

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 711,5	↓ -0,10%	-	1,39%	30,02%
WIG20	2 241,0	↓ -0,42%	-0,32%	1,01%	25,06%
mWIG40	5 494,9	↑ 0,80%	0,90%	3,03%	32,27%
sWIG80	21 301,6	↑ 0,92%	1,02%	1,86%	21,75%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20Z2320	2 253	0,0	↓ -0,35%	1,17%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 626,0	↓ -0,26%	-0,16%	14,48%
BUX (WĘGRY)	56 450,2	↓ -0,78%	-0,68%	28,90%
CAC 40 (FRANCJA)	7 229,5	↓ -0,24%	-0,14%	11,67%
DAX (NIEMCY)	15 900,5	↓ -0,01%	0,09%	14,20%
DIJA (USA)	35 088,3	↓ -0,18%	-0,08%	5,86%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 331,9	↓ -0,24%	-0,14%	14,19%
FTSE 100 (GB)	7 482,0	↓ -0,19%	-0,09%	0,41%
ISE 100 (TURCJA)	8 053,5	↑ 0,09%	0,19%	46,18%
MERVAL (ARGENTYNA)	792 443,2	↑ 22,84%	22,96%	292,13%
MSCI EM	988,5	↑ 0,31%	0,41%	3,36%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 200,0	↓ -0,59%	-0,49%	35,67%
PX (CZECHY)	1 388,5	↑ 0,13%	0,23%	15,54%
RTS (ROSJA)	1 157,7	↑ 0,29%	0,39%	19,35%
S&P 500	4 538,2	↓ -0,20%	-0,10%	18,20%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	33 451,8	↑ 0,29%	0,39%	28,19%
HANG SENG (HONG KONG)	17 713,0	↓ -0,20%	-0,10%	-10,46%
BSE 30 (INDIE)	65 778,3	↓ -0,23%	-0,13%	8,12%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 540,5	↑ 0,06%	0,16%	13,60%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 191,0	↓ -0,23%	-0,13%	3,29%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	231,4	↓ -0,95%	-0,85%	-17,33%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 349,0	↑ 0,14%	0,49%	14,90%
CAC40 Futures	7 251,0	↑ 0,15%	0,50%	11,70%
DAX Futures	15 977,0	↑ 0,14%	0,49%	14,22%
S&P500 Futures	4 547,8	↓ -0,08%	0,27%	16,77%
DIJA Futures	35 169,0	↓ -0,18%	0,17%	6,09%
NASDAQ Futures	15 954,5	↓ -0,22%	0,13%	43,23%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,3789	0,0063	↑ 0,14%	-6,46%
CHF	4,5397	0,0035	↑ 0,08%	-3,95%
USD	4,0136	0,0065	↑ 0,16%	-8,34%
EUR/USD	1,0910	-0,0001	↓ -0,01%	1,93%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	77,6	↓ -0,19%	-0,09%	-3,54%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 422,0	↑ 0,92%	1,02%	0,51%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 006,6	↑ 1,93%	2,03%	9,63%
SREBRO (USD za uncję)	24,2	↓ 0,00%	0,10%	0,17%
PLATYNA (USD za uncję)	943,9	↓ -0,21%	-0,11%	-13,04%
GAZIEMNY (USD za MMBtu)	2,8	↓ -0,28%	-0,18%	-36,08%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	122,3	↓ -0,16%	-0,06%	-69,74%
CYNK (USD za tonę)	2 556,0	↓ -0,54%	-0,44%	-14,08%
ŻELAZO (CNY za tonę)	993,0	↑ 1,48%	1,58%	16,14%
CYNA (USD za tonę)	24 991,0	↑ 0,45%	0,55%	0,74%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 258,5	↑ 0,58%	0,68%	-5,03%
OŁÓW (USD za tonę)	2 271,0	↓ -0,18%	-0,08%	-0,96%
NIKIEL (USD za tonę)	16992,0	↑ 0,24%	0,34%	-45,39%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
ALLEGRO	29,8	↑ 0,8%	63 301 959	TSGAMES	95,1	↑ 8,0%	14 578 021	SNIEZKA	84,4	↑ 8,2%	2 192 585	
SANPL	494,6	↑ 0,5%	28 429 561	AUTOPARTN	26,1	↑ 5,0%	2 300 974	MEDICALG	28,6	↑ 7,9%	2 068 135	
PGE	7,2	↑ 0,4%	18 842 761	ZEPAK	21,2	↑ 4,2%	1 088 612	BNPPPL	75,8	↑ 4,7%	1 283 457	
PKNORLEN	64,1	↑ 0,2%	107 379 012	11BIT	615,0	↑ 3,2%	3 026 398	XTPL	154,5	↑ 4,4%	603 584	
DINOPL	443,0	↑ 0,2%	52 353 619	BUDIMEX	552,0	↑ 3,0%	17 159 978	WIELTON	9,4	↑ 4,0%	1 982 517	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
ALIOR	73,5	↓ -2,2%	16 289 600	GRENEVIA	3,3	↓ -2,1%	208 733	RAFAKO	0,9	↓ -4,0%	482 120	
LPP	14570,0	↓ -2,1%	53 455 430	BOGDANKA	36,3	↓ -1,6%	2 074 363	PEKABEX	23,1	↓ -3,3%	236 348	
PEPCO	20,9	↓ -2,0%	39 027 787	AMREST	25,2	↓ -1,4%	1 420 663	ATAL	56,6	↓ -2,4%	241 959	
JSW	50,0	↓ -1,8%	13 611 381	EUROCASH	16,3	↓ -1,2%	1 950 866	PHOTON	8,9	↓ -2,0%	34 921	
PKOBP	47,4	↓ -1,2%	94 758 410	CIGAMES	2,9	↓ -1,0%	1 179 345	TORPOL	21,7	↓ -1,8%	217 858	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PZU	46,8	↓ -0,4%	119 560 675	BUDIMEX	552,0	↑ 3,0%	17 159 978	COGNOR	8,3	↑ 2,5%	3 019 522	
PKNORLEN	64,1	↑ 0,2%	107 379 012	TSGAMES	95,1	↑ 8,0%	14 578 021	ASSECBS	48,2	↑ 3,9%	3 010 455	
PKOBP	47,4	↓ -1,2%	94 758 410	TAURONPE	3,8	↓ -0,3%	12 301 181	SNIEZKA	84,4	↑ 8,2%	2 192 585	
PEKAO	139,0	↓ -0,3%	69 476 722	CCC	48,8	↓ -0,7%	12 101 745	MEDICALG	28,6	↑ 7,9%	2 068 135	
KGHM	118,7	↓ -0,3%	67 444 522	MILLENNIUM	7,9	↓ -0,5%	7 085 937	WIELTON	9,4	↑ 4,0%	1 982 517	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
WZ0524	100,2	↑ 0,0%	652 910	KR10627	99,1	↑ 0,1%	99 668	BST0128	99,7	↑ 0,0%	66 772	
DS1033	104,1	↑ 0,3%	346 992	KRU0726	92,2	↑ 1,5%	79 309	WZ1126	99,5	↓ -0,1%	59 601	
OK0724	96,8	↑ 0,0%	148 897	ECHO627	99,8	↑ 0,0%	75 349	FPC1140	63,5	↑ 0,7%	59 535	
GHE0124	99,4	↓ -0,1%	118 783	BST0228	99,4	↑ 0,0%	70 867	KR10228	99,9	↑ 0,1%	56 227	
KRU1028	99,2	↓ 0,0%	107 072	BST0128	99,7	↑ 0,0%	66 772	KRU1226	99,9	↑ 0,0%	54 011	

Źródło: GPW

## Informacja dnia PGE SA

**Zysk netto j.d. PGE w III kw. wyniósł 0,95 mld zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.** Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w trzecim kwartale 2023 roku 950 mln zł wobec 621 mln zł zysku przed rokiem - poinformowała spółka w raporcie. PGE szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto j.d. w III kwartale na około 0,95 mld zł. EBITDA raportowana wyniosła 2,458 mld zł (wzrost o 28 proc. rdr), a EBITDA powtarzalna 2,45 mld zł (wzrost o 5 proc. rdr). Przychody wyniosły 21,515 mld zł (wzrost o 11 proc. rdr). PGE szacowała wcześniej, że jej EBITDA raportowana wyniosła w III kwartale 2023 r. około 2,46 mld zł, a EBITDA powtarzalna około 2,45 mld zł. Po trzech kwartałach zysk netto grupy PGE wynosi 3,121 mld zł, co oznacza spadek o 21 proc. rdr. Powtarzalny skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące w III kwartale 2023 r. wyniósł 2,45 mld zł, w tym EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna wyniosła 0,31 mld zł, segmentu Ciepłownictwo 0,09 mld zł, segmentu Energetyka Odnawialna 0,17 mld zł, segmentu Dystrybucja 1 mld zł, segmentu Energetyka Kolejowa 0,36 mld zł, segmentu Obrót 0,38 mld zł, a segmentu Gospodarka Obiegu Zamkniętego 0,02 mld zł. Na koniec września wskaźnik zadłużenie netto/LTM EBITDA raportowana wynosił 0,18x.(PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki PGE za III kwartał są lepsze niż rok temu i zgodne z wcześniejszymi szacunkami z połowy listopada. Przychody wzrosły o 11 proc. r/r do 21,515 mld zł, a zysk EBITDA wyniósł 2,458 mld zł (wzrost o 28 proc. r/r). Największą wartość EBITDA PGE wypracowała w segmencie Dystrybucji (1 mld zł). Zysk netto jednostki dominującej ukształtował się na poziomie o 53 proc. wyższym niż rok wcześniej i wyniósł 950 mln zł. Mimo dobrych wyników w samym III kwartale, po 9. miesiącach 2023 Spółka wypracowała gorsze niż rok wcześniej wyniki na poziomie zysków. Zysk operacyjny spadł o 6 proc. do 4,8 mld zł, a skonsolidowany zysk netto zmniejszył się o 21 proc. r/r do 3,1 mld zł. W rachunku przepływów pieniężnych wyraźnie widać także wysokie, zapowiadane i konieczne wydatki inwestycyjne, które po III kwartałach dwukrotnie przewyższyły wartość z analogicznego okresu roku poprzedniego. Finalnie przełożyło się to na prawie 5-krotnie mniejszy przyrost gotówki. Notowania PGE, po silnym wzroście w lipcu, spowodowanym zapowiedzią stworzenia NABE (wzrost z 7,0 zł na okresowo ponad 9 zł za akcję), powróciły do poziomów sprzed decyzji wraz z wątpliwościami rynku w zakresie kontynuacji procesu wydzielenia aktywów węglowych. W naszej ocenie, obecnie największym impulsem do wzrostów notowań PGE byłby powrót tematu NABE na agendę nowego rządu. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia DINO POLSKA SA

**Nabycie przez Dino Polska udziałów w drogerii internetowej eZebra może się opóźnić.**

Planowane nabycie przez Dino Polska udziałów w drogerii internetowej eZebra może się opóźnić lub transakcja może nie dojść do skutku w związku z postanowieniem sądu o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia - podało Dino w komunikacie. Jak podano, 20 listopada Sąd Okręgowy w Lublinie wydał postanowienie, w którym udzielono zabezpieczenia roszczenia wnioskodawcy dotyczącego uznania, że zawarta w październiku przez Dino Polska i spółkę eZebra oraz jej wspólników przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży udziałów i umowa wspólników jest bezskuteczna w stosunku do wnioskodawcy. *"Powyższe postanowienie sądu może spowodować opóźnienie realizacji umowy nabycia i objęcia udziałów eZebra przez spółkę, względnie niedojście tej transakcji do skutku"* - podało Dino Polska w komunikacie. "Spółka oraz wspólnicy eZebra nie zgadzają się z ww. postanowieniem w całości oraz rozważą podjęcie odpowiednich kroków prawnych" - dodano. Dino Polska zawarło w październiku ze spółką eZebra. pl przedwstępną warunkową umowę sprzedaży udziałów i umowę wspólników, na podstawie której Dino Polska ma nabyć 75 proc. udziałów w eZebra. pl. Cena za udziały ma wynieść około 61 mln zł. Jak podawano, zamiarem Dino Polska jest współdziałanie z założycielami i kadrą menadżerską eZebra w celu dalszego rozwoju działalności drogerii eZebra. pl i wspólnego budowania kompetencji w obszarze e-commerce. eZebra prowadzi drogerię internetową pod adresem ezebra. pl, która oferuje paletę artykułów kosmetycznych i perfumeryjnych oraz akcesoriów z kategorii uroda, zdrowie, pielęgnacja osobista i gospodarstwo domowe. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### PURE BIOLOGICS SA

#### Pure Biologics złożył wniosek do FDA o zgodę na testowanie cząsteczki PBA-0405.

Pure Biologics złożył wniosek eIND do amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) o zgodę na testowanie cząsteczki PBA-0405, kandydata wiodącego w projekcie PB004 w badaniu klinicznym Fazy 0 u pacjentów z nowotworami litymi - poinformowała spółka w komunikacie. *"Po uzyskaniu zgody FDA, spółka zamierza zakończyć badanie kliniczne Fazy 0 w ciągu sześciu miesięcy od jego rozpoczęcia, mając dostęp do cząstkowych wyników badania w miarę jego postępów"* - napisano w komunikacie. Spółka podała ponadto, że w wyniku analizy raportów z badań in vivo i w zakresie CMC w projekcie PB003G, w tym dla kandydatów PBA-0091 i PBA-0111 zdecydowała o kontynuowaniu badań nad kandydatem PBA-0111 zmierzających do dołączenia go do badania. "Kandydat zostanie dołączony do trwającego badania w późniejszym terminie, docelowo planuje się prowadzenie wspólnego badania dla obu kandydatów. Dołączenie PB003G do badania nie wpłynie na jego harmonogram i całkowity koszt przeprowadzenia badania Fazy 0, który będzie taki sam niezależnie od liczby badanych cząsteczek" - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### SKARBIEC HOLDING SA

#### Skarbiec Holding miał 57 tys. zł zysku netto w I kwartale roku obrotowego 2023/24.

Skarbiec Holding w I kwartale roku obrotowego 2023/2024 miał 57 tys. zł zysku netto, podczas gdy w analogicznym okresie rok wcześniej strata netto wynosiła ok. 3,7 mln zł - poinformował Skarbiec Holding w komunikacie. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług Skarbiec Holding w III kwartale 2023 r. (I kwartał roku obrotowego 2023/2024) wyniosły ok. 15 mln zł (wobec ok. 13,6 mln zł rok wcześniej). *"Od kilkunastu miesięcy, jako nowy zarząd Towarzystwa, dostosowujemy działalność Skarbiec TFI do funkcjonowania w zupełnie nowych warunkach, w tym niższych marż niż w poprzednich latach, zmodyfikowanych zasad w zakresie naliczania opłaty zmiennej, a także spodziewanych procesów z obszaru fuzji i przejęć na rynku TFI"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Piotr Szulec, prezes Skarbiec Holding i Skarbiec TFI. W drugiej połowie 2023 r. Skarbiec TFI sfinalizował m.in. wdrożenie systemu zarządzania aktywami dostarczonego przez NeoXam, francuską firmę specjalizującą się w oprogramowaniu finansowym i obsługującą ponad 150 klientów na całym świecie. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### VIGO PHOTONIC SA

#### Vigo Photonics rozpoczyna proces budowy księgi popytu na akcje serii F.

Vigo Photonics rozpoczęło proces przyspieszonej budowy księgi popytu w ramach oferty publicznej na nie więcej niż 145.799 nowych akcji serii F - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka zamierza przeznaczyć wpływy netto z przeprowadzanej emisji akcji na kontynuowanie najważniejszych projektów rozwojowych realizowanych przez spółkę, zgodnie ze strategią rozwoju na lata 2021-2026. NWZ Vigo Photonics zdecydowało wcześniej o podwyższeniu kapitału poprzez emisję do 145.799 akcji serii F, z wyłączeniem prawa poboru. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** We wtorek rynek konsolidował się poniżej ostatnio utworzonego szczytu w reakcji na osłabienie nastrojów na rynkach bazowych. Na GPW nadal można oczekiwać kontynuacji tendencji wzrostowej w następnych dniach bieżącego tygodnia. Poziom 2200pkt. powinien być silnym wsparciem dla WIG20 gdyby jednak doszło do pogłębienia korekty. Wczoraj GPW zakończyła sesję niewielkim spadkiem głównych indeksów. WIG20 zakończył ostatnią sesję spadkiem o 0,42proc. i zamknął się na poziomie 2240,99pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,10proc. i zamknął sesję na 74711,48pkt., mWIG40 wzrósł o 0,80proc. i zakończył notowania na poziomie 5494,90pkt., sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,92proc., i na koniec sesji zanotował poziom 21301,55pkt. Obroty na rynku były niższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 0,99mld zł. wobec 1,12mld zł. w poniedziałek. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej obroty były wyższe i wyniosły 37162 wobec 30017 kontraktów poprzednio, LOP spadła do 65104 wobec 66189 kontraktów na zamknięciu w poniedziałek. Realizacja zysków na PLN jest nieco niepokojąca i może nie sprzyjać bykom na GPW.(T. Czarnecki)

**Dane makro****22.11.2023****KALENDARIUM**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:00	Singapur	PKB k/k (F)	III kwartał	1,4%	0,1%
1:00	Singapur	PKB r/r (F)	III kwartał	1,1%	0,5%
6:30	Holandia	Indeks zaufania konsumentów	lis	-33	-38
8:00	Dania	Indeks zaufania konsumentów	lis	-10,3	-11,8
8:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	lis	75,5	74,6
9:00	RPA	Inflacja CPI m/m	paź		0,6%
9:00	RPA	Inflacja CPI r/r	paź		5,4%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	paź		3,6%
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	lis		-5
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	lis		-26
12:00	Irlandia	Inflacja PPI m/m	paź		-0,9%
12:00	Irlandia	Inflacja PPI r/r	paź		-2,6%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz		-0,4%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz		3,2%
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	11.lis		1865 tys.
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku bez środków tran	paź		0,5%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	paź		4,7%
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	18.lis		231 tys.
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	paź		-2,00%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	paź		0,1%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (P)	lis		-17,9
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	lis		63,8
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	17.lis		439,4 mln
17:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	17.lis		205,26 mld
18:00	USA	Zapasy gazu ziemnego	17.lis		3833 mld

Na podstawie :stooq.pl

## Informacje ze

### spółek

22.11.2023

**OTLOG** - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja OT Logistics dotycząca wyników za I-III kwartały 2023 r.

**PGE** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja prasowa PGE związana z wynikami za III kwartał 2023 r.

**AUTOPARTN** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja wynikowa za III kw. 2023 r.

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

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

**VIVID** - Raport kwartalny III/2023:

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

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

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

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

**TALEX** - Raport kwartalny III/2023:

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

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

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

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

**CLNPHARMA** - Raport kwartalny III/2023:

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

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

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

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

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

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

**POLTREG** - Raport kwartalny III/2023:

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

**SNTVERSE** - Raport kwartalny III/2023:

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

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

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

**GREENX** - WZA:

**XBSPROLOG** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 7,60 PLN na akcję

*Na podstawie :stooq.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	47,44	59 300	7,9	7,8	7,7	1,3	1,2	1,1	5,2	6,4	6,4	0,8	1,2	1,4
Santander Polska	494,60	50 543	9,2	10,3	10,0	1,6	1,5	1,4	4,5	6,5	6,0	1,0	1,6	1,6
PEKAO	138,95	36 470	6,0	7,5	8,5	1,3	1,2	1,1	8,4	9,1	8,1	1,1	1,9	1,6
ING	241,50	31 419	8,2	9,1	9,7	2,0	1,6	1,4	3,1	5,2	5,4	1,0	1,5	1,5
mBank	564,20	23 959	5,2	6,9	7,3	1,7	1,4	1,2	0,0	2,3	3,9	-0,1	0,0	1,3
Bank Millennium	7,91	9 596	5,1	6,7	6,3	1,5	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	0,4
Alior Bank	73,50	9 596	5,1	6,8	7,8	1,1	0,9	0,9	0,0	3,5	5,6	1,0	2,0	1,6
Bank Handlowy	97,70	12 765	5,6	7,3	9,4	1,4	1,3	1,3	9,2	11,2	11,6	2,3	3,0	2,4
BNP Paribas	75,80	11 194	8,1	6,6	5,5	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	1,7	0,2	0,7	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>23 959</b>	<b>6,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>3,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	46,79	40 404	8,4	8,9	8,9	1,8	1,7	1,6	6,0	6,8	7,0	18,1	20,9	18,2
KRUK	458,60	8 860	9,6	8,7	7,5	2,3	1,9	1,7	3,2	3,6	4,2	27,1	26,0	24,6
GPW	41,10	1 725	10,6	10,5	10,5	1,6	1,6	1,5	6,6	6,9	7,1	14,2	14,6	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>8 860</b>	<b>9,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>	<b>18,1</b>	<b>20,9</b>	<b>18,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,00	3 315	11,4	11,4	11,4	0,6	0,5	0,5	24,3	16,3	14,4	4,8	5,2	5,8
Dom Development	157,40	4 045	9,0	10,1	7,9	2,6	2,5	2,2	8,0	8,0	7,1	29,7	29,8	26,0
Echo Investment	3,97	1 638	10,7	7,2	3,5	0,8	0,8	0,7	13,8	10,5	5,4	7,5	7,5	6,7
Atal	56,60	2 446	7,3	8,9	5,9	1,5	1,4	1,3	6,9	9,1	6,0	26,1	21,4	17,1
Develia	4,87	2 177	8,0	8,2	6,2	1,4	1,4	1,2	7,7	7,5	6,1	13,2	17,2	17,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 446</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>	<b>6,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>8,0</b>	<b>9,1</b>	<b>6,1</b>	<b>13,2</b>	<b>17,2</b>	<b>17,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	552,00	14 093	23,0	22,5	21,5	10,0	9,6	9,1	14,2	12,9	11,7	37,2	43,8	43,3
Unibep	9,52	334	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	28,80	190	-	11,1	7,0	0,6	0,6	0,6	12,4	4,1	3,5	13,8	5,7	5,6
Prochem	30,00	60	-	157,9	38,0	0,7	0,7	0,7	10,3	7,9	6,6	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>262</b>	<b>23,0</b>	<b>22,5</b>	<b>21,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>12,4</b>	<b>7,9</b>	<b>6,6</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	118,65	23 730	24,6	15,7	14,0	0,7	0,7	0,7	5,3	4,9	4,3	18,8	5,0	5,3
JSW	49,97	5 867	3,0	2,8	17,2	0,3	0,3	0,3	0,6	0,7	1,3	63,4	9,1	10,0
Bogdanka	36,30	1 235	2,3	1,4	2,7	0,3	0,3	0,2	0,6	0,4	0,6	5,1	10,8	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 867</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>14,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>18,8</b>	<b>9,1</b>	<b>10,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,05	74 358	3,5	4,4	5,0	0,5	0,5	0,4	2,0	2,1	2,2	38,1	17,5	11,2
Unimot	104,80	859	8,8	7,4	6,5	1,3	1,2	1,1	6,9	5,8	5,5	61,2	37,4	24,4
MOL	32,94	26 177	3,9	4,3	4,8	0,6	0,5	0,5	3,0	2,8	3,0	24,1	14,2	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>13 518</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>38,1</b>	<b>17,5</b>	<b>13,4</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	79,65	6 611	12,6	12,4	11,7	1,0	0,9	0,9	4,3	4,1	3,9	7,2	7,5	7,7
ComArch	176,00	1 431	15,1	14,0	13,1	1,1	1,0	1,0	5,9	5,1	4,8	8,6	7,6	7,3
Text	114,00	2 936	17,2	16,1	15,8	16,5	15,8	15,6	14,1	12,3	11,4	-	95,7	97,1
Asseco BS	48,20	1 611	16,7	15,3	14,1	4,2	4,0	3,8	11,3	10,2	9,5	23,7	24,9	26,3
Asseco SEE	47,00	2 439	12,3	11,9	11,2	2,0	1,8	1,7	7,8	7,1	6,7	17,9	17,0	15,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 439</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>	<b>13,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>13,3</b>	<b>17,0</b>	<b>15,9</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	12,93	8 269	34,7	19,7	9,2	0,5	0,5	0,5	6,2	5,9	5,4	5,8	2,3	2,9
Orange Polska	7,87	10 326	11,5	11,9	10,6	0,7	0,7	0,7	5,3	5,0	4,8	5,3	6,3	6,2
Wirtualna Polska	122,80	3 598	21,5	17,0	13,9	3,7	3,2	2,8	9,5	8,5	7,7	21,7	17,1	18,5
Agora	10,60	494	11,4	18,0	10,5	0,7	0,7	0,6	10,8	8,3	7,4	-6,6	-3,6	0,1
ATM GRUPA	3,44	290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 597,9</b>	<b>16,5</b>	<b>17,5</b>	<b>10,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>
Producenci gier wideo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	113,20	11 310	29,0	46,0	56,5	4,9	4,6	4,4	17,9	31,3	40,2	16,3	18,2	10,2
Playway	354,00	2 336	13,9	11,8	11,8	4,7	4,2	3,9	10,9	9,6	10,2	-	33,3	34,6
TEN Square Games	95,05	697	16,4	9,9	11,3	1,9	1,7	1,7	8,5	5,6	6,3	27,5	17,7	18,8
11 bit studios SA	615,00	1 487	78,8	7,5	9,1	6,1	3,4	3,1	53,9	5,3	6,6	11,1	8,6	37,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 911</b>	<b>22,7</b>	<b>10,9</b>	<b>11,5</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>14,4</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>	<b>16,3</b>	<b>17,9</b>	<b>26,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14570,00	27 030	23,4	16,5	13,8	7,1	5,7	4,7	12,3	8,5	7,2	35,0	32,7	36,0
CCC	48,82	3 362	-	-	80,0	3,4	4,7	5,7	11,5	9,8	7,1	-11,6	-21,6	-45,7
Monnari Trade	5,54	169	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	30,60	581	17,3	13,2	10,1	2,6	2,1	1,7	11,3	9,2	7,6	10,6	13,6	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 971</b>	<b>20,4</b>	<b>14,8</b>	<b>13,8</b>	<b>3,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>11,5</b>	<b>9,2</b>	<b>7,2</b>	<b>17,7</b>	<b>19,1</b>	<b>20,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	29,80	31 496	32,4	21,8	16,7	3,2	2,8	2,4	14,9	12,2	10,3	-7,2	9,3	12,2
Dino Polska	443,00	43 432	29,6	23,0	18,6	7,7	6,0	4,8	19,4	15,9	13,3	31,3	30,0	29,0
Inter Cars	590,00	8 359	9,8	8,7	7,9	1,8	1,5	1,3	7,7	7,1	6,5	22,5	20,3	18,8
Eurocash	16,30	2 268	23,9	14,6	10,3	3,0	2,7	2,4	4,9	4,6	4,3	3,3	9,3	14,4
Neuca	776,00	3 420	24,0	18,7	15,8	3,5	3,1	2,9	10,7	9,3	8,4	14,4	15,7	17,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 420</b>	<b>23,9</b>	<b>14,6</b>	<b>10,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>14,4</b>	<b>15,7</b>	<b>17,3</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,0	11,0	9,8	1,8	1,6	1,5	6,6	6,1	5,8	15,0	15,2	15,3
Wawel	736,00	1 104	-	-	-	-	-	-	14,4	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,95	1 226	41,7	35,7	35,7	1,4	1,3	1,3	17,4	16,4	15,5	3,0	3,3	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 226</b>	<b>26,8</b>	<b>23,4</b>	<b>22,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>14,4</b>	<b>11,3</b>	<b>10,6</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	7,23	16 227	4,8	5,2	4,3	0,3	0,4	0,3	2,6	3,1	2,8	6,8	5,9	5,8
Enea	7,30	4 512	4,1	5,7	4,5	0,2	0,4	0,3	2,1	4,5	4,0	7,5	7,4	7,9
Tauron	3,76	6 581	2,6	4,1	3,1	0,3	0,4	0,3	3,0	4,3	3,7	2,8	14,2	9,9
Onde	12,48	680	25,0	25,0	25,0	2,0	1,9	1,8	13,9	15,4	15,8	1,6	1,6	1,6
Polenergia	72,50	5 598	16,9	17,2	17,4	1,3	1,2	1,2	10,8	10,4	10,2	7,4	8,0	7,6
ZE PAK	21,20	1 077	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 055</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>4,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,7</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	21,24	2 107	-	-	3,8	0,3	0,3	0,3	-	9,6	5,8	18,1	-10,6	-6,9
Ciech	53,00	2 793	35,8	-	-	1,1	1,1	1,0	5,6	5,5	5,0	15,7	-	3,6
PCC Rokita	89,50	1 777	19,2	35,8	15,5	1,5	1,5	1,4	6,2	8,2	5,1	14,8	11,4	7,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 107</b>	<b>27,5</b>	<b>35,8</b>	<b>9,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>8,2</b>	<b>5,1</b>	<b>15,7</b>	<b>0,4</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	741,50	7 156	12,7	13,2	12,4	3,7	3,6	3,5	9,0	8,3	7,9	37,0	29,3	28,6
Grenovia	3,26	1 873	7,6	8,4	8,0	0,9	0,8	0,7	5,1	5,2	5,1	9,6	11,0	10,1
Stalprodukt	216,50	1 169	9,4	10,7	8,7	0,3	0,3	0,3	1,3	1,4	1,2	13,6	6,8	4,2
Wielton	9,36	565	7,8	7,2	5,9	1,0	0,8	0,8	5,6	5,3	4,7	18,0	16,7	14,8
Mangata Holding	88,00	588	10,2	9,2	7,6	1,1	1,1	0,9	6,0	5,3	5,1	-	10,1	10,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 169</b>	<b>9,8</b>	<b>9,9</b>	<b>7,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>15,8</b>	<b>11,0</b>	<b>10,4</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	4,81	338	48,1	24,1	16,0	2,2	2,0	1,8	14,4	8,9	5,6	6,8	6,2	6,7
Ryvu Therapeutics	58,80	1 359	-	-	45,2	5,7	9,6	7,9	-	-	-	-7,5	-31,4	-58,7
Captor Therapeutics	91,00	379	-	-	47,9	6,6	36,4	5,9	-	-	20,4	-	-95,1	-116,2
Celon Pharma	14,76	754	-	-	295,2	1,7	1,8	1,8	26,4	34,0	10,5	-7,1	-5,2	-5,5
Molecure	17,30	291	-	9,4	-	1,7	1,4	1,4	-	9,5	-	-11,4	-12,3	0,6
Selvita	60,30	1 107	35,8	24,8	17,8	3,9	3,4	2,9	17,7	11,8	9,1	17,0	10,4	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>566</b>	<b>42,0</b>	<b>24,1</b>	<b>45,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>17,7</b>	<b>10,7</b>	<b>9,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-8,8</b>	<b>-2,4</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

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)**.