	0,71%	-63,03%
CYNK (USD za tonę)	2 379,5	↓ -0,37%	0,07%	-20,02%
ŻELAZO (CNY za tonę)	810,0	↓ -1,16%	-0,72%	-5,26%
CYNA (USD za tonę)	25 497,0	↓ -1,44%	-1,00%	2,78%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 150,5	↓ -0,32%	0,12%	-9,57%
OŁÓW (USD za tonę)	2 161,0	↓ -1,01%	-0,57%	-5,76%
NIKIEL (USD za tonę)	20 795,0	↓ -0,16%	0,28%	-33,17%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CYFRPLSAT	14,3	↑ 1,5%	10 015 465	BENEFIT	1820,0	↑ 2,8%	1 501 205	COGNOR	8,4	↑ 6,1%	3 137 640
JSW	34,7	↑ 1,3%	17 533 319	XTB	33,9	↑ 2,2%	8 070 956	MEDICALG	37,0	↑ 5,9%	1 743 983
KRUK	399,4	↑ 1,2%	6 080 231	ZEPAK	19,9	↑ 1,5%	88 901	MERCATOR	42,4	↑ 3,9%	629 811
PZU	39,8	↑ 1,1%	40 010 064	GPW	36,9	↑ 1,5%	851 991	TOYA	6,1	↑ 3,2%	369 955
KETY	648,5	↑ 1,0%	21 288 082	ASBIS	29,1	↑ 1,1%	2 904 091	ASSECOBS	39,6	↑ 2,6%	85 880

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ASSECOPOL	72,5	↓ -2,6%	3 884 245	ENEA	8,6	↓ -5,3%	5 598 327	PLAYWAY	397,0	↓ -5,3%	1 076 071
LPP	12670,0	↓ -2,5%	21 230 970	11BIT	670,0	↓ -3,9%	2 033 906	SUNEX	14,3	↓ -2,8%	358 884
PKNORLEN	62,6	↓ -1,7%	88 725 060	KERNEL	11,8	↓ -3,7%	577 870	SHOPER	35,0	↓ -2,8%	48 693
ALIOR	52,4	↓ -1,7%	11 863 890	MILLENNIUM	5,8	↓ -3,2%	2 475 902	AGORA	8,2	↓ -2,2%	44 294
PEPCO	31,4	↓ -1,7%	10 061 624	GRUPRACUJ	59,7	↓ -3,1%	408 696	PEP	74,3	↓ -2,0%	278 928

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DINOPL	377,3	↑ 0,6%	146 275 866	BUDIMEX	475,0	↓ -0,9%	43 446 206	COGNOR	8,4	↑ 6,1%	3 137 640
PKNORLEN	62,6	↓ -1,7%	88 725 060	TAURONPE	4,3	↓ -2,0%	42 370 265	MEDICALG	37,0	↑ 5,9%	1 743 983
PKOBP	37,1	↓ -0,7%	59 061 665	XTB	33,9	↑ 2,2%	8 070 956	ARCTIC	14,4	↓ -1,0%	1 181 132
KGHM	110,5	↑ 0,5%	57 409 154	CCC	44,2	↓ -2,3%	6 625 529	PLAYWAY	397,0	↓ -5,3%	1 076 071
PZU	39,8	↑ 1,1%	40 010 064	ENEA	8,6	↓ -5,3%	5 598 327	GREENX	2,6	↓ -0,8%	780 645

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KRU1226	100,1	↓ -0,1%	160 312	PRF0425	100,8	↑ 0,8%	50 472	KRU1127	100,7	↓ 0,0%	29 141
KRU0224	100,5	↓ -0,2%	150 750	BST0128	100,0	↑ 0,0%	46 897	MVPO227	99,9	↓ -0,1%	26 170
OK0724	95,4	↑ 0,0%	122 238	BS10327	99,5	↓ -0,5%	36 499	GHE0124	98,4	↑ 0,2%	24 592
KR10228	100,4	↑ 0,4%	67 859	KR10627	100,0	↑ 0,5%	30 318	BST1226	99,5	↓ -0,8%	23 696
WZ0525	99,8	↓ -0,2%	55 263	KRU1127	100,7	↓ 0,0%	29 141	KRU0827	99,5	↑ 0,0%	20 378

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**LIVECHAT SA**

**LiveChat miał w I kw. 2023/24 r. 45,1 mln zł zysku netto, konsensus zakładał 46 mln zł.** LiveChat miał w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24, 45,1 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 25,4 proc. rok do roku - podała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 46 mln zł, a oczekiwania analityków mieściły się w przedziale 45-46,9 mln zł. Skonsolidowane przychody LiveChat Software w I kwartale roku finansowego 2023/24 wyniosły 83,5 mln zł i były wyższe o 25 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał 84,4 mln zł. Zysk EBITDA spółki urósł o 25,8 proc. do 52,8 mln zł, a EBIT wyniósł 48,4 mln zł, co stanowi wzrost o 25 proc. Konsensus zakładał odpowiednio 53,4 mln zł i 49,3 mln zł. W informacji prasowej wskazano, że wzrosty był efektem zwiększenia liczby klientów i średniego przychodu z jednego konta. Wyrażone w dolarach ARPU produktu LiveChat wyniosło 158,2 USD na koniec kwartału wobec 120,5 USD rok wcześniej. W tym samym czasie ARPU produktu ChatBot wzrosło do 122,5 USD wobec 102,5 USD rok wcześniej. Na koniec I kwartału roku finansowego liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 37.765, a ChatBot 2.804. W lipcu poziom tysiąca klientów przekroczył produkt HelpDesk. "Nie jesteśmy już spółką jednego produktu i jest to jeden z powodów, dla którego zmieniamy nazwę (na Text - PAP) . (...) Ta decyzja jest związana też ze zmianami w naszej strategii i wyzwaniami, które przedstawiamy na stronie text .com" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes LiveChat, Mariusz Ciepły. Na text. com są już prezentowane m.in. wizja spółki i całe jej portfolio produktowe, ale bardzo domeny internetowe takie jak livechat.com, chatbot.com i helpdesk.com nadal mają ją wspierać.(PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** W II kwartale 2023 LiveChat (wkrótce Spółka zmieni nazwę na Text z uwagi na bardziej zróżnicowaną ofertę produktową) wypracował na wszystkich poziomach lepsze wyniki niż w zeszłym roku, ale nie zaskoczył rynku, który spodziewał się poprawy r/r. Przychody wzrosły o 25 proc. r/r do 83,5 mln zł, proporcjonalnie zwiększył się zysk operacyjny (plus 25 proc.) do 48,4 mln zł oraz zysk netto (plus 25,4 proc.) do 45,1 mln zł. Lepsze wyniki r/r mają swoje źródło w większej liczbie płacących klientów oraz wyższego średniego przychodu z klienta (ARPU) dwóch flagowych produktów Spółki, czyli LiveChat i ChatBot. Wyniki wyrażone w złotówkach należy tym bardziej postrzegać pozytywnie z uwagi na osłabienie się dolara względem złotego. Na koniec sesji w piątek notowania LiveChatu ukształtowały się na poziomie 133 zł za akcję, będąc 15 proc. poniżej tegorocznych szczytów z marca. Mimo utrzymywania się przez większość części 2023 r. trendu bocznego na kursie w szerokim przedziale 120-150 zł, stopa zwrotu w akcje Spółki pozostaje od początku roku dodatnia (plus 24 proc.). W naszej ocenie, obecnie wyniki nie są zaskoczeniem i tym samym nie powinny stanowić znaczącego impulsu do wzrostów podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**RAINBOW**  
**TOURS SA**

**Rainbow Tours szacuje, że w VII miało 510,2 mln zł przychodów, o 19,5 proc. więcej r/r.** Rainbow Tours szacuje, że miało w lipcu 510,2 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 19,5 proc. więcej r/r. Narastająco w okresie styczeń - lipiec spółka uzyskała 1,8 mld zł przychodów, o ok. 43,5 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku - podała spółka w komunikacie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLIMEX**  
**MOSTOSTAL SA**

**Portfel zamówień Polimex-Mostostal ma wartość 7,78 mld zł.** Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, ma wartość 7,78 mld zł - poinformowała spółka w raporcie półrocznym. Aktualny portfel zamówień w poszczególnych segmentach kształtuje się następująco: na segment Energetyka przypada 2,79 mld zł, na segment Nafta, gaz, chemia 3,65 mld zł, na segment Produkcja 0,47 mld zł, na segment Budownictwo infrastrukturalne 0,31 mld zł oraz na segment Budownictwo przemysłowe 0,56 mld zł. W pierwszym półroczu 2023 r. Polimex-Mostostal zmniejszył zysk netto do 34,4 mln zł z 90 mln zł przed rokiem. Przychody grupy spadły o 13,1 proc. do 1,65 mld zł. Wynik EBIT wyniósł 64,3 mln zł, wobec 109,3 mln zł w analogicznym okresie 2022 r. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 2,1 proc., a marża EBITDA wyniosła 5,2 proc. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BETACOM SA**

**Betacom chce wypłacić 0,15 zł dywidendy na akcję.** Zarząd Betacom rekomenduje, by spółka z zysku netto za rok obrotowy 2022/23 wypłaciła 0,15 zł dywidendy na akcję - poinformował Betacom w komunikacie. Zarząd proponuje, by na dywidendę przeznaczyć 58,76 proc. jednostkowego zysku netto za ubiegły rok obrotowy. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 28 września, a jej wypłaty 12 października. Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2022/23 podejmie walne zgromadzenie Betacom zwołane na 21 września. W 2022 roku spółka wypłaciła 0,36 zł dywidendy na akcję. Betacom zajmuje się produkcją oprogramowania, doradztwem, wdrażaniem rozwiązań informatycznych oraz integracją systemów komputerowych. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
FABRITY  
HOLDING SA**

**Szacowany wynik EBITDA Fabrity Holding w I półroczu 2023 r. spadł do 4,8 mln zł.** Grupa Fabrity Holding w pierwszej połowie 2023 miała przychody ze sprzedaży usług na poziomie zbliżonym do 56 mln zł. Zanotowała 16-proc. wzrost przychodów operacyjnych (do 38,1 mln zł) oraz spadek wyniku EBITDA do 4,8 mln zł i zysku operacyjnego do 3,6 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Grupa Fabrity Holding (wcześniej K2 Holding) utrzymuje dwucyfrowe tempo wzrostu przychodów operacyjnych dzięki dynamicznemu rozwojowi segmentu tworzenia oprogramowania. Wstępne, szacunkowe dane finansowe Grupy Fabrity Holding za okres styczeń-czerwiec 2023 roku bez segmentu marketingowego (spółki zależne Agencja K2 i K2 Precise zakwalifikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży) wskazują na wzrost przychodów ze sprzedaży usług o 26 proc. r/r, do 31,5 mln zł, a przychodów operacyjnych o 28 proc. r/r, do 28,4 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
SESCOM SA**

**Szacunkowe wyniki za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2022/2023.** Zarząd Sescom S.A. na podstawie analizy dostępnych danych finansowych Emitenta oraz Grupy kapitałowej SESCO S.A. ("Grupa kapitałowa") dokonał szacunkowego ustalenia wyników finansowych za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2022/2023, czyli za okres od października 2022 r. do czerwca 2023 r.

W analizowanym okresie Emitent prowadził działalność na poziomie Grupy kapitałowej w ramach dwóch segmentów operacyjnych:

- Facility Management - rozwiniętej, głównej działalności biznesowej w obszarze szerokiego zakresu usług utrzymania technicznego obiektów handlowych oraz pojazdów magazynowych,
- Technologii wodorowych - segmentu na wczesnym etapie rozwoju, którego celem jest doprowadzenie do etapu komercjalizacji autorskich rozwiązań w zakresie technologii wodorowych. (...) (ESPI RB NR 34/23)

**Informacja dnia  
OVID WORKS SA**

**Zawarcie listu intencyjnego z VRAAR S.A. i SPLASHXR SP. Z O.O. w zakresie przyszłej współpracy.** Zarząd OVID WORKS S.A. z siedzibą w Warszawie informuje o zawarciu w dniu 26 sierpnia 2023 r. listu intencyjnego ["List intencyjny"] z VRAAR S.A. i SPLASHXR SP. Z O.O. ["Partnerzy"] [Emitent, Partnerzy łącznie dalej jako "Strony"] w zakresie przyszłej współpracy. Zgodnie z postanowieniami Listu intencyjnego Strony rozpoczęły rozmowy mające na celu doprowadzenie do zawarcia umowy inwestycyjnej i konsolidacji biznesowej poprzez nabycie przez Emitenta 100% akcji VRAAR S.A. oraz 100% udziałów SPLASHXR SP. Z O.O., w zamian za ustaloną liczbę akcji OVID. Strony określiły również kierunki podziału kompetencji w ramach planowanej grupy, a także założenia w zakresie pozyskiwania, wydawania projektów i dostępu do know-how. (...) (ESPI RB NR 27/23)

**Informacja dnia  
PKP CARGO SA**

**PKP Cargo miało w II kw. 5,5 mln zł zysku netto.** Grupa PKP Cargo odnotowała, zgodnie z szacunkami, w II kwartale 2023 roku 5,5 mln zł zysku netto i 1,3 mld zł przychodów z tytułu umów z klientami - podała spółka w komunikacie. Skonsolidowana EBITDA PKP Cargo wyniosła w II kwartale 251,8 mln zł, a EBIT wyniósł 53,5 mln zł. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W piątek próba korekty spadków zakończyła się ponownie bardzo słabym zamknięciem rynku blisko minimów sesji. Rynek na GPW nadal nie zmienił nastawienia do zakupów i pozostał w granicach ostatniej konsolidacji. WIG20 zakończył notowania spadkiem o 0,46proc. i zamknął sesję na 1991,00pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu o 0,44proc. i zamknął sesję na 67706,43pkt., mWIG40 spadł o 0,81proc. i zakończył notowania na poziomie 5165,60pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,24proc na poziomie 20945,39pkt. Obroty na rynku wyniosły 0,78 mld zł. wobec 0,77mld zł. poprzedniego dnia. Na FW20U2320 wartość LOP-u ustabilizowała się powyżej 61K i osiągnęła wartość 62207 wobec 61456 na zamknięciu poprzedniej sesji oraz wobec 81033 pozycji na zamknięciu sesji w dniu 10.08.2023. Obroty podczas sesji wyniosły 27531 wobec 27347 kontraktów poprzednio. Nieudana próba korekty bez poparcia zdecydowanymi zakupami zakończyła się zamknięciem blisko minimów sesyjnych. Korekcyjnego odbicia na razie brak. Poniedziałkowy poranek przynosi lepsze nastroje na rynkach bazowych więc na GPW przynajmniej chwilowo powinno pojawić się więcej wiary w odbicie. (T. Czarnecki)

**Dane makro****28.08.2023****KALENDARIUM**

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
3:30	Australia	Sprzedaż detaliczna m/m (P)	lip	0,5%	-0,8%
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (F)	cze	108,9	109,1 (R)
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna m/m	lip	-0,8%	0,3%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna r/r	lip	-1,4%	-1,4%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI m/m	lip		56,4%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI r/r	lip		6,5%
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 r/r	lip		0,6%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		0,4%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		7,6%
14:00	Meksyk	Eksport	lip		51,8 mld
14:00	Meksyk	Import	lip		51,76 mld
14:00	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego	lip		0,04 mld
	Malezja	Inflacja PPI m/m	lip	0,2%	-0,3%
	Malezja	Inflacja PPI r/r	lip	-2,3%	-4,8%

*Na podstawie :stooq.pl***Informacje ze****spółek****28.08.2023****UNIFIED** - WZA: Warszawa. Cd. WZA z 31.07.2023**GRAPHENE** - WZA:**BETACOM** - Skonsolidowany raport kwartalny II/2023:**GRENEVIA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:**POLIMEXMS** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:**PHARMENA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:**OVOSTAR** - Raport półroczny II/2023:**ALTUS** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:**PJPMKRUM** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,51 PLN na akcję.**ATREM** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,11 PLN na akcję.**TRANSPOL** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,5 PLN na akcję.*Na podstawie :Infostrefa.pl*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	37,13	46 413	7,3	6,7	6,6	1,1	1,0	0,9	6,6	8,2	8,2	0,8	1,2	1,5
Santander Polska	376,40	38 464	9,2	9,5	8,7	1,2	1,1	1,1	4,2	5,2	5,9	1,0	1,5	1,6
PEKAO	106,40	27 927	5,2	6,2	6,9	1,0	0,9	0,9	8,8	10,0	9,7	1,1	1,8	1,5
ING	186,00	24 199	7,1	7,3	7,7	1,6	1,3	1,2	4,3	6,1	5,5	1,0	1,4	1,4
mBank	413,80	17 572	4,8	5,4	5,7	1,2	1,0	0,9	0,0	0,0	4,3	-0,1	0,6	1,0
Bank Millennium	5,79	7 018	2,4	3,4	4,1	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,0	0,7
Alior Bank	52,42	6 844	4,3	5,3	6,3	0,8	0,7	0,7	0,0	3,7	5,7	1,0	1,8	1,5
Bank Handlowy	85,00	11 106	4,9	7,1	8,7	1,2	1,2	1,2	10,6	14,6	12,4	2,3	3,0	2,2
BNP Paribas	61,80	9 126	6,8	5,9	5,2	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	2,1	0,2	0,8	0,8
<b>Mediana</b>	-	<b>17 572</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	39,84	34 403	7,9	8,2	8,3	1,5	1,4	1,2	6,4	7,3	7,6	18,1	20,1	18,0
KRUK	399,40	7 716	8,6	7,6	6,7	2,0	1,7	1,5	3,8	3,9	4,6	27,1	25,2	23,8
GPW	36,94	1 550	10,1	9,5	9,5	1,5	1,4	1,4	7,4	7,4	7,6	14,2	14,5	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>7 716</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>18,1</b>	<b>20,1</b>	<b>18,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,84	3 872	20,1	9,7	9,3	0,7	0,7	0,6	19,4	18,2	16,6	4,8	5,3	6,2
Dom Development	148,60	3 819	9,5	13,0	8,8	2,5	2,5	2,2	7,3	8,1	7,0	29,7	28,1	22,1
Echo Investment	4,24	1 750	11,2	9,1	5,2	1,0	0,9	0,9	14,0	20,5	10,8	7,5	8,5	7,9
Atal	56,20	2 428	7,7	9,0	6,7	1,5	1,4	1,3	7,6	9,3	7,2	26,1	22,5	17,7
Develia	4,67	2 090	9,7	8,8	7,5	1,4	1,4	1,3	9,6	9,4	8,3	15,3	13,5	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>2 428</b>	<b>9,7</b>	<b>9,1</b>	<b>7,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>9,6</b>	<b>9,4</b>	<b>8,3</b>	<b>15,3</b>	<b>13,5</b>	<b>14,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	475,00	12 127	20,3	19,1	19,2	8,6	8,0	7,8	11,6	10,4	10,3	37,2	43,2	43,6
Unibep	9,92	348	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	32,30	213	12,9	7,0	5,0	0,6	0,6	0,5	5,7	3,5	3,1	13,8	9,4	9,2
Prochem	32,00	64	80,0	53,3	29,1	-	-	-	7,2	6,7	5,9	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>281</b>	<b>20,3</b>	<b>19,1</b>	<b>19,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>10,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	110,45	22 090	13,9	9,1	13,8	0,7	0,6	0,6	4,8	3,9	4,5	18,8	6,3	5,8
JSW	34,72	4 077	2,9	-	-	0,3	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	63,4	8,9	2,2
Bogdanka	34,56	1 176	1,4	1,7	2,9	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	5,1	9,0	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 077</b>	<b>2,9</b>	<b>5,4</b>	<b>8,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>18,8</b>	<b>8,9</b>	<b>5,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,56	72 629	3,1	5,0	5,6	0,5	0,4	0,4	1,6	1,8	1,9	38,1	19,7	10,9
Unimot	93,10	763	2,2	6,7	7,1	0,8	0,8	0,7	3,5	3,7	3,8	61,2	43,4	21,5
MOL	32,30	26 304	6,9	6,3	5,8	0,6	0,5	0,5	2,9	2,6	2,6	24,1	14,7	12,8
<b>Mediana</b>	-	<b>13 533</b>	<b>3,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>38,1</b>	<b>19,7</b>	<b>12,8</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	72,45	6 013	11,9	11,2	10,7	0,9	0,9	0,8	4,0	3,8	3,7	7,2	7,5	7,7
ComArch	144,00	1 171	13,1	11,2	10,4	0,9	0,8	0,8	4,0	3,6	3,4	8,6	7,2	7,5
LiveChat Software	133,00	3 425	20,0	16,1	14,4	19,3	-	-	16,8	14,0	12,1	-	95,7	95,7
Asseco BS	39,60	1 323	13,9	12,8	12,0	3,5	3,4	3,2	9,2	8,4	7,9	23,7	24,7	25,5
Asseco SEE	48,10	2 496	14,5	13,4	12,4	2,5	2,3	2,1	7,6	7,1	6,7	17,9	18,6	18,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 496</b>	<b>13,9</b>	<b>12,8</b>	<b>12,0</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>13,3</b>	<b>18,6</b>	<b>18,8</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	14,26	9 117	21,6	13,1	7,8	0,5	0,5	0,5	6,2	5,6	5,1	5,8	2,8	4,2
Orange Polska	7,00	9 187	10,4	11,2	10,1	0,7	0,6	0,6	4,7	4,6	4,7	5,3	5,7	5,5
Wirtualna Polska	114,20	3 346	20,1	15,7	13,1	3,4	3,0	2,6	9,0	8,1	7,3	21,7	17,5	18,8
Agora	8,18	381	8,1	26,4	11,7	0,5	0,5	0,5	10,2	8,1	7,3	-6,6	-3,7	-0,9
ATM GRUPA	3,35	282	8,0	7,8	6,8	0,9	0,9	0,9	4,2	4,6	4,1	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 345,9</b>	<b>10,4</b>	<b>13,1</b>	<b>10,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	156,10	15 596	40,1	62,7	67,4	6,8	6,4	6,0	24,5	41,5	44,4	16,3	18,3	10,4
Playway	397,00	2 620	14,5	12,4	11,2	5,3	5,0	4,7	10,6	9,0	8,1	-	34,6	37,0
TEN Square Games	75,60	555	16,5	10,9	11,1	1,7	1,5	1,5	7,4	5,8	5,7	27,5	13,6	14,7
11 bit studios SA	670,00	1 620	62,0	8,7	9,8	5,8	3,6	3,3	58,5	6,4	7,3	11,1	10,2	40,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 120</b>	<b>28,3</b>	<b>11,6</b>	<b>11,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>17,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>16,3</b>	<b>16,0</b>	<b>25,9</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	12670,00	23 505	20,4	15,8	12,0	6,1	5,0	4,1	10,9	8,1	6,6	35,0	32,7	33,5
CCC	44,22	3 045	-	-	31,2	3,1	4,1	3,6	10,6	7,8	5,9	-11,6	-21,6	-17,9
Monnari Trade	5,54	169	11,1	9,2	9,2	-	-	-	5,6	5,2	4,9	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	36,10	649	20,4	14,9	11,5	3,3	2,6	2,1	10,9	8,8	7,4	10,6	14,0	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 847</b>	<b>20,4</b>	<b>14,9</b>	<b>11,8</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>10,8</b>	<b>7,9</b>	<b>6,2</b>	<b>17,7</b>	<b>19,4</b>	<b>20,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	32,57	34 418	39,0	24,0	17,8	3,5	3,0	2,6	16,8	13,2	10,9	-7,2	8,6	12,5
Dino Polska	377,30	36 990	24,6	19,0	15,4	6,6	5,0	4,0	16,3	13,4	11,2	31,3	29,9	28,9
Inter Cars	569,00	8 062	9,2	8,3	7,4	1,7	1,4	1,2	7,0	6,4	5,8	22,5	20,8	19,3
Eurocash	15,92	2 215	19,9	12,2	9,5	2,6	2,3	2,0	4,8	4,4	4,2	3,3	11,8	18,5
Neuca	763,00	3 363	23,9	18,4	14,8	3,6	3,2	3,0	10,8	9,2	8,1	14,4	15,5	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>3 363</b>	<b>19,9</b>	<b>12,2</b>	<b>9,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>14,4</b>	<b>15,5</b>	<b>18,5</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,5	10,2	9,5	1,7	1,6	1,4	6,4	5,7	5,6	15,0	15,2	15,7
Wawel	644,00	966	-	-	-	-	-	-	12,1	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,70	1 198	40,0	40,0	34,2	1,3	1,3	1,2	17,5	16,3	15,2	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 198</b>	<b>25,7</b>	<b>25,1</b>	<b>21,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>12,1</b>	<b>11,0</b>	<b>10,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	8,82	19 799	4,6	6,0	4,9	0,4	0,4	0,4	2,7	3,4	3,0	6,8	7,4	6,0
Enea	8,60	5 315	2,1	5,0	3,9	0,3	0,3	0,3	2,6	5,1	4,6	7,5	12,4	7,1
Tauron	4,31	7 553	2,7	4,9	3,7	0,4	0,5	0,4	3,5	4,9	4,3	2,8	14,2	8,5
Onde	11,20	611	56,0	56,0	112,0	1,9	1,8	1,8	16,2	17,0	24,3	1,6	2,5	3,0
Polenergia	74,30	6 550	16,4	13,4	12,1	1,5	1,3	1,2	13,0	10,6	10,0	7,4	8,5	9,6
ZE PAK	19,90	1 011	-	-	-	-	-	-	14,8	7,3	3,9	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 933</b>	<b>4,6</b>	<b>6,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>8,3</b>	<b>6,2</b>	<b>4,5</b>	<b>7,1</b>	<b>10,4</b>	<b>7,8</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	24,16	2 397	-	81,9	4,3	-	-	-	25,1	7,5	5,2	18,1	-6,3	-1,8
Ciech	44,00	2 319	24,6	10,3	10,2	0,9	0,9	0,8	4,8	4,6	4,2	15,7	7,6	8,4
PCC Rokita	88,40	1 755	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 319</b>	<b>24,6</b>	<b>46,1</b>	<b>7,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>14,9</b>	<b>6,1</b>	<b>4,7</b>	<b>15,7</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	648,50	6 258	12,8	12,2	10,9	3,4	3,3	3,2	8,4	7,8	7,2	37,0	25,9	27,1
Grenevia	3,37	1 937	8,4	11,2	8,4	0,9	0,9	0,8	4,9	5,3	4,8	9,6	10,3	9,6
Stalprodukt	248,50	1 387	4,3	5,7	8,3	0,3	0,3	0,3	1,4	1,6	2,0	13,6	10,9	8,3
Wielton	7,96	481	11,4	8,0	5,3	0,8	0,8	0,7	5,8	5,2	4,5	18,0	13,0	11,6
Alumetal	81,30	1 283	-	-	-	-	-	-	6,8	6,3	-	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	92,00	614	10,2	8,1	7,1	1,1	1,0	1,0	5,6	4,9	4,8	-	15,4	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 335</b>	<b>10,8</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>18,0</b>	<b>14,2</b>	<b>11,6</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Synthaverse	5,19	364	51,9	25,9	17,3	2,4	2,3	2,0	18,6	10,3	6,4	6,8	5,2	6,2
Ryvu Therapeutics	56,10	1 297	-	-	9,7	3,4	5,0	3,3	-	-	6,4	-7,5	-32,8	-36,1
Captor Therapeutics	124,00	517	-	-	59,0	4,2	9,1	4,5	-	-	31,4	-	-36,7	-55,6
Celon Pharma	15,98	816	-	-	-	1,8	2,0	2,1	236,2	33,7	19,7	-7,1	-6,9	-6,1
Molecure	23,95	403	-	4,5	4,1	2,2	1,5	1,1	-	4,7	4,3	-11,4	-15,5	12,1
Selvita	68,00	1 248	29,9	19,1	15,0	4,1	3,4	2,8	14,9	10,3	8,6	17,0	16,4	18,7
<b>Mediana</b>	-	<b>666</b>	<b>40,9</b>	<b>19,1</b>	<b>15,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>18,6</b>	<b>10,3</b>	<b>7,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>0,0</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 prognozowanego rocznego zysku netto przypadającego 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)**.