

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	76 867,5	↑ 0,69%	-	3,16%	33,77%
WIG20	2 298,8	↑ 0,78%	0,09%	3,43%	28,28%
mWIG40	5 728,7	↑ 0,73%	0,04%	2,82%	37,90%
sWIG80	21 988,2	↑ 0,08%	-0,61%	2,38%	25,67%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20Z2320	2 299	0,0	↑ 0,13%	3,05%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	126 903,3	↑ 0,08%	-0,61%	15,65%
BUX (WĘGRY)	58 432,3	↓ -0,13%	-0,81%	33,43%
CAC 40 (FRANCJA)	7 387,0	↑ 0,74%	0,05%	14,11%
DAX (NIEMCY)	16 533,1	↑ 0,78%	0,09%	18,74%
DJIA (USA)	36 124,6	↓ -0,22%	-0,90%	8,98%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 452,8	↑ 0,86%	0,17%	17,38%
FTSE 100 (GB)	7 489,8	↓ -0,31%	-0,99%	0,51%
ISE 100 (TURCJA)	8 052,7	↓ -0,06%	-0,74%	46,17%
MERVAL (ARGENTYNA)	885 270,4	↑ 4,72%	4,00%	338,07%
MSCI EM	972,0	↓ -0,84%	-1,52%	1,64%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 229,9	↑ 0,31%	-0,38%	35,96%
PX (CZECHY)	1 399,3	↑ 0,13%	-0,56%	16,44%
RTS (ROSJA)	1 060,9	↓ -0,49%	-1,17%	9,37%
S&P 500	4 567,2	↓ -0,06%	-0,74%	18,95%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	33 445,9	↑ 2,04%	1,35%	28,17%
HANG SENG (HONG KONG)	16 480,0	↑ 0,66%	-0,03%	-16,69%
BSE 30 (INDIE)	69 497,4	↑ 0,29%	-0,40%	14,23%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 509,3	↑ 0,16%	-0,52%	12,20%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 112,7	↑ 0,29%	-0,40%	0,76%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	227,3	↑ 0,85%	0,16%	-18,78%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 467,0	↑ 0,20%	0,07%	18,02%
CAC40 Futures	7 407,0	↑ 0,14%	0,01%	14,10%
DAX Futures	16 577,0	↑ 0,13%	0,00%	18,51%
S&P500 Futures	4 583,5	↑ 0,19%	0,06%	17,68%
DJIA Futures	36 265,0	↑ 0,17%	0,04%	9,40%
NASDAQ Futures	15 957,0	↑ 0,30%	0,17%	43,25%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,3234	0,0003	↑ 0,01%	-0,68%	-7,65%
CHF	4,5826	0,0071	↑ 0,15%	-0,53%	-3,04%
USD	4,0086	0,0050	↑ 0,12%	-0,56%	-8,46%
EUR/USD	1,0785	-0,0012	↓ -0,11%	-0,80%	0,77%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,4	↑ 0,14%	-0,55%	-10,00%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 348,5	↓ -1,61%	-2,28%	-0,36%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 023,4	↓ -1,25%	-1,93%	10,55%
SREBRO (USD za uncję)	24,6	↑ 0,34%	-0,35%	1,86%
PLATYNA (USD za uncję)	907,3	↑ 0,08%	-0,61%	-16,42%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,7	↓ -0,33%	-1,01%	-39,17%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	134,2	↓ -0,22%	-0,90%	-66,81%
CYNK (USD za tonę)	2 419,3	↓ -1,34%	-2,02%	-18,68%
ŻELAZO (CNY za tonę)	930,0	↑ 2,76%	2,06%	8,77%
CYNA (USD za tonę)	23 991,0	↓ -0,30%	-0,98%	-3,29%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 160,0	↓ -1,01%	-1,69%	-9,17%
OŁÓW (USD za tonę)	2 051,5	↓ -2,01%	-2,68%	-10,53%
NIKIEL (USD za tonę)	16 143,0	↓ -3,42%	-4,08%	-48,12%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
LPP	16300,0	↑ 4,5%	82 029 440	MOBRUK	312,0	↑ 4,2%	1 979 902	SPYROSOFT	475,0	↑ 11,0%	804 921
ALLEGRO	30,3	↑ 3,0%	78 528 974	CCC	59,8	↑ 3,9%	31 906 613	CAPTORTX	96,2	↑ 7,1%	2 056 413
PEPCO	24,5	↑ 2,5%	71 088 313	TEXT	117,4	↑ 3,0%	2 989 244	AMICA	79,0	↑ 5,8%	1 089 423
PZU	47,9	↑ 1,8%	97 551 882	INGBSK	255,5	↑ 2,6%	2 680 612	DATAWALK	33,2	↑ 5,1%	851 908
PGE	8,8	↑ 1,5%	18 894 007	AUTOPARTN	27,8	↑ 2,4%	2 709 438	UNIMOT	114,0	↑ 4,8%	2 577 319

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ASSECOPOL	76,7	↓ -1,8%	9 004 547	GREENX	2,1	↓ -3,8%	2 593 705	PCFGROUP	26,4	↓ -9,0%	610 310
KETY	734,0	↓ -1,5%	12 230 069	SELVITA	60,7	↓ -3,2%	240 297	OTLOG	37,2	↓ -4,9%	937 541
KGHM	118,8	↓ -1,2%	80 675 815	AMREST	24,8	↓ -2,6%	805 796	MABION	21,6	↓ -4,4%	4 451 007
ALIOR	76,8	↓ -0,9%	26 162 859	COMARCH	176,0	↓ -1,4%	742 184	ONDE	13,9	↓ -4,1%	2 205 544
CYFRPLSAT	13,3	↓ -0,7%	13 211 420	SNTVERSE	4,6	↓ -1,3%	887 728	VOTUM	42,4	↓ -3,8%	1 057 518

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	60,3	↑ 0,6%	107 219 062	CCC	59,8	↑ 3,9%	31 906 613	KOGENERA	41,0	↑ 0,0%	17 447 235
PKOBP	49,3	↑ 0,0%	104 901 262	BUDIMEX	561,0	↑ 0,4%	12 507 923	BNPPPL	82,6	↑ 2,0%	6 228 379
PZU	47,9	↑ 1,8%	97 551 882	TAURONPE	4,4	↓ -0,2%	10 809 763	ENTER	47,9	↑ 0,2%	5 018 245
PEKAO	146,9	↑ 0,6%	87 101 498	MILLENNIUM	8,2	↑ 1,7%	8 899 696	VOXEL	72,2	↑ 0,0%	4 929 320
LPP	16300,0	↑ 4,5%	82 029 440	ENEA	9,2	↑ 0,9%	8 342 913	MABION	21,6	↓ -4,4%	4 451 007

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KR10627	100,0	↑ 0,7%	699 252	PCRO425	96,0	↑ 0,0%	294 720	BST0128	99,7	↑ 0,2%	95 398
FPC0630	81,0	↑ 0,9%	448 696	KRU1226	100,0	↑ 0,1%	149 950	KRU0827	99,2	↓ -0,1%	84 985
GHE1027	99,0	↑ 0,0%	349 643	OK0724	97,0	↑ 0,2%	100 690	PCR0324	99,5	↓ -0,1%	80 396
WZ0524	100,2	↓ 0,0%	303 253	WZ1126	99,4	↓ -0,6%	100 364	PCR1028	100,7	↓ -0,5%	67 780
CPS0227	99,1	↓ 0,0%	297 240	BST0128	99,7	↑ 0,2%	95 398	KRU0924	100,8	↓ -1,2%	66 155

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**MURAPOL SA**

**Cena akcji w IPO Murapolu ustalona na 33 zł, pula akcji zwiększona do 12,24 mln**

Cena akcji Murapolu w ofercie publicznej akcji została ustalona na 33 zł za jedną akcję. Po zwiększeniu oferty ze względu na silny popyt ostateczna liczba akcji oferowanych wynosi 12.240.000 (w tym 1.224.000 akcji stabilizujących), co stanowi 30 proc. kapitału zakładowego spółki - poinformował Murapol w komunikacie.

Przewidywana łączna wartość oferty wyniesie tym samym około 404 mln zł, a wynikająca z ustalonej ceny akcji kapitalizacja Murapolu wyniesie około 1,35 mld zł.

Wcześniej cena maksymalna akcji Murapolu na potrzeby book-buildingu została ustalona na 35 zł.

Oferta obejmuje wyłącznie istniejące akcje, sprzedawane przez większościowego akcjonariusza spółki, tj. AEREF V PL Investment, podmiot należący do funduszy zarządzanych przez Real Estate Group w Ares Management. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Murapol zadebiutuje na rynku głównym GPW - będzie to pierwsze pierwotne IPO w tym roku. Hossa na akacja spółek mieszkaniowych powinna pozytywnie wpływać na zainteresowanie inwestorów ofertą. Murapol to jeden z największych deweloperów w Polsce. Biorąc pod uwagę ostatnie trzy lata pod względem liczby sprzedanych i przekazanych mieszkań zajął drugie miejsce za Dom Development. Spółka działa w 19 miastach Polski, w tym w największych ośrodkach miejskich. Obecny bank ziemi pozwala na wybudowanie prawie 20 tys. lokali. W ostatnich dziewięciu miesiącach Spółka wypracowała przychody na poziomie 967 mln zł (wzrost o 19 proc. r/r), skorygowany zysk operacyjny w wysokości 256,8 mln zł (wzrost o 8,5 proc. r/r) oraz zysk netto równy 190 mln zł (wzrost o 1 proc. r/r). Pozytywnie oceniamy rentowność Murapolu. Po dziewięciu miesiącach marża operacyjna wyniosła 23,7 proc., zaś marża netto 19,6 proc. Na poziomie bilansu uwagę zwraca jednak wysokie zadłużenie (stąd zapewne decyzja o emisji akcji, a nie obligacji w celu pozyskania kapitału). Stopa zadłużenia na koniec września 2023 wyniosła 0,699, będąc nieznacznie poniżej maksymalnego dopuszczalnego przedziału referencyjnego. Wskaźnik płynności bieżącej znajduje się na bezpiecznym poziomie (2,2), ale wskaźnik płynności szybkiej jest poniżej przedziału referencyjnego (0,5). Mimo to, uważamy ofertę Murapolu za atrakcyjną, a otoczenie zewnętrzne, mimo, że niepozbawione czynników ryzyka, obecnie sprzyja deweloperom (program bezpieczny kredyt, niskie bezrobocie, wzrost zdolności kredytowej konsumentów oraz perspektywa spadku stóp procentowych). (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**DĘBICA SA**

**Dębica udzieli Goodyear pożyczki o łącznej wartości 305 mln zł.** Firmy oponiarska Dębica zawarła z Goodyear dwie umowy pożyczek, zgodnie z którymi spółka udzieli Goodyear pożyczek o łącznej wartości 305 mln zł - poinformowała Dębica w komunikacie.

Zgodnie z pierwszą umową, spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 105 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 1 marca 2024 r. Zgodnie z drugą umową, spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 200 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 19 grudnia 2024 r.

Oprocentowanie obu pożyczek w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45 proc. marży], a więc na dzień publikacji raportu wynosi 6,24 proc. w skali roku.

Goodyear jest podmiotem pośrednio dominującym Dębicy i poprzez Dębice Goodyear Holdings S.r.l posiada pośrednio 87,251 proc. akcji Dębicy. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TRAKCJA SA**

**Trakcja zawarła ugodę z PKP PLK dot. umowy SKM B.** Trakcja zawarła ugodę z PKP PLK do umowy na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu Budowa Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej, dotyczącą umowy SKM B - podała spółka w komunikacie.

*"W dniu dzisiejszym (...) doszło do zawarcia ugody do umowy (...) z 24 lipca 2018 roku na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu Budowa Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej z wykorzystaniem istniejących odcinków linii kolejowych nr 406,273,351 Zadanie B pn. Modernizacja wybranej infrastruktury pasażerskiej na liniach kolejowych nr 273,351 oraz 401 ("Umowa SKM B"), co stanowi formalne potwierdzenie kwoty dodatkowego wynagrodzenia w związku z podjęciem przez spółkę pełnej realizacji tego kontraktu" - napisano.(...) (PAP Biznes)*

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

**Nabycie nieruchomości przez spółkę zależną od Emitenta.** Zarząd DEVELIA S. A., informuje, iż w dniu dzisiejszym tj. 5 grudnia 2023 r., spółka zależna od Emitenta, NP 16 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, jako kupujący, zawarła w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży, na podstawie której nabyła od podmiotu niepowiązanego z Emitentem jako sprzedającej, prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości położonej w Poznaniu, przy ul. Królowej Jadwigi 51, stanowiącej działkę ewidencyjną nr 49 z obrębu 0061 Wilda, o powierzchni 1.5348 ha wraz z prawem własności obiektów budowlanych (budynków, budowli, w tym parkingu, urządzeń etc.) posadowionych na tej nieruchomości a stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, za cenę netto w kwocie 46.500.000,00 zł netto powiększoną o należny podatek VAT powiększoną o podatek od towarów i usług, tj. brutto 57.195.000,00 zł. (...) (ESPI RB NR 60/23)

**Informacja dnia**  
**MENNICA**  
**POLSKA SA**

**Mennica Polska ma umowę z Centralnym Bankiem Kolumbii o wartości 15,8 mln euro.** Mennica Polska ma umowę z Centralnym Bankiem Kolumbii o wartości 15,8 mln euro na produkcję i dostawę monet obiegowych o nominałach 100 peso kolumbijskich i 1000 peso kolumbijskich w łącznej ilości 316 mln - podała Mennica w komunikacie.

Jak podano, całkowita wartość umowy, uwzględniająca koszty produkcji w tym materiałów i narzędzi oraz koszty opakowania, przewozu i transportu ww. monet wynosi łącznie 15,8 mln euro. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MERCATOR**  
**MEDICAL SA**

**Spółka zależna Mercator Medical zaprasza do składania ofert sprzedaży do 230 tys. akcji Mercator Medical.** Spółka zależna Mercator Medical, LeaderMed B.V., zaprasza do składania ofert sprzedaży do 230 tys. akcji Mercator Medical - poinformowała spółka w komunikacie. Proponowana cena to 43 zł za akcję.

Przedmiotem zaproszenia jest nie więcej niż 230.000 akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych przez Mercator Medical, (...), które stanowią nie więcej niż 2,16 proc. kapitału zakładowego spółki i uprawniają do wykonywania nie więcej niż 1,67 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Jak podano, oferty sprzedaży akcji w odpowiedzi na zaproszenie przyjmowane będą w okresie od 6 grudnia 2023 r. do 15 grudnia 2023 r. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TEXT SA**

**Text szacuje, że w I półroczu 2023/24 miał 99,8 mln zł skonsolidowanej EBITDA.** Text szacuje, że w I półroczu 2023/24, tj. w okresie od 1 kwietnia 2023 r. do 30 września 2023 r., miał 99,8 mln zł skonsolidowanej EBITDA oraz 90,6 mln zł skonsolidowanego zysku operacyjnego - podała spółka w komunikacie.

W I półroczu 2023/24 skonsolidowane przychody grupy wyniosły 162,7 mln zł, a skonsolidowany zysk brutto wyniósł 90,5 mln zł.

Wartość pozycji "zobowiązania z tytułu umów z klientami", prezentującej przychody odroczone w czasie, szacowana jest na 68,0 mln zł.

"Spółka prowadziła i zakończyła wstępne prace dot. sposobu rozpoznania przychodów i uwzględniła zalecenia biegłego rewidenta w tym zakresie. Powyższe szacunki uwzględniają wspomniane zmiany dotyczące sposobu rozpoznania przychodu, które wpłynęły m.in. na zmniejszenie przychodów w okresie i rozwiązanie tzw. 'rezerwy na serwery'" - napisano. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TAURON PE SA**

**PGG w '23 wyprodukuje 21,5 mln ton, Tauron 4,7 mln ton, Węglokoks 870 tys. ton węgla.** Polska Grupa Górnicza (PGG) zamknie 2023 rok roczną produkcją węgla rządu 21,5 mln ton, Tauron Wydobycie ponad 4,7 mln ton, a spółka Węglokoks Kraj ok. 870 tys. ton – poinformowali we wtorek w Sejmie prezesi tych należących do Skarbu Państwa spółek.

Rok wcześniej kopalnie PGG wydobyły ponad 22,5 mln ton węgla, kopalnie firmy Tauron Wydobycie ok. 5 mln ton, a należąca do spółki Węglokoks Kraj kopalnia Bobrek-Piekary – 1,2 mln ton.

Szefowie górniczych firm, objętych ustawowym systemem publicznego wsparcia, uczestniczyli we wtorek w posiedzeniu połączonych sejmowych komisji: ds. klimatu i aktywów państwowych oraz finansów publicznych. Przedmiotem obrad komisji był rządowy projekt nowelizacji tzw. ustawy górniczej.

Prezes PGG Tomasz Rogala poinformował, że na 2024 rok ta największa górnicza spółka planuje roczne wydobywanie na poziomie 20 mln ton. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ENERGA SA**

**Fitch potwierdził ratingi Energi.** Agencja Fitch potwierdziła długoterminowe oceny ratingowe w walucie obcej i krajowej dla Energi jako emitenta (IDR) na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną - poinformowała Energa w komunikacie.

*"Potwierdzenie to odzwierciedla m.in. niezmienną opinię Fitch nt. spółki w ramach przyjętych przez agencję kryteriów powiązań pomiędzy podmiotami dominującymi i zależnymi, zgodnie z którymi rating Energi jest zrównany z ratingiem jej akcjonariusza większościowego, Orlenu" - napisano w komunikacie. (...)* (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Rosnące przekonanie, że przyszły 2024 rok przyniesie obniżki stóp procentowych w USA wspomaga kupujących na rynkach bazowych oraz na GPW. Jednak wyznaczenie nowego maximum trendu wzrostowego na naszym rynku i cofnięcie w drugiej części sesji nie wygląda dobrze i może oznaczać punkt zwrotny. WIG20 zakończył sesję we wtorek wzrostem o 0,78proc. i zamknął się na poziomie 2298,78pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,69proc. i zamknął sesję na 76867,53pkt., mWIG40 wzrósł o 0,73proc. i zakończył notowania na poziomie 5728,67pkt., sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,08proc., i na koniec sesji zanotował poziom 21988,17pkt. Obroty na rynku były wyższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 1,25mld zł. wobec 0,88mld zł. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej obroty były niższe i wyniosły 34983 wobec 22400 kontraktów poprzednio, LOP wzrosła do 63297 wobec 60585 kontraktów na zamknięciu w poniedziałek. (T. Czarnecki)

## Dane makro

06.12.2023

### KALENDARIUM

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Australia	PKB k/k	III kwartał	0,2%	0,4%
1:30	Australia	PKB r/r	III kwartał	2,1%	2,1%
11:00	Grecja	PKB k/k	III kwartał		1,3%
11:00	Grecja	PKB r/r	III kwartał		2,7%
11:30	RPA	PKB k/k	III kwartał		0,6%
11:30	RPA	PKB r/r	III kwartał		1,6%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	lis		4,8%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	lis		113 tys.
14:30	Kanada	Eksport	paź		67,03 mld
14:30	Kanada	Import	paź		64,99 mld
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k (F)	III kwartał		2,2%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy r/r (F)	III kwartał		2,5%
16:00	Kanada	Stopa procentowa	III kwartał		5,00%

Na podstawie :stooq.pl

## Informacje ze spółek

06.12.2023

**BEST** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja BEST poświęcona omówieniu wyników w III kwartale 2023 roku oraz przedstawieniu planów spółki.

**SONEL** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki Sonel poświęcona omówieniu wyników za 9M23.

**STANDREW** - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Poznań. W sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F, zmian w składzie RN.

**MAKOLAB** - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Łódź. W sprawie zmiany statutu spółki.

**MPLVERBUM** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,15 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	49,30	61 625	8,2	7,6	7,8	1,3	1,2	1,2	5,0	7,1	7,4	0,8	1,3	1,5
Santander Polska	513,00	52 423	10,2	10,9	9,6	1,6	1,6	1,5	4,7	6,9	6,5	1,0	1,7	1,7
PEKAO	146,85	38 544	6,2	7,4	8,3	1,3	1,2	1,2	7,3	9,8	8,7	1,1	2,0	1,6
ING	255,50	33 241	7,9	9,1	9,2	2,0	1,7	1,5	1,5	6,3	5,3	1,0	1,6	1,5
mBank	570,00	24 205	19,6	9,0	7,8	1,8	1,5	1,4	0,0	3,4	4,9	-0,1	0,1	1,0
Bank Millennium	8,22	9 966	6,7	6,8	6,1	1,5	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	0,5
Alior Bank	76,80	10 027	5,2	6,2	7,1	1,1	1,0	0,9	0,0	4,3	6,0	1,0	2,1	1,8
Bank Handlowy	98,00	12 805	5,5	7,5	9,2	1,3	1,3	1,3	9,5	11,5	11,6	2,3	3,1	2,4
BNP Paribas	82,60	12 198	6,6	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7	0,0	0,7	3,8	0,2	0,8	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>24 205</b>	<b>6,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</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	47,91	41 371	8,3	8,9	8,9	1,7	1,6	1,5	6,2	6,9	7,1	18,1	20,7	17,4
KRUK	464,80	8 979	9,7	8,8	7,6	2,3	2,0	1,7	3,2	3,6	4,1	27,1	26,0	24,6
GPW	41,16	1 728	11,4	11,4	11,3	1,7	1,6	1,6	6,7	7,0	7,2	14,2	14,2	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>8 979</b>	<b>9,7</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>18,1</b>	<b>20,7</b>	<b>17,4</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	4,90	3 248	22,7	11,3	11,3	0,6	0,6	0,6	31,2	16,0	14,7	4,8	5,2	6,1
Dom Development	167,00	4 292	9,5	10,3	8,3	2,9	2,7	2,4	8,3	8,3	7,3	29,7	31,1	27,5
Echo Investment	4,25	1 754	11,5	7,7	3,8	0,9	0,8	0,7	15,0	16,9	5,9	7,5	7,5	6,7
Atal	56,00	2 420	7,4	8,9	6,5	1,5	1,5	1,3	7,1	9,1	6,4	26,1	21,1	17,0
Develia	4,88	2 184	8,1	8,2	6,4	1,5	1,4	1,3	7,6	7,5	6,3	13,2	17,6	17,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 420</b>	<b>9,5</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,3</b>	<b>9,1</b>	<b>6,4</b>	<b>13,2</b>	<b>17,6</b>	<b>17,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	561,00	14 322	22,9	22,4	20,2	9,9	9,1	8,1	14,2	12,5	11,4	37,2	42,1	42,0
Unibep	9,00	316	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	29,40	194	-	11,3	7,2	0,6	0,6	0,6	12,8	4,3	3,6	13,8	5,7	5,6
Prochem	30,00	60	-	157,9	38,0	0,7	0,7	0,7	11,8	9,0	7,5	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>255</b>	<b>22,9</b>	<b>22,4</b>	<b>20,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>12,8</b>	<b>9,0</b>	<b>7,5</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	118,80	23 760	20,0	15,9	12,4	0,7	0,7	0,6	5,4	5,0	4,4	18,8	5,3	5,4
JSW	41,20	4 837	2,7	2,3	5,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	63,4	8,9	11,1
Bogdanka	33,94	1 154	2,3	1,9	3,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,4	0,6	5,1	10,9	12,8
<b>Mediana</b>	-	<b>4 837</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>5,6</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>8,9</b>	<b>11,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	60,33	70 040	2,9	4,4	4,5	0,5	0,4	0,4	1,9	2,1	2,1	38,1	20,0	11,8
Unimot	114,00	935	9,6	8,0	7,1	1,4	1,3	1,2	7,4	6,2	5,8	61,2	37,4	24,4
MOL	31,80	26 296	4,0	4,4	4,9	0,6	0,5	0,5	3,0	2,9	3,1	24,1	13,5	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>13 615</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>	<b>38,1</b>	<b>20,0</b>	<b>12,6</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	76,65	6 362	12,6	12,9	11,3	0,9	0,9	0,9	4,8	4,5	4,3	7,2	7,1	7,0
ComArch	176,00	1 431	14,1	13,9	12,9	1,1	1,0	1,0	6,0	5,2	4,8	8,6	7,9	7,6
Text	117,40	3 023	17,7	16,6	16,3	17,0	16,3	16,1	14,6	12,7	11,8	-	95,7	97,1
Asseco BS	49,90	1 668	17,4	16,0	14,5	4,4	4,2	4,0	11,8	10,6	9,8	23,7	24,5	25,5
Asseco SEE	47,50	2 465	11,7	11,6	10,7	2,0	1,8	1,6	7,8	7,0	6,5	17,9	17,5	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 465</b>	<b>14,1</b>	<b>13,9</b>	<b>12,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</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	13,29	8 496	38,7	21,7	10,0	0,5	0,5	0,5	6,3	6,1	5,4	5,8	1,9	2,4
Orange Polska	8,22	10 785	12,0	12,1	10,4	0,8	0,8	0,7	5,5	5,1	5,1	5,3	6,4	6,4
Wirtualna Polska	112,80	3 305	21,2	16,5	13,2	3,4	3,0	2,7	9,0	8,1	7,3	21,7	16,5	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	3,57	301	9,9	8,1	7,6	1,0	0,9	0,9	5,0	4,8	4,5	-	10,0	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>3 304,9</b>	<b>12,0</b>	<b>16,5</b>	<b>10,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	107,75	10 765	25,4	44,7	60,6	4,6	4,3	4,1	15,8	27,5	41,6	16,3	19,0	11,4
Playway	346,00	2 284	13,6	11,5	11,5	4,6	4,1	3,9	11,0	9,8	10,4	-	33,3	34,6
TEN Square Games	92,80	681	20,7	9,3	10,0	1,9	1,9	1,8	8,5	5,2	5,6	27,5	15,0	21,2
11 bit studios SA	577,00	1 395	127,7	7,2	7,9	6,0	3,3	2,7	71,1	5,1	5,8	11,1	4,8	42,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 839</b>	<b>23,1</b>	<b>10,4</b>	<b>10,8</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>13,4</b>	<b>7,5</b>	<b>8,1</b>	<b>16,3</b>	<b>17,0</b>	<b>27,9</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	16300,00	30 240	26,2	17,7	14,8	7,9	6,1	5,2	13,6	9,0	7,8	35,0	32,7	36,5
CCC	59,84	4 121	-	-	32,1	4,1	5,4	4,9	11,9	8,7	6,6	-11,6	-21,6	-18,9
Monnari Trade	5,54	169	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	29,20	554	19,0	12,7	9,7	2,4	2,0	1,6	12,4	9,5	7,8	10,6	11,9	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 338</b>	<b>22,6</b>	<b>15,2</b>	<b>14,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>12,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>17,7</b>	<b>18,3</b>	<b>19,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	30,30	32 024	33,5	23,0	17,1	3,2	2,8	2,4	15,2	12,8	10,6	-7,2	9,1	12,1
Dino Polska	466,00	45 687	31,3	24,3	19,4	8,2	6,2	4,9	20,2	16,5	13,6	31,3	30,1	28,5
Inter Cars	625,00	8 855	10,3	9,3	8,3	1,9	1,6	1,4	8,0	7,4	6,8	22,5	20,4	18,8
Eurocash	17,52	2 438	25,7	14,9	10,2	3,1	2,8	2,4	5,0	4,7	4,5	3,3	11,9	18,4
Neuca	837,00	3 689	23,6	18,5	15,9	3,8	3,3	3,0	11,3	9,8	8,8	14,4	16,5	18,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 689</b>	<b>23,6</b>	<b>14,9</b>	<b>10,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>6,8</b>	<b>14,4</b>	<b>16,5</b>	<b>18,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,2	11,2	10,0	1,8	1,7	1,5	6,7	6,2	5,9	15,0	15,2	15,3
Wawel	754,00	1 131	14,1	13,6	10,8	-	-	-	8,9	9,8	8,7	5,1	7,7	8,6
MBW	10,50	1 176	40,5	34,7	34,7	1,3	1,3	1,2	16,8	15,9	15,0	3,0	3,3	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 176</b>	<b>14,1</b>	<b>13,6</b>	<b>10,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>8,6</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	8,83	19 807	5,6	6,0	5,5	0,3	0,4	0,4	2,3	2,7	2,5	6,8	6,2	6,0
Enea	9,20	4 874	5,7	4,4	3,9	0,3	0,4	0,4	1,6	2,9	2,2	7,5	6,4	7,3
Tauron	4,36	7 641	2,8	4,4	3,8	0,4	0,4	0,4	3,1	4,2	3,8	2,8	15,5	10,1
Onde	13,90	758	27,8	27,8	27,8	2,2	2,1	2,0	15,4	17,1	17,5	1,6	1,6	1,6
Polenergia	73,70	5 691	18,2	14,3	13,8	1,4	1,3	1,1	11,4	9,3	9,0	7,4	7,6	9,0
ZE PAK	22,35	1 136	-	-	-	-	-	-	0,8	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 282</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</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	22,68	2 250	-	-	4,0	0,3	0,3	0,3	-	9,7	5,8	18,1	-7,2	-3,5
Ciech	53,00	2 793	35,8	-	-	1,1	1,1	1,0	5,6	5,5	5,0	15,7	3,0	4,9
PCC Rokita	89,70	1 781	19,3	35,9	15,5	1,5	1,5	1,4	6,2	8,2	5,1	14,8	11,9	8,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 250</b>	<b>27,6</b>	<b>35,9</b>	<b>9,8</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>3,0</b>	<b>4,9</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	734,00	7 083	12,4	14,6	14,1	3,7	3,7	3,6	8,9	8,5	8,2	37,0	29,0	26,9
Grenovia	3,40	1 954	7,9	8,7	8,4	0,9	0,9	0,8	5,2	5,4	5,3	9,6	12,0	10,8
Stalprodukt	230,00	1 242	10,0	11,4	9,3	0,3	0,3	0,3	1,5	1,6	1,4	13,6	6,8	4,2
Wielton	9,35	565	7,8	7,2	5,8	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>1 242</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>8,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>15,8</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</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	4,58	322	45,8	22,9	15,3	2,1	1,9	1,7	13,7	8,4	5,3	6,8	6,2	6,7
Ryvu Therapeutics	59,00	1 364	-	-	-	5,7	9,5	11,0	-	-	133,7	-7,5	-37,0	-46,0
Captor Therapeutics	96,20	401	-	-	26,6	7,1	11,0	5,3	-	-	14,6	-	-100,0	-78,4
Celon Pharma	15,66	800	-	-	62,6	1,7	1,8	1,8	24,4	22,9	11,1	-7,1	-3,0	-2,5
Molecure	21,50	362	-	-	-	2,1	2,4	2,7	-	-	-	-11,4	-11,0	-9,5
Selvita	60,70	1 114	44,7	28,2	18,6	3,8	3,4	2,9	17,8	12,7	9,8	17,0	10,2	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>600</b>	<b>45,2</b>	<b>25,5</b>	<b>22,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>17,8</b>	<b>12,7</b>	<b>11,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>-6,0</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

### Tomasz Czarnecki, MPW

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

### 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)**.