

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 399,0	↓ -0,15%	-	-0,06%	29,48%
WIG20	2 215,3	↓ -0,32%	-0,17%	-0,57%	23,62%
mWIG40	5 538,3	↓ -0,60%	-0,45%	0,32%	33,31%
sWIG80	21 494,6	↑ 0,08%	0,23%	0,78%	22,85%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2320	2 221	0,0	↓ -0,45%	-0,80%	20,77%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	127 331,1	↑ 0,92%	1,07%	16,04%
BUX (WĘGRY)	57 878,4	↑ 0,93%	1,08%	32,16%
CAC 40 (FRANCJA)	7 310,8	↑ 0,00%	0,15%	12,93%
DAX (NIEMCY)	16 215,4	↑ 0,30%	0,45%	16,46%
DIJA (USA)	35 950,9	↑ 1,47%	1,62%	8,46%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 382,5	↑ 0,27%	0,42%	15,52%
FTSE 100 (GB)	7 453,8	↑ 0,41%	0,56%	0,03%
ISE 100 (TURCJA)	8 078,9	↑ 1,64%	1,79%	46,65%
MERVAL (ARGENTYNA)	813 393,9	↑ 2,91%	3,06%	302,50%
MSCI EM	987,1	↑ 0,41%	0,56%	3,21%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 226,2	↓ -0,23%	-0,08%	35,92%
PX (CZECHY)	1 389,2	↑ 0,00%	0,15%	15,60%
RTS (ROSJA)	1 110,2	↓ -0,43%	-0,28%	14,45%
S&P 500	4 567,8	↑ 0,38%	0,53%	18,97%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:31				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	33 431,5	↓ -0,17%	-0,02%	28,12%
HANG SENG (HONG KONG)	16 926,0	↓ -0,72%	-0,57%	-14,43%
BSE 30 (INDIE)	67 498,9	↑ 0,76%	0,91%	10,94%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 521,9	↓ -1,13%	-0,98%	12,76%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 178,5	↑ 0,76%	0,91%	2,89%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	227,7	↑ 0,63%	0,78%	-18,65%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:31				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 409,0	↑ 0,41%	0,86%	16,49%
CAC40 Futures	7 342,5	↑ 0,38%	0,83%	13,11%
DAX Futures	16 317,0	↑ 0,36%	0,81%	16,65%
S&P500 Futures	4 574,0	↓ -0,06%	0,39%	17,44%
DIJA Futures	36 034,0	↑ 1,06%	1,52%	8,70%
NASDAQ Futures	15 956,0	↓ -0,18%	0,27%	43,24%

Waluty - kurs na godzinę: 08:31					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,3559	0,0008	↑ 0,02%	0,17%	-6,96%
CHF	4,5683	-0,0021	↓ -0,05%	0,10%	-3,35%
USD	3,9934	-0,0067	↓ -0,17%	-0,02%	-8,80%
EUR/USD	1,0908	0,0020	↑ 0,18%	0,33%	1,92%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,8	↓ -0,24%	-0,09%	-5,83%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 420,0	↓ -0,63%	-0,48%	0,49%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 035,5	↓ -0,56%	-0,41%	11,21%
SREBRO (USD za uncję)	25,7	↑ 0,14%	0,29%	6,27%
PLATYNA (USD za uncję)	934,3	↓ -0,17%	-0,02%	-13,93%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,8	↓ -0,21%	-0,06%	-37,03%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	132,2	↑ 3,36%	3,52%	-67,30%
CYNK (USD za tonę)	2 474,8	↓ -0,99%	-0,84%	-16,82%
ŻELAZO (CNY za tonę)	975,5	↑ 1,99%	2,14%	14,09%
CYNA (USD za tonę)	23 246,0	↓ -1,09%	-0,94%	-6,30%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 193,0	↓ -0,95%	-0,80%	-7,78%
OŁÓW (USD za tonę)	2 123,0	↓ -1,12%	-0,97%	-7,41%
NIKIEL (USD za tonę)	16645,0	↓ -2,79%	-2,64%	-46,51%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CYFRPLSAT	12,8	↑ 4,7%	31 706 848	CCC	54,3	↑ 8,6%	59 400 738	MOSTALZAB	4,1	↑ 6,6%	818 536
CDPROJEKT	108,9	↑ 4,5%	75 252 349	NEUCA	841,0	↑ 4,1%	1 017 309	RAWLPLUG	15,1	↑ 5,6%	206 216
LPP	14880,0	↑ 1,9%	92 798 800	TSGAMES	93,5	↑ 3,5%	4 889 526	OTLOG	41,0	↑ 4,9%	392 476
PGE	8,4	↑ 0,9%	31 661 173	BUMECH	21,2	↑ 3,4%	516 172	LUBAWA	2,2	↑ 4,5%	321 486
PEPCO	22,7	↑ 0,9%	90 834 918	ZEPAK	22,0	↑ 2,8%	2 328 551	VOTUM	41,7	↑ 4,5%	1 170 369

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	39,5	↓ -5,9%	27 118 160	PKPCARGO	15,2	↓ -7,8%	4 111 252	ENTER	43,0	↓ -8,1%	2 474 362
ASSECOPOL	76,4	↓ -3,5%	10 871 668	GRUPRACUJ	55,2	↓ -4,0%	425 932	MIRBUD	7,3	↓ -6,0%	2 751 192
KETY	723,5	↓ -2,0%	34 922 874	GPW	40,2	↓ -3,5%	2 643 887	SUNEX	12,0	↓ -5,8%	729 121
KGHM	115,3	↓ -1,7%	137 353 295	GRUPAAZOTY	21,7	↓ -3,3%	7 157 664	PLAYWAY	336,0	↓ -3,0%	1 992 436
SANPL	496,8	↓ -1,5%	117 551 446	EUROCASH	16,5	↓ -3,1%	2 732 822	TORPOL	22,0	↓ -2,7%	344 139

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	59,0	↓ -0,9%	380 520 828	BUDIMEX	555,0	↑ 0,5%	79 896 988	ABPL	61,8	↓ -0,3%	5 011 441
ALLEGRO	28,9	↓ -0,2%	277 502 400	CCC	54,3	↑ 8,6%	59 400 738	VERCOM	66,4	↑ 0,6%	3 459 831
DINOPL	445,8	↓ -0,9%	262 119 570	TAURONPE	4,1	↓ -1,4%	20 894 244	MABION	21,1	↑ 2,4%	3 457 258
PZU	45,6	↓ -0,3%	180 708 719	MILLENNIUM	7,9	↓ -2,9%	11 021 241	MIRBUD	7,3	↓ -6,0%	2 751 192
PKOBP	47,5	↓ -0,5%	163 814 763	XTB	33,3	↓ -1,7%	10 506 990	ENTER	43,0	↓ -8,1%	2 474 362

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KR10627	99,5	↑ 0,3%	291 695	KRU1028	99,8	↑ 0,3%	102 645	BST0728	99,4	↑ 0,4%	53 090
GHS0124	99,7	↑ 0,4%	270 085	KR10228	100,4	↑ 0,2%	85 163	BPO0626	101,5	↑ 0,0%	48 194
GHE0124	99,7	↑ 0,3%	233 647	KRU0828	100,0	↑ 0,1%	78 416	BST0726	91,9	↑ 1,4%	44 578
WZ1126	99,8	↑ 0,1%	125 929	KRU1127	100,8	↑ 0,0%	58 477	MCI0227	97,0	↑ 0,1%	39 183
GHE1027	99,2	↓ -0,2%	123 340	BST0728	99,4	↑ 0,4%	53 090	BST0228	99,5	↓ 0,0%	38 387

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**DEVELIA SA**

**Develia wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej do 160 mln zł.** Develia wyemituje obligacje o łącznej, maksymalnej wartości nominalnej 160 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Obligacje zostaną wyemitowane 8 grudnia 2023 roku. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik referencyjny WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 3,40 proc. w skali roku. Dzień wykupu obligacji został wyznaczony na 8 grudnia 2027 roku. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Finansowanie się deweloperów poprzez emisję obligacji jest bardzo popularne w branży. Warunki proponowanej emisji należy uznać za korzystne zarówno dla Develii jak i potencjalnych obligatariuszy (nabywców obligacji). Biorąc pod uwagę obecny WIBOR 3M oraz proponowaną marżę (3,4 proc.) finalne nominalne oprocentowanie wynosi 9,23 proc., co jest wartością powyżej ostatniego odczytu inflacji (w październiku inflacja wyniosła 6,5 proc.). Jednocześnie można się spodziewać, że w perspektywie najbliższych miesięcy wysokość WIBOR-u 3M będzie spadać, na czym skorzysta będzie Spółka. Develia nie podała w komunikacie informacji o celu emisji, ale biorąc pod uwagę specyfikę branży oraz dotychczasowe praktyki, pozyskane środki zapewne przeznaczone zostaną na nowe inwestycje, tym m. in. na zakup gruntów pod przyszłe budowy (Develia działa w obszarze zarówno budownictwa mieszkalnego jak i biurowego). Inwestycję w akcje Develii w 2023 r. należy uznać za bardzo udaną - od początku roku notowania Spółki wzrosły dwukrotnie. Obecnie kurs (4,94 zł) oscyluje wokół 15-letnich szczytów. Kluczowym poziomem do pokonania jest 5 zł, który przekraczany był w tym roku kilkakrotnie, ale za każdym razem niетrwale. W naszej ocenie, szukając obecnie fundamentalnych czynników umożliwiających wybiecie górą, należy poczekać na wyniki za IV kwartał. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**GRUPA AZOTY SA**

**Grupa Azoty Polyolefins ma aneksy do umowy zakupu propanu.** Grupa Azoty Polyolefins, spółka zależna Grupy Azoty, podpisała aneksy do umowy dotyczącej zakupu propanu z TOTSA Total Energies Trading. Szacunkowa dodatkowa wartość świadczeń wynikających z aneksów do umowy wyniesie około 42 mln USD - podała Grupa Azoty w komunikacie. *"Celem zawarcia aneksów jest dostosowanie umownych warunków dostaw propanu do potrzeb spółki zależnej w związku z aktualnym harmonogramem projektu Polimery Police, w szczególności z przewidywanym wydłużonym czasem realizacji inwestycji, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 56/2023 z dnia 24 listopada 2023 roku. W wyniku zawarcia aneksów zmieniono harmonogram dostaw, rozszerzono przedmiot umowy o dodatkowe dostawy propanu w roku 2025 oraz wydłużono czas trwania umowy do 1 września 2025 roku"* - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CCC SA**

**CCC dokonało częściowej dodatkowej redukcji zadłużenia w wys. 160 mln zł.** CCC dokonało częściowej dodatkowej redukcji zadłużenia wobec instytucji finansujących. Łączna redukcja zadłużenia uzgodniona w ramach przedterminowych spłat wyniosła 160 mln zł, w tym redukcja limitów kredytowych wyniosła 114,9 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. *"Dokonana redukcja zadłużenia stanowi ostatni zaplanowany na 2023 r. etap delewarowania Grupy Kapitałowej CCC o łączną kwotę 320.000.000 zł (...) Delewarowanie Grupy zrealizowane na przestrzeni 2023 roku jest elementem procesu prowadzącego do planowanego refinansowania zadłużenia Grupy CCC"* - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**VIGO**  
**PHOTONICS SA**

**W ramach subskrypcji prywatnej objętych zostało 145.799 akcji Vigo Photonics.** W ramach subskrypcji prywatnej objętych zostało 145.799 akcji serii F Vigo Photonics. Akcje były obejmowane po 430 zł za papier - podała spółka w komunikacie. Umowy objęcia akcji serii F zostały zawarte z 54 inwestorami. Warsaw Equity Management, dotychczasowy największy akcjonariusz spółki, posiadający dotychczas, łącznie ze swoim podmiotem zależnym Warsaw Equity ASI sp. z o.o., 104.000 akcji spółki, dających 14,27 proc. udziału w kapitale zakładowym w wyniku oferty akcji serii F objął 20.800 akcji serii F. (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**CPD SA**
- REZYGNACJA Z PEŁNIENIA FUNKCJI CZŁONKA ZARZĄDU CPD S.A.** Zarząd CPD S.A. informuje, iż Spółka w dniu 30 listopada 2023 r. otrzymała rezygnację członka zarządu z pełnionej funkcji. Pani Iwona Makarewicz, pełniąca dotychczas funkcję członka zarządu Spółki, złożyła rezygnację z pełnionej funkcji z końcem dnia 30 listopada 2023 r. Pani Iwona Makarewicz nie podała przyczyn rezygnacji. (ESPI RB NR 41/23)
- Informacja dnia**  
**COLUMBUS ENERGY SA**
- Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej.** Zarząd Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie ("Columbus") informuje o złożeniu w dniu 30 listopada 2023 r. przez Pana Pawła Urbańskiego, rezygnacji z Rady Nadzorczej oraz z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Columbus z dniem 4 grudnia 2023 r. Jako przyczynę rezygnacji Pan Paweł Urbański wskazał względy osobiste związane z realizacją innych działań zawodowych. (ESPI RB NR 35/23)
- Informacja dnia**  
**MENNICA POLSKA SA**
- Przyjęcie przez Sprzedającego oferty nabycia 50% akcji spółki Mennica Towers GGH MT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Warszawie.** Zarząd Mennica Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 39/2023 z dnia 17 listopada 2023 roku w przedmiocie ponownego złożenia przez spółkę zależną od Emitenta Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Inwestor") zweryfikowanej oferty nabycia 50% akcji spółki Mennica Towers GGH MT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Spółka") spółce GGH PF Project 3 GGH Management 3 sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna (dalej: "Sprzedający"), informuje że: W dniu 30 listopada 2023 roku do Inwestora wpłynęło ostatnie z oświadczeń Sprzedającego o przyjęciu zaktualizowanej oferty nabycia 50% akcji Spółki, przeniesienia ogółu praw i obowiązków komplementariusza Spółki oraz zapewnienia spłaty wyemitowanych przez Spółkę obligacji. (ESPI RB NR 42/23)
- Informacja dnia**  
**MPAY SA**
- Zmiana podmiotu pełniącego funkcję animatora rynku dla akcji mPay spółka akcyjna.** Zarząd spółki działającej pod firmą "MPAY" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000172708 ("Spółka", "mPay") niniejszym informuje, że Spółka wypowiedziała Umowę o pełnienie funkcji Animatora rynku dla akcji "MPAY" Spółka Akcyjna zawartą 19 kwietnia 2021 r. z Dom Maklerski BPS Spółka Akcyjna ze skutkiem na dzień 30 listopada 2023 r. Jednocześnie Zarząd mPay informuje, że od dnia 01 grudnia 2023 r. jedynym Animatorem rynku dla akcji Spółki jest Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna. (ESPI RB NR 70/23)
- Informacja dnia**  
**SAKANA SA**
- Sakana wypłaci 0,02 zł dywidendy na akcję.** Akcjonariusze spółki Sakana zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 484 tys. zł, co daje 0,02 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Dzień dywidendy to 10 grudnia 2023 r., a dzień jej wypłaty to 21 grudnia 2023 r. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajszy dzień WIG20 zakończył spadkiem o 0,32proc. i zamknął się na poziomie 2215,25pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,33proc. i zamknął sesję na 74264,07pkt., mWIG40 spadł o 0,60proc. i zakończył notowania na poziomie 5538,33pkt., sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,08proc., i na koniec sesji zanotował poziom 21494,58pkt. Obroty na rynku były niższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 0,91mld zł. wobec 1,90mld zł. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej obroty były niższe i wyniosły 19406 wobec 32161 kontraktów poprzednio, LOP wzrosła do 61720 wobec 61555 kontraktów na zamknięciu w środę. (T. Czarnecki)

**Dane makro****01.12.2023****KALENDARIMUM**

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Korea Południowa	PMI przemysłu	lis	50	49,8
1:30	Malezja	PMI przemysłu	lis	47,9	46,8
2:01	Irlandia	PMI przemysłu	lis	50	48,2
2:45	Chiny	PMI przemysłu	lis	50,7	49,5
7:00	Holandia	PMI przemysłu	lis	44,9	43,8
8:00	Wielka Brytania	Nationwide Indeks cen nieruchomości m/m	lis	0,2%	0,9%
8:00	Turcja	PMI przemysłu	lis	47,2	48,4
8:30	Węgry	Eksport (F)	wrz		12,76 mld
8:30	Węgry	PKB k/k (F)	III kwartał		-0,3%
8:30	Węgry	PKB r/r (F)	III kwartał		-2,3%
8:30	Węgry	Import (F)	wrz		11,49 mld
8:30	Szwecja	PMI przemysłu	lis		45,7
8:30	Węgry	Bilans handlu zagranicznego (F)	wrz		1260 mln
9:00	Austria	PKB k/k (F)	III kwartał		-0,7%
9:00	Szwajcaria	PKB k/k	III kwartał		0,00%
9:00	Czechy	PKB k/k (F)	III kwartał		0,00%
9:00	Austria	PKB r/r (F)	III kwartał		-1,1%
9:00	Szwajcaria	PKB r/r	III kwartał		0,5%
9:00	Czechy	PKB r/r (F)	III kwartał		-0,6%
9:00	Polska	PMI przemysłu	lis		44,5
9:00	Austria	Stopa bezrobocia	lis		6,3%
9:15	Hiszpania	PMI przemysłu	lis		45,1
9:30	Szwajcaria	PMI przemysłu	lis		40,6
9:30	Czechy	PMI przemysłu	lis		42
9:45	Włochy	PMI przemysłu	lis		44,9
9:50	Francja	PMI przemysłu (F)	lis		42,8
9:55	Niemcy	PMI przemysłu (F)	lis		40,8
10:00	Włochy	PKB k/k (F)	III kwartał		-0,4%
10:00	Włochy	PKB r/r (F)	III kwartał		0,4%
10:00	Euroland	PMI przemysłu (F)	lis		43,1
10:00	Grecja	PMI przemysłu	lis		50,8
10:00	Norwegia	PMI przemysłu	lis		47,9
10:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu (F)	lis		44,8
12:00	Irlandia	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał		-6010 mln
12:00	Irlandia	Bilans obrotów bieżących	III kwartał		15830 mln
12:00	Irlandia	Bilans obrotów finansowych	III kwartał		1700 mln
12:00	Irlandia	PKB k/k	III kwartał		0,5%
12:00	Irlandia	PKB r/r	III kwartał		-0,7%
12:30	Indie	Rezerwy walutowe	24.lis		595,4 mld
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa m/m	paź		0,1%
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa r/r	paź		0,6%
14:00	Brazylia	PMI przemysłu	lis		48,6
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	lis		17,5 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	lis		5,7%
15:45	USA	PMI przemysłu (F)	lis		50
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	paź		0,4%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	lis		46,7
16:00	Meksyk	PMI przemysłu	lis		52,1
	Indie	PMI przemysłu	lis	56	55,5

Na podstawie :stoq.pl

**Informacje ze  
spółek  
01.12.2023**

**PLAZACNTR** - WZA:

**BRASTER** - NWZA: Szeligi. Cd NWZA z 16.11.2023.

**MERCOR** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**ERATONRG** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**EDINVEST** - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 1,21 PLN na akcję.

**OTLOG** - Dzień dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 2,86 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	47,53	59 413	8,1	7,4	7,5	1,3	1,2	1,1	5,0	7,4	7,4	0,8	1,3	1,5
Santander Polska	496,80	50 768	9,8	10,9	9,6	1,6	1,5	1,4	4,6	7,1	6,4	1,0	1,7	1,7
PEKAO	140,55	36 890	5,9	7,2	8,2	1,3	1,2	1,2	8,0	10,0	8,9	1,1	2,0	1,6
ING	242,00	31 484	8,0	8,8	9,4	1,9	1,6	1,4	3,1	5,6	5,5	1,0	1,6	1,5
mBank	564,20	23 959	10,1	10,0	8,5	1,7	1,4	1,3	0,0	-	4,7	-0,1	0,1	1,0
Bank Millennium	7,95	9 638	14,2	12,8	6,7	1,4	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,1	0,2
Alior Bank	77,18	10 076	5,2	6,5	7,5	1,1	1,0	0,9	0,0	3,4	6,0	1,0	2,0	1,8
Bank Handlowy	96,90	12 661	5,5	7,2	9,0	1,3	1,3	1,3	9,3	11,5	12,2	2,3	3,1	2,4
BNP Paribas	75,80	11 194	5,5	5,9	4,9	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0	4,0	0,2	0,8	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>23 959</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	45,60	39 377	8,0	8,6	8,6	1,6	1,5	1,4	6,5	7,4	7,3	18,1	20,8	17,5
KRUK	456,80	8 825	9,6	8,6	7,5	2,3	1,9	1,7	3,3	3,7	4,2	27,1	26,0	24,6
GPW	40,16	1 686	10,6	10,7	10,7	1,6	1,5	1,5	6,9	7,2	7,4	14,2	14,6	14,7
<b>Mediana</b>	-	<b>8 825</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>18,1</b>	<b>20,8</b>	<b>17,5</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	4,97	3 295	11,4	11,4	11,4	0,6	0,5	0,5	24,5	16,5	14,5	4,8	5,2	5,8
Dom Development	160,80	4 132	9,2	10,3	8,1	2,7	2,6	2,3	8,1	8,2	7,2	29,7	29,8	26,0
Echo Investment	4,03	1 663	10,9	7,3	3,6	0,8	0,8	0,7	14,7	16,5	5,7	7,5	7,5	6,7
Atal	56,00	2 420	7,2	8,8	5,9	1,5	1,4	1,3	6,9	9,0	6,0	26,1	21,4	17,1
Develia	4,94	2 211	8,1	8,3	6,3	1,4	1,4	1,3	6,9	6,8	5,5	13,2	17,2	17,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 420</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>6,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,1</b>	<b>9,0</b>	<b>6,0</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	555,00	14 169	22,2	23,1	23,1	-	-	-	13,9	12,3	11,6	37,2	42,1	42,0
Unibep	8,88	311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	29,60	196	-	11,4	7,2	0,6	0,6	0,6	12,9	4,3	3,6	13,8	5,7	5,6
Prochem	29,40	59	-	154,7	37,2	0,7	0,7	0,6	11,6	8,8	7,4	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>254</b>	<b>22,2</b>	<b>23,1</b>	<b>23,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>12,9</b>	<b>8,8</b>	<b>7,4</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	115,30	23 060	23,4	15,4	11,7	0,7	0,7	0,6	5,0	4,7	4,0	18,8	5,0	5,3
JSW	39,54	4 642	2,4	2,4	13,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	63,4	9,1	10,0
Bogdanka	33,58	1 142	2,1	1,3	2,5	0,3	0,2	0,2	0,5	0,4	0,5	5,1	10,8	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 642</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>11,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</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	59,04	68 542	2,7	4,3	6,5	0,4	0,4	0,4	1,9	2,1	2,2	38,1	22,6	11,8
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	32,00	26 088	3,9	4,3	4,8	0,6	0,5	0,5	3,0	2,8	3,0	24,1	13,7	12,8
<b>Mediana</b>	-	<b>13 474</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>6,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>38,1</b>	<b>22,6</b>	<b>12,8</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	76,40	6 341	12,4	12,5	11,2	0,9	0,9	0,8	4,7	4,4	4,2	7,2	7,2	7,2
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	7,5
Text	110,40	2 843	16,6	15,6	15,3	16,0	15,3	15,1	13,7	11,9	11,1	-	95,7	97,1
Asseco BS	49,70	1 661	17,4	15,9	14,4	4,4	4,2	4,0	11,7	10,6	9,7	23,7	24,5	25,5
Asseco SEE	47,40	2 460	11,6	11,6	10,7	2,0	1,8	1,6	7,8	7,0	6,4	17,9	17,5	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 460</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>	<b>13,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>13,3</b>	<b>17,5</b>	<b>16,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	12,83	8 205	34,4	19,5	9,1	0,5	0,5	0,5	6,1	5,9	5,4	5,8	2,3	2,9
Orange Polska	8,03	10 538	11,8	12,4	11,0	0,8	0,8	0,7	5,4	5,3	5,1	5,3	6,3	6,2
Wirtualna Polska	112,00	3 281	20,1	15,9	12,9	3,4	2,9	2,6	9,0	8,2	7,4	21,7	17,1	18,5
Agora	10,70	498	11,5	18,1	10,6	0,7	0,7	0,6	10,9	8,4	7,4	-6,6	-3,6	0,1
ATM GRUPA	3,45	291	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 281,5</b>	<b>15,9</b>	<b>17,0</b>	<b>10,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	108,85	10 875	26,2	44,5	60,0	4,7	4,4	4,2	16,4	27,0	43,8	16,3	18,4	11,6
Playway	336,00	2 218	13,2	11,2	11,2	4,5	4,0	3,7	10,3	9,1	9,6	-	33,3	34,6
TEN Square Games	93,50	686	16,1	9,8	11,1	1,9	1,7	1,7	8,3	5,5	6,2	27,5	17,7	18,8
11 bit studios SA	576,00	1 392	73,8	7,1	8,5	5,7	3,2	2,9	50,2	4,9	6,1	11,1	8,6	37,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 805</b>	<b>21,1</b>	<b>10,5</b>	<b>11,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>13,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,9</b>	<b>16,3</b>	<b>18,1</b>	<b>26,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14880,00	27 605	23,9	16,7	14,1	7,2	5,9	4,8	12,6	8,5	7,3	35,0	32,7	36,0
CCC	54,30	3 740	-	-	89,0	3,8	5,2	6,3	12,1	10,4	7,4	-11,6	-21,6	-45,7
Monnari Trade	5,42	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	28,30	537	16,0	12,2	9,3	2,4	2,0	1,6	10,7	8,7	7,2	10,6	13,6	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 138</b>	<b>20,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,1</b>	<b>3,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>12,1</b>	<b>8,7</b>	<b>7,3</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	28,94	30 587	31,6	21,9	16,6	3,1	2,7	2,3	14,6	12,2	10,3	-7,2	9,2	11,9
Dino Polska	445,80	43 706	29,8	23,2	18,7	7,8	6,0	4,8	19,5	16,0	13,4	31,3	29,9	29,0
Inter Cars	583,00	8 260	9,6	8,6	7,8	1,8	1,5	1,3	7,6	7,0	6,5	22,5	20,3	18,8
Eurocash	16,50	2 296	24,2	14,8	10,4	3,0	2,7	2,4	4,9	4,6	4,3	3,3	9,3	14,4
Neuca	841,00	3 707	26,0	20,2	17,1	3,8	3,3	3,2	11,5	9,9	8,8	14,4	15,7	17,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 707</b>	<b>24,2</b>	<b>14,8</b>	<b>10,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,0</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	9,9	1,8	1,6	1,5	6,6	6,1	5,8	15,0	15,2	15,3
Wawel	766,00	1 149	-	-	-	-	-	-	15,1	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,95	1 226	41,9	35,9	35,9	1,4	1,3	1,3	17,5	16,5	15,6	3,0	3,3	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 226</b>	<b>26,9</b>	<b>23,5</b>	<b>22,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>15,1</b>	<b>11,3</b>	<b>10,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	8,41	18 865	5,6	6,0	5,0	0,3	0,4	0,4	2,2	2,7	2,4	6,8	5,9	5,8
Enea	8,59	4 550	4,8	6,8	5,3	0,3	0,4	0,4	1,5	3,2	2,8	7,5	7,4	7,9
Tauron	4,12	7 221	2,9	4,5	3,4	0,4	0,4	0,4	3,2	4,4	3,8	2,8	14,2	9,9
Onde	13,50	736	27,0	27,0	27,0	2,2	2,0	1,9	15,0	16,6	17,0	1,6	1,6	1,6
Polenergia	72,90	5 629	17,0	17,3	17,5	1,4	1,3	1,2	11,1	10,7	10,5	7,4	8,0	7,6
ZE PAK	21,95	1 116	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 090</b>	<b>5,6</b>	<b>6,8</b>	<b>5,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</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	21,68	2 151	-	-	3,9	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	88,70	1 761	19,1	35,5	15,3	1,5	1,5	1,4	6,1	8,1	5,0	14,8	11,4	7,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 151</b>	<b>27,4</b>	<b>35,5</b>	<b>9,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>8,1</b>	<b>5,0</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	723,50	6 982	12,4	12,9	12,1	3,7	3,5	3,4	8,8	8,1	7,8	37,0	29,3	28,6
Grenovia	3,25	1 868	7,6	8,3	8,0	0,9	0,8	0,7	5,1	5,2	5,1	9,6	11,0	10,1
Stalprodukt	214,00	1 156	9,3	10,6	8,6	0,3	0,3	0,3	1,2	1,3	1,2	13,6	6,8	4,2
Wielton	9,16	553	7,6	7,0	5,7	0,9	0,8	0,7	5,5	5,2	4,6	18,0	16,7	14,8
Mangata Holding	88,50	591	10,2	9,2	7,6	1,1	1,1	0,9	6,0	5,3	5,2	-	10,1	10,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 156</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>5,3</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	4,68	329	46,8	23,4	15,6	2,1	1,9	1,7	14,0	8,6	5,4	6,8	6,2	6,7
Ryvu Therapeutics	58,90	1 362	-	-	-	5,7	10,8	11,7	-	-	56,0	-7,5	-39,2	-66,3
Captor Therapeutics	88,60	369	-	-	21,5	6,5	10,2	4,8	-	-	12,0	-	-108,6	-74,5
Celon Pharma	14,22	726	-	-	374,2	1,6	1,8	1,8	33,8	30,5	11,0	-7,1	-5,3	-5,3
Molecure	18,80	317	-	-	22,4	1,9	1,9	1,8	-	-	12,6	-11,4	-10,8	-8,0
Selvita	60,40	1 109	43,2	27,6	18,5	3,8	3,4	2,9	17,5	12,3	9,5	17,0	9,0	11,1
<b>Mediana</b>	-	<b>548</b>	<b>45,0</b>	<b>25,5</b>	<b>21,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>17,5</b>	<b>12,3</b>	<b>11,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>-6,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

### Tomasz Czarnecki, MPW

Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

### 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:

### 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 przypadający na akcję

**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej przypadającej na akcję

**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji

**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji

**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję

**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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