

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	69 219,5	↑ 1,60%	-	-1,78%	20,46%
WIG20	2 059,5	↑ 1,90%	0,30%	-1,68%	14,93%
mWIG40	5 093,1	↑ 1,15%	-0,44%	-2,53%	22,60%
sWIG80	20 706,3	↑ 0,55%	-1,03%	-1,55%	18,35%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20Z2320	2 074	0,0	↑ 1,47%	-2,08%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 761,9	↑ 0,87%	-0,72%	3,67%
BUX (WĘGRY)	56 022,6	↓ -0,56%	-2,13%	27,92%
CAC 40 (FRANCJA)	6 893,7	↑ 0,63%	-0,95%	6,49%
DAX (NIEMCY)	14 879,9	↑ 0,54%	-1,04%	6,87%
DIJA (USA)	33 141,4	↑ 0,62%	-0,96%	-0,02%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 065,4	↑ 0,58%	-1,00%	7,16%
FTSE 100 (GB)	7 389,7	↑ 0,20%	-1,38%	-0,83%
ISE 100 (TURCJA)	7 990,4	↑ 3,10%	1,48%	45,04%
MERVAL (ARGENTYNA)	654 136,4	↓ -6,71%	-8,18%	223,69%
MSCI EM	920,6	↑ 0,31%	-1,27%	-3,74%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 139,9	↑ 0,93%	-0,66%	25,54%
PX (CZECHY)	1 341,3	↑ 0,07%	-1,51%	11,61%
RTS (ROSJA)	1 102,4	↑ 1,03%	-0,56%	13,64%
S&P 500	4 247,7	↑ 0,73%	-0,86%	10,63%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	31 269,9	↑ 0,67%	-0,92%	19,83%
HANG SENG (HONG KONG)	17 171,0	↑ 1,26%	-0,34%	-13,20%
BSE 30 (INDIE)	64 359,6	↓ -0,33%	-1,90%	5,78%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 388,5	↓ -0,66%	-2,22%	6,80%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 120,3	↓ -0,33%	-1,90%	1,01%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	224,6	↑ 1,26%	-0,34%	-19,75%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 064,0	↓ -0,32%	-1,76%	7,37%
CAC40 Futures	6 877,0	↓ -0,48%	-1,92%	5,94%
DAX Futures	14 938,0	↓ -0,13%	-1,58%	6,79%
S&P500 Futures	4 257,8	↓ -0,32%	-1,76%	9,32%
DIJA Futures	33 268,0	↑ 0,43%	-1,02%	0,36%
NASDAQ Futures	14 767,5	↓ -0,53%	-1,97%	32,57%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,4650	0,0011	↑ 0,02%	-1,55%	-4,62%
CHF	4,7189	0,0001	↑ 0,00%	-1,57%	-0,16%
USD	4,2109	-0,0041	↓ -0,10%	-1,67%	-3,84%
EUR/USD	1,0603	0,0013	↑ 0,12%	-1,45%	-0,93%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	83,3	↓ -0,49%	-2,06%	3,55%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 971,0	↑ 0,92%	-0,67%	-4,87%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 963,7	↓ -0,47%	-2,04%	7,29%
SREBRO (USD za uncję)	23,1	↓ -0,07%	-1,64%	-4,47%
PLATYNA (USD za uncję)	892,3	↑ 0,04%	-1,54%	-17,80%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	3,0	↓ -0,03%	-1,61%	-33,11%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	136,5	↓ -1,34%	-2,89%	-66,23%
CYNK (USD za tonę)	2 441,3	↑ 1,02%	-0,57%	-17,94%
ŻELAZO (CNY za tonę)	870,0	↑ 3,08%	1,46%	1,75%
CYNA (USD za tonę)	25 091,0	↑ 0,81%	-0,78%	1,14%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 191,0	↑ 0,69%	-0,90%	-7,86%
OŁÓW (USD za tonę)	2 109,5	↑ 0,33%	-1,25%	-8,00%
NIKIEL (USD za tonę)	18274,0	↑ 0,53%	-1,05%	-41,28%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
MBANK	500,0	↑ 4,1%	16 724 054	AUTOPARTN	24,6	↑ 5,4%	736 931	COGNOR	8,2	↑ 8,0%	2 137 957
PEKAO	123,5	↑ 3,9%	115 405 906	GRUPRACUJ	58,9	↑ 3,3%	6 942 508	SANOK	21,4	↑ 7,5%	1 350 233
ALIOR	64,0	↑ 3,7%	22 336 174	TEXT	116,6	↑ 3,2%	3 403 117	SYGNITY	30,2	↑ 7,1%	4 341
PZU	46,4	↑ 3,6%	189 076 843	XTB	32,8	↑ 2,6%	5 737 524	SYNEKTIK	62,0	↑ 5,8%	2 488 835
LPP	12670,0	↑ 3,4%	51 324 970	ARCTIC	16,6	↑ 2,6%	1 490 689	PCFGROUP	39,0	↑ 4,8%	731 096

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KRUK	456,2	↓ -0,7%	9 590 299	CIGAMES	3,0	↓ -9,4%	27 008 746	RAWLPLUG	13,3	↓ -4,0%	352 141
CYFRPLSAT	13,0	↓ -0,3%	14 977 258	11BIT	632,0	↓ -2,8%	2 143 276	KOGENERA	41,4	↓ -3,9%	1 734 367
JSW	43,5	↓ -0,2%	19 395 441	BUMECH	27,2	↓ -2,4%	431 816	ERBUD	40,0	↓ -3,8%	47 500
DINOPL	373,9	↓ 0,0%	72 187 285	PKPCARGO	14,9	↓ -2,2%	915 623	ABPL	63,4	↓ -3,4%	421 212
CDPROJEKT	103,7	↑ 0,2%	24 661 911	COMARCH	151,0	↓ -1,3%	75 600	PHOTON	9,0	↓ -2,7%	63 702

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PZU	46,4	↑ 3,6%	189 076 843	CIGAMES	3,0	↓ -9,4%	27 008 746	RAINBOW	40,9	↑ 2,0%	3 199 252
PKNORLEN	65,6	↑ 0,8%	164 171 715	MILLENNIUM	7,2	↑ 2,4%	10 778 021	MEDICALG	26,4	↑ 2,9%	2 963 409
PKOBP	41,1	↑ 2,1%	143 056 096	BUDIMEX	467,5	↑ 1,2%	9 092 229	SYNEKTIK	62,0	↑ 5,8%	2 488 835
PEKAO	123,5	↑ 3,9%	115 405 906	CCC	38,3	↑ 1,1%	7 751 726	COGNOR	8,2	↑ 8,0%	2 137 957
ALLEGRO	29,2	↑ 3,3%	95 086 635	GRUPRACUJ	58,9	↑ 3,3%	6 942 508	KOGENERA	41,4	↓ -3,9%	1 734 367

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
GHE0124	99,0	↑ 0,1%	2 248 708	LKD0924	100,0	↓ -1,0%	262 525	PEO1027	99,8	↑ 0,0%	98 702
DS0726	93,1	↑ 0,3%	407 318	OK0724	96,4	↑ 0,0%	219 886	KR10627	99,3	↑ 0,2%	98 164
KRU1028	99,0	↓ -0,1%	364 906	GHI1224	100,7	↑ 0,0%	117 792	WZO126	99,5	↑ 0,1%	95 321
GHS0124	99,0	↑ 0,0%	346 356	BPO0626	100,8	↑ 0,3%	104 973	FPC0725	93,7	↑ 0,3%	93 542
FPC0631	96,3	↑ 0,1%	273 248	PEO1027	99,8	↑ 0,0%	98 702	VICO125	99,9	↓ -0,2%	76 261

Źródło: GPW

## Informacja dnia

### FORTE SA

#### **Forte szacuje EBITDA za I półrocze 2023/24 na 16 mln zł, spadek o 69 proc. rdr.**

Fabryka Mebli Forte szacuje EBITDA za I półrocze 2023/24 na 16 mln zł wobec 49 mln zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2022/23, co oznacza spadek o 69 proc. - wynika ze wstępnych szacunków spółki. "Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBITDA grupy kapitałowej za II kwartał roku obrotowego 2023/24 roku wyniosła -1 mln zł, w stosunku do 13 mln zł w okresie porównawczym 2022 roku, co oznacza spadek o 106 proc." - napisano w komunikacie. Jak wskazano, szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2023/24, tj. za okres od 1 kwietnia 2023 do 30 września 2023 wyniosła -12 mln zł, w stosunku do 21 mln zł analogicznego okresu 2022 roku, co oznacza spadek o 157 proc. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT za II kwartał roku obrotowego 2023/24 roku wyniosła -14 mln zł, w stosunku do -1 mln zł w analogicznym okresie 2022 roku. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej za okres 6 miesięcy, tj. okres od 1 kwietnia 2023 do 30 września 2023, wyniosła 476 mln zł (w tym 41 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w TANNE) vs 584 mln zł w okresie porównawczym 2022 roku (w tym 133 mln zł stanowiła sprzedaż płyty poza grupę), czyli była o 18 proc. niższa w stosunku do analogicznego okresu roku 2022. Jak podano, szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w II kwartale roku obrotowego 2023/24 wyniosła 212 mln zł (w tym 18 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w TANNE) vs 251 mln zł w okresie porównawczym 2022 roku (w tym 42 mln zł stanowiła sprzedaż płyty poza grupę), czyli była o 15 proc. niższa w stosunku do analogicznego okresu roku 2022. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Forte za I półrocze 2023/24 (okres od kwietnia do września) są na wszystkich poziomach gorsze niż rok wcześniej, co wynika z trudnej sytuacji makroekonomicznej, która w silnym stopniu dotyka branżę meblarską. Od strony przychodów, Spółka obserwuje spadek sprzedaży, co wynika z faktu, że meble nie są towarem pierwszej potrzeby, co oznacza, że konsumenci w warunkach wysokiej inflacji, odkładają decyzję o ich zakupie. Z kolei, od strony kosztowej spółki odczuwają wysokie ceny surowców i energii. W konsekwencji, przychody Forte spadły o 15,5 proc. do 212 mln zł. Spółka odnotowała także spadek zysku EBITDA o 33 mln zł (minus 69 proc.) do 16 mln zł z 49 mln zł rok wcześniej. W samym II kwartale rentowność EBITDA była ujemna (strata na poziomie minus 1 mln zł – rok wcześniej 13 mln zł zysku EBITDA). Również na poziomie wyniku operacyjnego pojawiła się strata w wysokości minus 14 mln zł. Wpływ na słabe wyniki miało także wydarzenie jednorazowe (spisanie w koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych fabryki płyty w lipcu, co wynikało z małego zapotrzebowania rynku na płytę meblową). Tegoroczne szczyty notowań Forte miały miejsce w sierpniu, od tego czasu akcje weszły w trend spadkowy. W naszej ocenie, słabe wyniki mogą pogłębić spadki na akcjach. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### POLENERGIA SA

**MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III zawarły umowy z Seaway 7 Management.** Spółki projektowe MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, w których Polenergia posiada 50 proc. udziałów, zawarły umowy z Seaway 7 Management - poinformowała Polenergia w komunikacie.

Jak podano, spółki projektowe MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III rozwijają w ramach wspólnego przedsięwzięcia Polenergii i Equinor Wind Power AS projekty budowy morskich farm wiatrowych, tj. odpowiednio MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III.

Spółki zawarły umowy na zaprojektowanie, produkcję, testowanie, transport, instalację i zabezpieczenie kabli "wewnętrznych", tj. łączących morskie turbiny wiatrowe z morską stacją transformatorową.

Łączne wynagrodzenie Seaway 7 Management na podstawie obu umów (tj. dla obu projektów) zostało wstępnie określone - na dzień podpisania umów - na kwotę ok. 187 mln euro. (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**CAPITEA SA**
- Zmiana nazwy skróconej i oznaczenia akcji Emitenta.** Zarząd Capitea S.A. przekazuje informację, iż akcje Emitenta począwszy od dnia 24 października 2023 roku będą notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie pod nazwą skróconą "CAPITEA" i oznaczeniem "CAP". (ESPI RB NR 35/23)
- Informacja dnia**  
**ONICO SA W**  
**RESTRUKTURYZACJI**
- Zawarcie znaczącego aneksu do umowy przez Spółkę zależną Emitenta.** Zarząd ONICO S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie niniejszym podaje do wiadomości, iż powziął w dniu wczorajszym informację, że jej spółka zależna Alpetrol sp. z o.o. (dalej: "Alpetrol") zawarła aneks do umowy o świadczenie usług przeładunkowych z Orlen Paliwa sp. z o.o. z siedzibą w Widełce, której przedmiotem jest wykonywanie przez Alpetrol na rzecz tego kontrahenta usług przeładunkowych gazu płynnego LPG z tankowców morskich do cystern kolejowych i samochodowych na terenie Terminala Morskiego LPG w Gdyni, z gwarancją znacznych, minimalnych limitów przeładunków towaru, począwszy od 1 stycznia 2024 r., w ilości zapewniającej płynność pracy Terminala. (...) (ESPI RB NR 19/23)
- Informacja dnia**  
**UNIBEP SA**
- Zawiadomienie o przedterminowym wykupie obligacji Unibep S.A. serii G oraz serii H.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 90/2023 z dnia 19 października 2023 r. informującego o emisji 1.380.402 sztuk obligacji serii I o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 138.040.200 złotych z przeznaczeniem m.in. na wykup lub nabycie w celu umorzenia obligacji serii G i/lub obligacji serii H, Zarząd Unibep S.A. [Emitent, Spółka] zawiadamia o podjęciu w dniu 24 października 2023 r. uchwały o umorzeniu obligacji serii G i serii H oraz uchwały o przedterminowym wykupie wszystkich nie umorzonych ani nie pozostających własnością Spółki obligacji serii G oraz obligacji serii H. Emitent w dniu 19 października 2023 r. nabył 247 460 szt. obligacji serii G oraz 298 070 szt. obligacji serii H w celu ich umorzenia. (...) (ESPI RB NR 91/23)
- Informacja dnia**  
**NEWAG SA**
- W przetargu na 38 pociągów dla PKP Intercity wpłynęła jedna oferta - konsorcjum spółek PESA Bydgoszcz i Newag.** W przetargu na dostawę 38 piętrowych pociągów typu push-pull wraz z 45 lokomotywami wielosystemowymi dla PKP Intercity wpłynęła jedna oferta konsorcjum spółek PESA Bydgoszcz i Newag - poinformował PAP rzecznik kolejowej spółki Cezary Nowak. Dodał, że oferta opiewa na ponad 8,5 mld zł. Jak przekazał rzecznik, obecnie przewoźnik analizuje złożoną ofertę m.in. pod kątem zgodności z zamówieniem.
- "Oferta złożona przez wykonawcę przekracza budżet, ponieważ my na ten cel przeznaczaliśmy 6 mld 654 mln zł 160 tys. 272 zł brutto, natomiast oferta złożona przez konsorcjum opiewa na 8 mld 533 mln 682 tys. 436 zł"* - poinformował Nowak.
- Nowe pociągi mają być dostarczone w czasie 54 miesięcy od podpisania umowy. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**SKARBIEC**  
**HOLDING SA**
- Skarbiec Holding miał 24,8 mln zł straty netto w roku obrotowym 2022/23.** Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, w roku obrotowym 2022/23 miał 55,6 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 94,8 mln zł przychodów rok wcześniej. Skonsolidowana strata netto wyniosła 24,8 mln zł wobec 9,5 mln zł zysku przed rokiem - poinformował Skarbiec Holding w raporcie rocznym.
- Jak podano, w raporcie rocznym zaktualizowana została także wartość Skarbiec TFI (Skarbiec Holding jest 100 proc. właścicielem Towarzystwa), co na poziomie księgowym miało bezpośredni wpływ na skonsolidowany wynik netto grupy.
- "Zarząd Skarbiec Holding dokonał urealnienia wartości spółki zależnej, czyli Skarbiec TFI. Kluczowe znaczenie dla najnowszej wyceny Towarzystwa miało otoczenie makroekonomiczne, w tym aktualny (wysoki) poziom stóp procentowych mających bezpośrednie przełożenie na stopę dyskonta użytą do wyceny, osiągnięte wyniki oraz poziom aktywów pod zarządzaniem"* - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Piotr Szulec, prezes Skarbiec Holding i Skarbiec TFI. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Odreagowanie przeceny zrealizowane bankami nie ma dużych perspektyw. Bez zaangażowania szerszego spektrum spółek w tendencję wzrostową nikt nie dołączy do powyborczych optymistów. WIG20 zakończył sesję wzrostem o 1,90proc. i zamknął się na poziomie 2059,53pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu o 1,60proc. i zamknął sesję na 69219,49pkt., mWIG40 wzrósł o 1,15proc. i zakończył notowania na poziomie 5093,13pkt., sWIG80 zakończył notowania wyżej o 0,55proc., i na koniec sesji zanotował poziom 20706,32pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,29mld zł. wobec 0,87mld zł. w poniedziałek. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej, obroty były wysokie i we wtorek wyniosły 36598 wobec 32613 kontraktów poprzednio, LOP wzrosła do 59324 wobec 58448 kontraktów na zamknięciu w poniedziałek. Podbicie realizowane jednym sektorem nie rokuje dłuższej tendencji a obecnie banki na GPW są już drogie. (T. Czarnecki)

**Dane makro****25.10.2023****KALENDARIUM**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
2:30	Australia	Inflacja CPI k/k	III kwartał	1,2%	0,8%
2:30	Australia	Inflacja CPI r/r	III kwartał	5,4%	6,00%
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (F)	wrz	109,2	108,2
8:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	wrz	1,8%	-0,7%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	wrz	-4,6%	-5,9%
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	wrz		77,3%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	wrz		1,2%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	wrz		-10,00%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	paź		85,7
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 r/r	wrz		-1,3%
11:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	paź		-14,4
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrz		675 tys.
16:00	Kanada	Stopa procentowa	wrz		5,00%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	20.paź		419,7 mln

*Na podstawie :stooq.pl***Informacje ze  
spółek****25.10.2023**

**ASSECOSEE** - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja: Omówienie wyników finansowych Grupy ASEE za III kw. 2023

**SANTANDER** - Konferencja wynikowa Spółki: Santander Bank Polska przedstawi wyniki za III kw. 2023 r.

**DRAGOENT** - NWZA: Kraków. W sprawie powołania Piotra Pągowskiego na członka RN.

**LENTEX** - NWZA: Lubliniec. W sprawie odwołania i powołania członków RN.

**PLATIGE** - NWZA: Warszawa. W sprawie utworzenia w spółce programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

**EMPLOCITY** - NWZA: Warszawa. W sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z członkiem zarządu.

**FON** - WZA:

**Wizz Air** - Konferencja prasowa: Konferencja prasowa linii lotniczej Wizz Air poświęcona planom rozwoju działalności.

**SANPL** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**UNICREDIT** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**ATLANTAPL** - Raport roczny 2023:

**CREOTECH** - Pierwszy dzień notowania praw do akcji: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 396.557 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki CREOTECH INSTRUMENTS S.A.

*Na podstawie :Infostrefa.pl*

## 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	41,12	51 400	6,9	6,8	7,0	1,2	1,1	1,0	5,7	7,0	7,3	0,8	1,1	1,4
Santander Polska	409,20	41 816	8,0	8,8	9,0	1,3	1,2	1,1	4,4	6,3	6,5	1,0	1,5	1,5
PEKAO	123,50	32 415	5,9	7,1	8,2	1,2	1,1	1,1	8,7	9,0	8,5	1,1	1,7	1,5
ING	208,00	27 061	7,0	7,6	8,6	2,0	1,6	1,4	3,2	5,7	6,6	1,0	1,4	1,4
mBank	500,00	21 233	4,6	5,8	6,2	1,5	1,3	1,1	0,0	1,9	5,2	-0,1	0,3	1,2
Bank Millennium	7,16	8 686	5,5	6,8	5,5	1,4	1,2	1,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,0	0,4
Alior Bank	64,00	8 355	4,9	6,5	7,7	1,0	0,9	0,8	0,0	3,6	5,2	1,0	1,8	1,5
Bank Handlowy	85,00	11 106	4,9	6,6	8,9	1,2	1,1	1,1	10,6	12,6	12,1	2,3	2,9	2,3
BNP Paribas	63,00	9 304	4,4	5,5	5,1	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	2,0	0,2	0,5	0,7
<b>Mediana</b>	-	<b>21 233</b>	<b>5,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	46,39	40 059	8,2	8,6	8,5	1,8	1,7	1,6	6,2	6,7	6,8	18,1	20,3	18,2
KRUK	456,20	8 813	9,6	8,6	7,7	2,3	1,9	1,7	3,3	3,4	4,2	27,1	25,8	24,4
GPW	38,42	1 613	9,9	9,8	9,8	1,5	1,5	1,4	7,1	7,4	7,6	14,2	15,2	15,1
<b>Mediana</b>	-	<b>8 813</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>18,1</b>	<b>20,3</b>	<b>18,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,50	3 646	30,8	8,2	8,2	0,6	0,6	0,6	19,0	17,9	15,2	4,8	4,8	4,8
Dom Development	154,80	3 978	8,9	10,0	7,8	2,6	2,5	2,2	6,8	6,9	6,1	29,7	29,8	25,5
Echo Investment	4,29	1 770	11,6	7,8	3,8	-	-	-	14,8	17,2	8,1	7,5	7,5	7,5
Atal	60,80	2 627	7,8	9,5	6,4	1,6	1,6	1,4	7,5	9,8	6,5	26,1	22,4	17,3
Develia	4,73	2 115	8,4	8,3	6,4	1,4	1,3	1,2	8,0	7,7	6,8	13,2	16,2	16,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 627</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>	<b>6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,0</b>	<b>9,8</b>	<b>6,8</b>	<b>13,2</b>	<b>16,2</b>	<b>16,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	467,50	11 935	19,7	18,9	17,8	8,5	8,2	7,7	12,1	10,8	10,0	37,2	43,0	44,0
Unibep	10,10	354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	29,40	194	-	11,2	7,2	0,6	0,6	0,6	13,2	4,2	3,5	13,8	13,8	13,8
Prochem	31,40	63	-	165,3	39,7	0,7	0,7	0,7	10,8	8,2	6,9	6,5	6,5	-3,1
<b>Mediana</b>	-	<b>274</b>	<b>19,7</b>	<b>18,9</b>	<b>17,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>12,1</b>	<b>8,2</b>	<b>6,9</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	107,40	21 480	23,0	11,4	14,0	0,7	0,6	0,6	4,6	4,2	4,1	18,8	5,5	5,7
JSW	43,46	5 103	1,8	2,5	14,9	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	1,1	63,4	11,2	11,1
Bogdanka	34,30	1 167	2,2	1,3	2,5	0,3	0,2	0,2	0,5	0,4	0,5	5,1	11,3	14,7
<b>Mediana</b>	-	<b>5 103</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>14,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>18,8</b>	<b>11,2</b>	<b>11,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	65,61	76 169	3,6	4,9	5,4	0,5	0,5	0,4	1,8	2,0	2,0	38,1	19,1	11,6
Unimot	99,80	818	8,7	10,1	9,2	1,2	1,1	1,0	7,5	6,0	5,6	61,2	61,2	61,2
MOL	33,60	27 377	4,5	4,5	4,9	0,6	0,5	0,5	2,9	2,7	2,8	24,1	13,8	13,3
<b>Mediana</b>	-	<b>14 097</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>38,1</b>	<b>19,1</b>	<b>13,3</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	73,55	6 105	11,7	11,5	10,8	0,9	0,9	0,8	4,1	3,9	3,5	7,2	7,4	7,5
ComArch	151,00	1 228	14,5	13,5	12,7	0,9	0,9	0,9	4,8	4,4	4,1	8,6	7,1	6,5
Text	116,60	3 002	17,6	-	-	16,9	-	-	14,5	11,9	10,2	-	95,7	95,7
Asseco BS	43,80	1 464	15,4	13,5	12,8	3,8	3,6	3,4	10,5	9,5	9,0	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	45,00	2 335	12,1	11,9	11,2	1,9	1,8	1,6	7,3	6,8	6,5	17,9	17,9	17,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 335</b>	<b>14,5</b>	<b>12,7</b>	<b>11,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	<b>13,3</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	13,00	8 314	27,7	18,4	8,9	0,5	0,5	0,5	5,9	5,6	5,1	5,8	2,5	2,7
Orange Polska	7,36	9 662	11,2	11,3	10,0	0,7	0,7	0,7	4,7	4,5	4,3	5,3	5,9	5,9
Wirtualna Polska	107,20	3 141	18,9	14,9	12,1	3,2	2,8	2,4	8,5	7,6	6,9	21,7	17,5	17,9
Agora	9,22	429	9,9	15,6	9,1	0,6	0,6	0,5	10,3	8,0	7,1	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,16	266	7,5	7,3	6,4	0,9	0,8	0,8	3,9	4,2	3,7	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 140,8</b>	<b>11,2</b>	<b>14,9</b>	<b>9,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	103,65	10 356	26,4	42,8	49,8	4,5	4,3	4,1	16,3	28,9	36,1	16,3	17,8	10,0
Playway	352,00	2 323	13,9	11,7	11,7	4,7	4,2	3,9	10,8	9,6	10,1	-	27,9	27,5
TEN Square Games	81,70	599	14,1	8,5	9,7	1,7	1,5	1,6	6,4	5,0	5,5	27,5	16,3	19,7
11 bit studios SA	632,00	1 528	81,0	7,7	9,4	6,2	3,5	3,2	55,5	5,5	6,7	11,1	9,7	34,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 925</b>	<b>20,3</b>	<b>10,1</b>	<b>10,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>	<b>8,4</b>	<b>16,3</b>	<b>17,0</b>	<b>23,6</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	12670,00	23 505	20,4	13,7	11,3	6,1	5,0	4,1	10,9	7,4	6,2	35,0	32,7	36,3
CCC	38,32	2 639	-	-	17,8	2,7	3,0	2,8	10,4	7,5	5,6	-11,6	-21,6	-16,8
Monnari Trade	5,36	164	10,7	8,9	8,9	-	-	-	2,6	2,4	2,3	24,7	24,7	24,7
Answear.com	29,40	529	16,7	12,6	9,7	2,5	2,1	1,7	10,6	8,6	7,1	10,6	14,0	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 584</b>	<b>16,7</b>	<b>12,6</b>	<b>10,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>10,5</b>	<b>7,5</b>	<b>5,9</b>	<b>17,7</b>	<b>19,4</b>	<b>20,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	29,15	30 809	34,4	21,7	16,0	3,1	2,7	2,4	14,9	12,0	9,9	-7,2	8,5	12,5
Dino Polska	373,90	36 657	25,0	19,4	15,8	6,6	5,1	4,1	16,5	13,7	11,5	31,3	29,6	28,7
Inter Cars	555,00	7 863	9,2	8,2	7,4	1,7	1,4	1,2	7,3	6,7	6,2	22,5	20,9	19,0
Eurocash	13,00	1 809	20,0	13,3	10,2	2,4	2,2	1,9	4,5	4,3	4,1	3,3	6,1	10,0
Neuca	719,00	3 169	20,2	16,1	13,8	3,2	2,9	2,7	10,1	8,8	8,4	14,4	14,4	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>3 169</b>	<b>20,0</b>	<b>13,3</b>	<b>10,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	13,3	10,9	10,3	2,0	1,7	1,5	7,2	6,3	6,0	15,0	15,2	15,2
Wawel	702,00	1 053	-	-	-	-	-	-	13,5	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,95	1 226	35,0	35,0	35,0	1,4	1,3	1,2	16,6	15,7	14,8	3,0	3,4	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 226</b>	<b>24,2</b>	<b>23,0</b>	<b>22,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>13,5</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	6,86	15 401	4,6	4,9	4,1	0,3	0,4	0,3	2,5	3,0	2,7	6,8	5,7	5,3
Enea	6,96	4 301	3,9	5,5	4,3	0,2	0,3	0,3	2,1	4,4	3,9	7,5	7,8	9,2
Tauron	3,72	6 521	2,6	4,0	3,1	0,3	0,4	0,3	3,1	4,2	3,7	2,8	14,0	11,1
Onde	11,72	639	23,0	24,4	23,9	-	-	-	13,0	14,3	14,5	1,6	1,6	1,6
Polenergia	73,00	4 877	17,4	17,1	17,3	1,3	1,2	1,2	10,0	9,2	9,0	7,4	8,0	8,0
ZE PAK	19,60	996	-	-	-	-	-	-	10,0	4,9	2,6	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 589</b>	<b>4,6</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>6,6</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>7,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,6</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	24,44	2 424	-	-	3,4	-	-	-	-	8,8	5,3	18,1	-6,3	-1,8
Ciech	53,40	2 814	-	-	-	1,1	1,1	1,0	5,3	5,2	4,7	15,7	-	3,6
PCC Rokita	89,20	1 771	-	-	-	-	-	-	6,1	9,5	4,6	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 424</b>	-	-	<b>3,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,7</b>	<b>8,8</b>	<b>4,7</b>	<b>15,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</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	679,00	6 552	12,1	12,6	11,8	3,5	3,4	3,3	8,4	7,9	7,6	37,0	27,9	27,2
Grenovia	2,89	1 658	6,7	7,2	6,8	0,8	0,7	0,7	4,6	4,8	4,7	9,6	10,5	10,4
Stalprodukt	223,00	1 204	11,5	12,5	12,2	0,3	0,3	0,3	1,5	2,0	2,0	13,6	13,6	13,6
Wielton	8,43	509	5,8	6,3	5,2	0,9	0,8	0,7	4,8	4,5	4,1	18,0	18,0	18,0
Mangata Holding	94,00	628	11,4	9,8	8,1	1,2	1,2	1,0	6,3	5,6	5,4	-	10,0	9,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 204</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>	<b>7,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>15,8</b>	<b>13,6</b>	<b>12,0</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	4,90	344	44,5	30,6	16,9	2,2	2,1	1,8	14,9	9,1	5,7	6,8	6,8	6,8
Ryvu Therapeutics	66,20	1 531	-	-	12,4	6,6	11,7	6,0	-	-	28,4	-7,5	-21,8	-49,3
Captor Therapeutics	109,00	454	-	-	57,7	8,0	42,9	7,1	-	-	24,6	-	-	-36,7
Celon Pharma	15,20	776	-	-	-	1,7	1,9	2,1	48,4	70,0	20,9	-7,1	-7,1	-7,1
Molecure	17,00	286	-	2,8	3,0	1,6	1,1	0,8	-	2,8	3,0	-11,4	-15,5	12,1
Selvita	62,40	1 145	35,7	28,5	24,8	3,9	3,3	2,9	17,4	12,1	9,2	17,0	12,8	14,9
<b>Mediana</b>	-	<b>615</b>	<b>40,1</b>	<b>28,5</b>	<b>16,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>17,4</b>	<b>10,6</b>	<b>15,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>-0,2</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 nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

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

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

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: [www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl) w zakładce Regulacje i dokumenty.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.