

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	63 776,8	↓ -0,64%	-	-1,71%	10,99%
WIG20	1 864,3	↓ -0,48%	0,16%	-1,82%	4,04%
mWIG40	4 823,3	↓ -1,23%	-0,59%	-1,41%	16,10%
sWIG80	20 336,3	↓ -0,79%	-0,15%	-1,76%	16,23%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2320	1 888	0,0	↓ -0,68%	-2,28%	2,66%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 419,0	↓ -1,42%	-0,79%	3,36%
BUX (WĘGRY)	55 959,4	↑ 0,56%	1,21%	27,78%
CAC 40 (FRANCJA)	6 997,1	↓ -1,01%	-0,37%	8,08%
DAX (NIEMCY)	15 085,2	↓ -1,06%	-0,42%	8,34%
DIJA (USA)	33 002,4	↓ -1,29%	-0,65%	-0,44%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 095,6	↓ -1,02%	-0,38%	7,96%
FTSE 100 (GB)	7 470,2	↓ -0,54%	0,10%	0,25%
ISE 100 (TURCJA)	8 513,5	↑ 0,31%	0,96%	54,53%
MERVAL (ARGENTYNA)	561 427,0	↑ 0,83%	1,48%	177,82%
MSCI EM	939,2	↓ -1,30%	-0,66%	-1,80%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 059,5	↓ -1,87%	-1,24%	24,77%
PX (CZECHY)	1 340,2	↓ -0,49%	0,15%	11,53%
RTS (ROSJA)	993,7	↑ 0,16%	0,81%	2,44%
S&P 500	4 229,5	↓ -1,37%	-0,73%	10,16%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 526,9	↓ -2,28%	-1,65%	16,99%
HANG SENG (HONG KONG)	17 172,0	↓ -1,04%	-0,41%	-13,19%
BSE 30 (INDIE)	65 074,3	↓ -0,67%	-0,03%	6,96%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 403,9	↓ -2,28%	-1,65%	7,49%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 261,1	↓ -0,67%	-0,03%	5,56%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	236,2	↓ -0,23%	0,41%	-15,60%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 104,0	↓ -0,34%	0,34%	8,43%
CAC40 Futures	6 994,0	↓ -0,25%	0,43%	7,74%
DAX Futures	15 148,0	↓ -0,44%	0,24%	8,29%
S&P500 Futures	4 243,5	↓ -0,50%	0,18%	8,95%
DIJA Futures	33 062,0	↓ -1,44%	-0,77%	-0,27%
NASDAQ Futures	14 625,0	↓ -0,61%	0,07%	31,30%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6341	0,0036	↑ 0,08%	-1,01%
CHF	4,8035	0,0006	↑ 0,01%	1,63%
USD	4,4319	0,0080	↑ 0,18%	1,21%
EUR/USD	1,0456	-0,0011	↓ -0,11%	-2,31%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	89,0	↓ -0,30%	0,34%	10,55%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 030,0	↓ -1,74%	-1,11%	-4,17%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 822,5	↓ -0,58%	0,06%	-0,43%
SREBRO (USD za uncję)	21,2	↓ -0,83%	-0,19%	-12,32%
PLATYNA (USD za uncję)	867,9	↓ -1,33%	-0,69%	-20,05%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	3,0	↑ 0,41%	1,06%	-33,31%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	149,7	↓ -3,14%	-2,52%	-62,97%
CYNK (USD za tonę)	2 480,0	↓ -4,10%	-3,48%	-16,64%
ŻELAZO (CNY za tonę)	851,5	↑ 0,83%	1,48%	-0,41%
CYNA (USD za tonę)	23 854,0	↑ 1,52%	2,17%	-3,85%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 290,0	↓ -1,34%	-0,70%	-3,70%
OŁÓW (USD za tonę)	2 118,0	↓ -1,30%	-0,66%	-7,63%
NIKIEL (USD za tonę)	18 728,0	↓ -0,11%	0,53%	-39,82%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	129,1	↑ 6,9%	91 797 314	MILLENNIUM	5,7	↑ 2,8%	5 612 960	DATAWALK	50,6	↑ 7,7%	977 311
ASSECOPOL	72,1	↑ 1,0%	4 433 197	COMARCH	148,0	↑ 2,4%	256 408	VOXEL	52,4	↑ 3,1%	151 922
ORANGEPL	7,4	↑ 0,6%	17 050 208	INGBSK	176,0	↑ 1,7%	3 764 730	VOTUM	43,1	↑ 2,6%	266 738
PZU	40,3	↑ 0,5%	74 340 580	RYVU	65,9	↑ 1,4%	1 268 730	CLNPHERMA	15,5	↑ 2,1%	143 184
PKOBP	33,9	↑ 0,4%	71 070 011	GRUPRACUJ	58,6	↑ 1,0%	855 087	SCPFL	167,0	↑ 1,8%	48 250

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PEPCO	18,7	↓ -7,6%	69 674 897	TEXT	132,6	↓ -5,3%	5 338 808	PCFGROUP	34,5	↓ -8,0%	349 248
PGE	7,0	↓ -5,6%	21 483 038	TAURONPE	3,3	↓ -4,9%	13 675 866	WITTCHEN	24,2	↓ -6,2%	1 270 898
ALLEGRO	31,6	↓ -3,4%	66 540 033	AMREST	24,4	↓ -3,6%	2 116 886	CAPTORTX	100,0	↓ -6,1%	499 755
CYFRPLSAT	11,4	↓ -2,0%	13 584 998	WIRTUALNA	95,2	↓ -3,5%	259 258	ENTER	39,8	↓ -5,2%	845 902
MBANK	378,2	↓ -1,8%	8 901 908	DEVELIA	4,7	↓ -3,1%	2 029 687	MEDICALG	28,0	↓ -4,4%	1 960 056

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	57,8	↑ 0,2%	103 860 809	TAURONPE	3,3	↓ -4,9%	13 675 866	POLIMEXMS	4,6	↓ -0,1%	6 316 969
CDPROJEKT	129,1	↑ 6,9%	91 797 314	EUROCASH	13,4	↓ -2,7%	10 616 659	PLAYWAY	413,0	↓ -2,9%	3 042 267
PZU	40,3	↑ 0,5%	74 340 580	XTB	30,2	↓ -0,5%	10 437 807	MEDICALG	28,0	↓ -4,4%	1 960 056
PKOBP	33,9	↑ 0,4%	71 070 011	CIECH	54,0	↑ 0,0%	9 903 512	COGNOR	6,9	↓ -1,4%	1 936 167
PEPCO	18,7	↓ -7,6%	69 674 897	BUDIMEX	427,5	↓ -1,5%	8 559 478	WITTCHEN	24,2	↓ -6,2%	1 270 898

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
GHE0124	99,5	↑ 0,5%	780 079	BST0228	99,0	↓ 0,0%	181 242	CPF0724	99,5	↓ -0,3%	99 998
DS1023	99,8	↑ 0,2%	587 895	PRF0925	100,0	↑ 0,0%	146 462	KRU0925	95,0	↑ 0,0%	99 750
GHS0124	99,3	↑ 0,3%	351 141	BST0128	98,9	↓ -0,9%	135 611	WZ1127	97,8	↓ -0,1%	97 301
FPC0725	93,6	↑ 0,4%	235 116	KGH0629	100,4	↑ 0,0%	100 691	KRU0227	99,0	↓ -0,8%	84 262
KRU0828	99,7	↓ -0,1%	223 816	CPF0724	99,5	↓ -0,3%	99 998	DS0727	91,6	↑ 0,6%	81 890

Źródło: GPW

## Informacja dnia ANSWEAR SA

**Answer zwiększył w III kw. przychody wg MSSF o 16,7 proc. rdr do 272,6 mln zł (opis).** Answer wstępnie szacuje, że sprzedaż online spółki wzrosła w III kw. rdr o 13,5 proc. do 276,3 mln zł. Przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wyniosły w tym okresie 272,6 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 16,7 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2023 r. wyniosły 827 mln zł i wzrosły rdr o 36,1 proc. Sprzedaż online za 9 miesięcy wyniosła 827 mln zł i wzrosła o 36,2 proc. rdr. "Za nami wymagający III kw., w którym dostrzegliśmy pierwsze objawy spowolnienia w branży i słabnącego popytu konsumenckiego. Oprócz tego nie pomogło nam przedłużające się lato i wysokie temperatury we wrześniu w Polsce oraz w pozostałych krajach, w których prowadzimy działalność. W efekcie dynamiki wzrostu sprzedaży w III kw. br. nie są tak imponujące jak w poprzednich okresach, niemniej udaje nam się wciąż utrzymywać wzrosty na dwucyfrowym poziomie – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Krzysztof Bajotek. Spółka podała, że trudne warunki makroekonomiczne notowane we wskaźnikach sprzedaży detalicznej spowodowały, że otoczenie rynkowe dla branży fashion stało się bardzo wymagające, a spowolnienie i słabnący popyt konsumencki, którego pierwsze oznaki spółka zaobserwowała już w ostatnich tygodniach czerwca, widoczne były w całym trzecim kwartale br. "W I połowie 2023 roku Answer zrealizował sprzedaż powyżej zakładanych planów, czego efektem było wejście w okres letnich wyprzedaży z dobrze odsprzedaną kolekcją SS23, a w konsekwencji z niskim poziomem zapasów. Mniejsza presja na wyprzedaż poniżej zakładanej marży spowodowała, że spółka nie angażowała się w udział w agresywnej wojnie cenowej mającej miejsce w tym okresie, ze względu na działanie konkurencji" - napisano. (...). (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wzrost przychodów Answera w III kwartale, mimo, że dwucyfrowy (16,7 proc.), był mniejszy niż w poprzednich kwartałach, do czego Spółka przyzwyczajała inwestorów w ostatnim czasie. Jest to pochodna z jednej strony słabszego zachowania konsumentów, dobrej pogody (im cieplej, tym mniejsza sprzedaż droższych towarów) oraz wysokiej bazy odniesienia. W skali dotychczasowych 9 miesięcy sprzedaż wzrosła o 36,1 proc. r/r do 827 mln zł. Obecnie Spółka wkracza w najlepszy sprzedażowo okres, kluczowym wyzwaniem pozostaje jednak utrzymanie rentowności. Marża netto w II kwartale wyniosła 4 proc., podczas gdy rok wcześniej 3,6 proc. Tym samym uważamy, że w przypadku Answera marże mają wciąż potencjał do poprawy, choć otoczenie temu nie sprzyja. Wzrost płacy minimalnej oraz spadająca, ale wciąż wysoka inflacja zwiększa oczekiwania płacowe pracowników generują presję na wzrost kosztów sprzedaży. Od początku roku notowania Answera wzrosły o 9 proc., mimo, że od połowy września Spółka jest w silnym trendzie spadkowym (akcje straciły już 20 proc.). (Ł. Bryl)

## Informacja dnia ENERGA SA

**Energa szacuje, że koszt budowy elektrowni CCGT w Ostrołęce wzrośnie do 2,85 mld zł.** Spółka CCGT Ostrołęka i GE Power oraz General Electric Global Services podpisały aneks do umowy, wedle którego szacowane wynagrodzenie General Electric Global Services za wykonanie elektrowni CCGT w Ostrołęce wzrośnie z ok. 2,5 mld zł netto do ok. 2,85 mld zł netto - podała Energa w komunikacie. Wskazano, że zawarcie aneksu wynika z konieczności dostosowania umowy z General Electric Global Services - generalnym wykonawcą do uwarunkowań, które zaistniały od momentu zawarcia tej umowy, w tym w szczególności do wybuchu wojny w Ukrainie i jej wpływu na rynek surowców, energii i budowlany. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia VOTUM SA

**Niektóre banki uznają niekorzystny dla nich wyrok I instancji ws. kredytów CHF i rezygnują z apelacji – Votum.** Grupa Votum obserwuje, że wśród banków z mniejszym portfelem kredytów CHF pojawiła się tendencja do rezygnacji ze złożenia apelacji po niekorzystnym dla nich wyroku sądu I instancji - poinformował PAP Biznes radca prawny Wojciech Bochenek z Bochenek i Wspólnicy Kancelaria Radców Prawnych. "W prowadzonych przez nas postępowaniach sądowych zaobserwowaliśmy, że pojawiła się wśród banków z mniejszym portfelem kredytów CHF tendencja do rezygnacji ze złożenia apelacji po niekorzystnym dla banku wyroku sądu I instancji. Taka sytuacja ma miejsce między innymi w przypadku banku BNP Paribas czy BOŚ" - powiedział PAP Biznes Bochenek. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### KRUK SA

**Kruk przydzielił 90 mln zł obligacji serii AO2.** Kruk przydzielił 90 mln zł obligacji serii AO2. Łączna wartość zapisów złożonych przez inwestorów wyniosła 99 mln zł, co przełożyło się na redukcję zapisów na poziomie 9 proc. - podała spółka w komunikacie. Emisja była przeprowadzona w ramach X Programu Emisji Obligacji i była skierowana do inwestorów indywidualnych. Cena jednostkowa obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 100 zł, a oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na stawce bazowej WIBOR 3M oraz stałej marży 4,0 punktu procentowego w skali roku. *"W tym roku już 4-krotnie wychodziliśmy z ofertą obligacji do inwestorów indywidualnych(...). Łącznie od początku roku wyemitowaliśmy na rynku detalicznych obligacji 265 mln zł. Cieszymy się z takiego wyniku i liczymy na dalszy liczny udział inwestorów w kolejnych emisjach, które chcemy przeprowadzać w sposób cykliczny"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes Kruka, Piotr Krupa. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### ONDE SA

**Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej - zawarcie znaczącej umowy na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej o łącznej mocy 88 MW oraz spełnienie się warunku zawieszającego.** Zarząd ONDE S.A. informuje, iż w dniu 12 lipca 2021 r. podjął decyzję o opóźnieniu przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnej, zgodnie z art. 17 ust. 4 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. Przedmiotem opóźnionej informacji poufnej było zawarcie w dniu 20 listopada 2020 r. znaczącej umowy na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej Drzeżewo I-III położonej na terenie województwa pomorskiego, o łącznej mocy 88 MW (Kontrakt). (...) (ESPI RB NR 24/23)

## Informacja dnia

### PLATIGE IMAGE SA

**Otrzymanie zamówień w ramach umowy ramowej z Activision Publishing, Inc.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 7/2021 z dnia 4 marca 2021 r. dotyczącego podpisania przez Platige sp. z o.o. sp.k. (w której Emitent jest jedynym komandytariuszem, a jedynym komplementariuszem jest Platige sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów) z Activision Publishing, Inc. z siedzibą w USA umowy ramowej na świadczenie usług w zakresie wykonywania utworów audiowizualnych ("Umowa ramowa"), Zarząd Platige Image S.A. ("Emitent") informuje, że w dniu 3 października 2023 r. spółka Platige sp. z o.o. sp.k. otrzymała podpisane przez drugą stronę kolejne zamówienia na realizację utworów audiowizualnych ("Zamówienia"). O poprzednim zamówieniu o istotnej wartości złożonym w ramach Umowy ramowej Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 12/2023 z dnia 19 maja 2023 roku. (...) (ESPI RB NR 19/23)

## Informacja dnia

### BRITISH

### AUTOMOTIVE

### HOLDING SA

**Postanowienie Sądu o ogłoszeniu upadłości BAG.** Działając na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. 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 [MAR], w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 23/2023 z dnia 15 września 2023 roku, Emitent niniejszym informuje o powzięciu informacji, że w dniu 3 października 2023 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienie w sprawie o sygn. akt WA1M/GU/427/2023, w którym postanowił:

- ogłosić upadłość British Automotive Gdańsk spółka z o.o. [BAG], (...) (ESPI RB NR 30/23)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** We wtorek podaż nadal dominowała na GPW. Rynek wyznaczył nowe minima trendu spadkowego i nie odbił wyraźnie, kontynuował spadki w cenach zamknięcia. WIG20 zakończył notowania spadkiem o 0,48proc., i zamknął sesję na 1864,31pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu o 0,64proc. i zamknął sesję na 63776,83pkt., mWIG40 spadł o 1,23proc. i zakończył notowania na poziomie 4823,34pkt., sWIG80 spadł o 0,79proc. i zakończył sesję na poziomie 20336,29pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 0,95 mld zł. wobec 0,78mld zł. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej, obroty wzrosły i wyniosły 35557 wobec 34398 kontraktów poprzednio a LOP wzrosła do 56195 wobec 55740 kontraktów poprzednio. Na GPW dominuje podaż. Brak obrony obecnego poziomu oznacza, że dopiero okolice 1800pkt. mogą zatrzymają trend spadkowy. (T. Czarnecki)

**Dane makro****04.10.2023****KALENDARIUM**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:00	Australia	Indeks PMI usług (F)	wrz	51,8	47,8
2:01	Irlandia	Indeks PMI usług	wrz	54,5	55
2:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	wrz	49,9	48,9
2:30	Japonia	Indeks PMI usług (F)	wrz	53,8	54,3
3:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa	wrz	5,5%	5,5%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	0,1%	-0,3%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	1,1%	1,2%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	sie		-4,4%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	wrz		49,3
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	wrz		49,8
9:50	Francja	Indeks PMI usług (F)	wrz		46
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług (F)	wrz		47,3
10:00	Włochy	PKB k/k (F)	II kwartał		0,6%
10:00	Włochy	PKB r/r (F)	II kwartał		1,9%
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (F)	wrz		47,9
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług (F)	wrz		49,5
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	sie		-0,5%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	sie		-7,5%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	sie		-0,2%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	sie		-1,00%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	wrz		4,1%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	wrz		177 tys.
15:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	wrz		50,6
15:00	Brazylia	Indeks PMI usług	wrz		50,6
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (F)	wrz		50,2
15:45	USA	Indeks PMI usług (F)	wrz		50,5
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	sie		-2,1%
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	wrz		54,5
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	29.wrz		416,3 mln
23:00	Korea Południowa	Rezerwy walutowe	wrz		418,3 mld
	Polska	Stopa procentowa	wrz		6,00%

Na podstawie :stooq.pl

**Informacje ze****spółek****04.10.2023**

**OVIDWORKS** - NWZA: Warszawa. W sprawie dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej i dalszego istnienia spółki.

**PKNORLEN** - Konferencja prasowa spółki: Wideokonferencja Orlenu dotycząca planów rozwojowych grupy w obszarze biopaliw.

**FABRITY** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 4,00 PLN na akcję.

**CIECH** - Oferta Sprzedaży Akcji: Rozpoczęcie przyjmowania Ofert Sprzedaży akcji spółki CIECH SA po cenie 54,25 zł za 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	33,88	42 350	6,3	5,9	5,9	1,0	0,9	0,8	6,5	8,0	9,0	0,8	1,1	1,4
Santander Polska	349,00	35 664	7,9	8,1	7,8	1,1	1,0	1,0	5,1	6,2	8,0	1,0	1,3	1,6
PEKAO	98,20	25 775	4,8	5,7	6,5	0,9	0,9	0,9	10,4	11,6	11,3	1,1	1,7	1,4
ING	176,00	22 898	6,0	6,5	7,4	1,6	1,3	1,2	4,6	6,7	7,6	1,0	1,3	1,4
mBank	378,20	16 060	5,9	4,7	4,6	1,1	0,9	0,8	0,0	0,0	7,8	-0,1	0,3	1,1
Bank Millennium	5,66	6 866	4,1	5,9	4,2	1,1	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	0,5
Alior Bank	49,50	6 462	3,9	4,8	5,8	0,8	0,7	0,6	0,0	5,1	7,1	1,0	1,8	1,6
Bank Handlowy	79,70	10 414	4,6	6,3	8,5	1,1	1,0	1,0	11,3	13,4	12,9	2,3	2,9	2,3
BNP Paribas	56,80	8 388	4,5	5,0	4,6	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	2,3	0,2	0,2	0,2
<b>Mediana</b>	-	<b>16 060</b>	<b>4,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	40,28	34 783	7,7	8,1	8,0	1,8	1,7	1,6	7,4	6,8	6,9	18,1	20,3	19,3
KRUK	407,40	7 870	9,1	8,3	7,5	2,1	1,8	1,6	3,7	3,6	3,8	27,1	25,2	23,7
GPW	36,54	1 534	9,3	9,2	9,3	1,4	1,4	1,3	7,4	7,7	7,9	14,2	15,2	15,1
<b>Mediana</b>	-	<b>7 870</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>18,1</b>	<b>20,3</b>	<b>19,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,80	3 845	-	-	-	-	-	-	20,1	19,4	-	4,8	4,8	4,8
Dom Development	151,40	3 891	9,2	9,8	9,6	2,5	2,4	2,2	6,9	6,6	6,7	29,7	28,6	26,6
Echo Investment	4,24	1 750	11,2	9,1	5,2	1,0	0,9	0,9	14,2	20,9	11,0	7,5	8,5	7,9
Atal	62,00	2 679	8,0	9,7	7,0	1,6	1,6	1,4	7,9	9,8	7,0	26,1	22,3	16,3
Develia	4,70	2 104	9,7	8,9	7,6	1,4	1,4	1,3	8,7	8,5	7,3	13,2	14,4	15,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 679</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>	<b>7,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,7</b>	<b>9,8</b>	<b>7,1</b>	<b>13,2</b>	<b>14,4</b>	<b>15,4</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	427,50	10 914	17,8	17,1	16,0	7,8	7,9	7,7	10,7	9,4	8,7	37,2	43,0	44,0
Unibep	9,40	330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	28,20	186	11,3	6,1	4,4	0,6	0,5	0,5	4,5	2,8	2,4	13,8	9,4	9,2
Prochem	28,80	58	72,0	48,0	26,2	-	-	-	6,4	6,0	5,3	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>258</b>	<b>17,8</b>	<b>17,1</b>	<b>16,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</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	107,25	21 450	17,9	8,8	13,6	0,6	0,6	0,6	4,3	3,7	3,8	18,8	6,2	5,8
JSW	42,40	4 978	2,6	8,3	-	0,3	0,3	0,3	0,5	1,0	1,4	63,4	9,7	4,6
Bogdanka	33,20	1 129	1,5	1,6	2,7	0,3	0,2	0,2	0,4	0,4	0,5	5,1	11,1	12,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 978</b>	<b>2,6</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>18,8</b>	<b>9,7</b>	<b>5,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	57,84	67 149	3,1	4,2	4,6	0,4	0,4	0,4	1,5	1,7	1,8	38,1	19,1	11,6
Unimot	101,60	833	2,4	7,3	7,7	0,9	0,8	0,8	5,5	5,7	5,9	61,2	43,4	22,2
MOL	32,90	26 891	4,3	4,3	4,6	0,6	0,5	0,5	2,9	2,7	2,7	24,1	13,7	13,1
<b>Mediana</b>	-	<b>13 862</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>38,1</b>	<b>19,1</b>	<b>13,1</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	72,05	5 980	12,0	11,5	11,2	0,9	0,9	0,8	3,9	3,8	3,5	7,2	7,4	7,5
ComArch	148,00	1 204	16,6	15,4	15,0	0,9	0,9	0,9	4,5	4,3	4,1	8,6	7,1	6,5
Text	132,60	3 414	20,0	-	14,3	19,2	-	-	16,5	14,3	-	-	95,7	95,7
Asseco BS	41,00	1 370	-	-	-	-	-	-	9,9	9,1	8,7	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	47,30	2 455	-	-	-	-	-	-	7,7	7,0	6,7	17,9	17,9	17,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 455</b>	<b>16,6</b>	<b>13,4</b>	<b>14,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>5,4</b>	<b>13,3</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	11,42	7 304	28,3	15,4	7,5	0,5	0,4	0,4	5,7	5,2	4,7	5,8	2,6	2,7
Orange Polska	7,41	9 722	11,2	11,4	10,3	0,7	0,7	0,7	4,8	4,5	4,5	5,3	5,8	5,8
Wirtualna Polska	95,20	2 789	16,4	13,0	10,8	2,8	2,5	2,1	7,7	6,9	6,2	21,7	17,5	17,9
Agora	7,72	360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,25	274	7,7	7,6	6,6	0,9	0,9	0,8	4,1	4,4	4,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 789,2</b>	<b>13,8</b>	<b>12,2</b>	<b>8,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	129,10	12 898	32,4	51,3	62,8	5,6	5,4	5,1	21,2	33,8	45,7	16,3	17,9	10,2
Playway	413,00	2 726	17,0	15,5	15,8	5,4	4,7	4,2	11,8	10,8	10,9	-	27,9	30,0
TEN Square Games	81,70	599	13,9	9,8	10,4	1,7	1,6	1,6	7,6	5,8	5,9	27,5	15,3	17,5
11 bit studios SA	710,00	1 716	76,8	7,6	8,8	6,9	3,6	3,1	44,8	5,4	5,9	11,1	9,7	35,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 221</b>	<b>24,7</b>	<b>12,6</b>	<b>13,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>16,5</b>	<b>8,3</b>	<b>8,4</b>	<b>16,3</b>	<b>16,6</b>	<b>23,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	12420,00	23 041	20,0	14,5	11,6	6,0	4,9	4,0	10,7	7,7	6,3	35,0	32,7	34,1
CCC	37,34	2 572	-	-	19,8	2,6	2,9	2,8	9,8	7,2	5,3	-11,6	-21,6	-21,9
Monnari Trade	5,30	162	10,6	8,8	8,8	-	-	-	5,3	4,9	4,7	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	29,30	527	16,6	12,1	9,3	2,6	2,1	1,7	10,2	8,2	6,9	10,6	14,0	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 549</b>	<b>16,6</b>	<b>12,1</b>	<b>10,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>10,0</b>	<b>7,5</b>	<b>5,8</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	31,59	33 382	38,3	23,4	17,4	3,4	3,0	2,6	16,2	12,9	10,7	-7,2	8,5	12,5
Dino Polska	343,70	33 696	23,0	17,9	14,6	6,0	4,7	3,8	15,2	12,6	10,6	31,3	29,6	28,7
Inter Cars	557,00	7 892	9,0	8,1	7,2	1,7	1,4	1,2	7,0	6,4	5,8	22,5	20,8	19,3
Eurocash	13,38	1 862	29,1	17,4	13,4	2,5	2,3	2,2	4,6	4,3	4,3	3,3	6,1	10,0
Neuca	664,00	2 927	-	-	-	-	-	-	9,2	7,8	-	14,4	14,4	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 927</b>	<b>19,0</b>	<b>12,7</b>	<b>10,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,7	11,2	10,4	1,9	1,7	1,6	6,9	6,2	6,1	15,0	15,2	15,7
Wawel	702,00	1 053	-	-	-	-	-	-	13,5	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,70	1 198	33,0	33,0	33,0	1,3	1,2	1,2	15,5	14,6	13,8	3,0	3,4	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 198</b>	<b>22,8</b>	<b>22,1</b>	<b>21,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>13,5</b>	<b>10,4</b>	<b>9,9</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	7,00	15 715	3,8	4,8	4,7	0,3	0,4	0,3	2,4	3,1	2,9	6,8	7,1	6,1
Enea	6,84	4 227	2,1	5,3	3,9	0,2	0,3	0,2	2,1	4,5	4,0	7,5	11,5	6,8
Tauron	3,34	5 859	2,0	3,8	2,9	0,3	0,4	0,3	3,0	4,2	3,7	2,8	16,5	8,8
Onde	10,00	545	50,0	50,0	100,0	1,7	1,6	1,6	13,4	14,1	20,1	1,6	2,5	3,0
Polenergia	72,70	4 857	15,5	15,3	16,6	1,3	1,2	1,1	9,6	9,2	8,9	7,4	8,0	8,0
ZE PAK	19,56	994	-	-	-	-	-	-	10,0	4,9	2,6	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 542</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>6,3</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>7,1</b>	<b>9,7</b>	<b>7,4</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	23,80	2 361	-	80,7	4,2	-	-	-	79,5	8,2	5,3	18,1	-6,3	-1,8
Ciech	54,00	2 846	-	142,1	128,6	1,1	1,1	1,0	5,4	5,2	4,7	15,7	3,6	7,1
PCC Rokita	90,50	1 797	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 361</b>	-	<b>111,4</b>	<b>66,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>42,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0</b>	<b>15,7</b>	<b>3,6</b>	<b>7,1</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	631,00	6 089	12,8	12,6	11,6	3,4	3,3	3,2	8,1	7,6	7,4	37,0	-	25,9
Grenevia	2,85	1 638	6,3	6,3	6,6	-	-	-	4,5	5,2	5,2	9,6	10,5	10,4
Stalprodukt	223,00	1 244	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	7,98	482	11,4	8,0	5,3	0,8	0,8	0,7	5,6	5,1	4,4	18,0	13,0	11,6
Mangata Holding	83,50	558	9,7	8,8	6,4	1,0	1,0	0,9	5,7	4,8	4,7	-	13,6	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 244</b>	<b>11,4</b>	<b>8,3</b>	<b>6,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>15,8</b>	<b>13,3</b>	<b>11,9</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	5,08	357	50,8	25,4	16,9	2,3	2,2	2,0	18,2	10,1	6,3	6,8	5,2	6,2
Ryvü Therapeutics	65,90	1 524	-	-	10,6	4,1	6,8	4,1	-	-	28,0	-7,5	-35,8	-53,2
Captor Therapeutics	100,00	417	-	-	47,6	3,4	7,4	3,6	-	-	25,9	-	-36,7	-55,6
Celon Pharma	15,50	791	-	-	-	1,7	1,9	2,1	70,8	71,9	36,2	-7,1	-6,9	-6,1
Molecure	17,82	300	-	3,4	3,0	1,7	1,1	0,8	-	3,4	3,1	-11,4	-15,5	12,1
Selvita	62,00	1 138	31,0	15,9	12,7	3,8	3,1	2,6	16,5	9,8	7,5	17,0	12,8	16,1
<b>Mediana</b>	-	<b>604</b>	<b>40,9</b>	<b>15,9</b>	<b>12,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>18,2</b>	<b>10,0</b>	<b>16,7</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)**.