

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 205,9	↑1,24%	-	1,35%	-13,12%
WIG20	1 841,9	↑1,32%	0,08%	1,16%	-18,75%
mWIG40	4 454,7	↑1,11%	-0,13%	2,00%	-15,82%
sWIG80	19 827,1	↑1,04%	-0,20%	1,81%	-1,14%

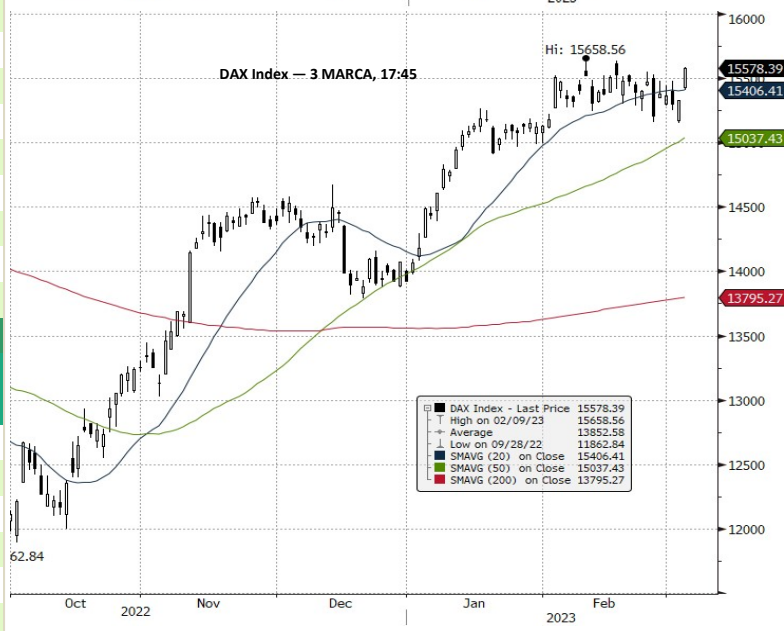
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 849	0,0	↑1,59%	1,20%	-18,87%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	103 866,0	↑0,52%	-0,71%	-0,91%
BUX (WĘGRY)	44 440,5	↑0,32%	-0,91%	-12,38%
CAC 40 (FRANCJA)	7 348,1	↑0,88%	-0,36%	2,73%
DAX (NIEMCY)	15 578,4	↑1,64%	0,40%	-1,93%
DIJA (USA)	33 391,0	↑1,17%	-0,07%	-8,11%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 294,8	↑1,28%	0,04%	-0,26%
FTSE 100 (GB)	7 947,1	↑0,04%	-1,19%	7,62%
ISE 100 (TURCJA)	5 255,2	↑0,82%	-0,41%	182,89%
MERVAL (ARGENTYNA)	245 865,2	↑1,28%	0,04%	194,45%
MSCI EM	988,0	↑0,81%	-0,42%	-19,80%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 689,0	↑1,97%	0,72%	-25,29%
PX (CZECHY)	1 420,5	↑0,50%	-0,73%	-0,39%
RTS (ROSJA)	951,6	↑0,66%	-0,57%	-40,36%
S&P 500	4 045,6	↑1,61%	0,37%	-15,12%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:27				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 237,8	↑1,11%	-0,13%	-1,92%
HANG SENG (HONG KONG)	20 648,0	↑0,36%	-0,87%	-11,95%
BSE 30 (INDIE)	60 397,5	↑0,98%	-0,25%	3,68%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 416,2	↑1,59%	0,35%	-18,83%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 482,2	↑0,98%	-0,25%	-8,71%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	297,2	↓-0,11%	-1,34%	3,97%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:27				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 310,0	↑0,21%	-1,36%	0,52%
CAC40 Futures	7 379,5	↑0,34%	-1,23%	3,31%
DAX Futures	15 614,0	↑0,08%	-1,49%	-1,53%
S&P500 Futures	4 055,0	↑0,13%	-1,44%	-14,78%
DIJA Futures	33 449,0	↑1,42%	-0,17%	-7,73%
NASDAQ Futures	12 344,5	↑0,27%	-1,30%	-24,36%

Waluty - kurs na godzinę: 08:27					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7073	-0,0003	↓-0,01%	-1,23%	2,62%
CHF	4,7318	0,0010	↑0,02%	-1,20%	6,97%
USD	4,4211	-0,0046	↓-0,10%	-1,33%	9,56%
EUR/USD	1,0648	0,0013	↑0,12%	-1,10%	-6,35%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	79,1	↓-0,69%	-1,91%	5,21%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 979,0	↑0,64%	-0,59%	-7,26%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 841,2	↑0,27%	-0,96%	1,95%
SREBRO (USD za uncję)	21,4	↑0,62%	-0,61%	-8,49%
PLATYNA (USD za uncję)	982,1	↑0,28%	-0,95%	1,65%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,7	↓-10,37%	-11,47%	-27,69%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	188,9	↓-2,12%	-3,32%	11,38%
CYNK (USD za tonę)	3 089,0	↑1,01%	-0,23%	-13,72%
ŻELAZO (CNY za tonę)	898,5	↓-1,96%	-3,16%	33,31%
CYNA (USD za tonę)	24 750,0	↑0,73%	-0,50%	-36,31%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 405,0	↑0,23%	-1,00%	-14,34%
OLÓW (USD za tonę)	2 119,5	↓-0,28%	-1,50%	-8,01%
NIKIEL (USD za tonę)	24 597,0	↑0,83%	-0,40%	18,50%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ALLEGRO	28,7	↑ 3,3%	43 238 131	HUUUGE	28,0	↑ 5,7%	3 876 458	KOGENERA	27,2	↑ 5,4%	245 191
KETY	505,0	↑ 3,1%	4 164 488	LIVECHAT	139,8	↑ 5,1%	4 667 325	SYNEKTIK	46,0	↑ 5,3%	745 410
KGHM	130,9	↑ 2,2%	147 208 179	MERCATOR	45,8	↑ 4,5%	2 218 434	ONDE	14,9	↑ 4,5%	868 379
LPP	9650,0	↑ 2,2%	22 144 270	ZEPAK	27,0	↑ 4,4%	1 704 220	ALUMETAL	80,4	↑ 4,4%	543 525
CCC	35,5	↑ 2,2%	5 779 369	XTB	34,9	↑ 3,3%	6 458 123	RAFAKO	1,5	↑ 4,3%	435 913

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PGE	6,4	↓ -1,3%	22 243 953	PEP	75,8	↓ -1,3%	105 230	UNIMOT	106,4	↓ -2,7%	889 441
CDPROJEKT	130,7	↓ -0,1%	30 839 537	CIECH	51,3	↓ -1,3%	1 014 797	VOTUM	47,7	↓ -2,2%	2 232 342
CYFRPLSAT	17,4	↑ 0,1%	2 841 360	BENEFIT	850,0	↓ -0,9%	607 440	MOLECURE	18,2	↓ -1,3%	68 103
PEPCO	42,8	↑ 0,1%	17 230 959	GPW	37,4	↓ -0,7%	929 784	COGNOR	8,1	↓ -1,2%	3 451 961
ORANGEPL	6,8	↑ 0,4%	3 293 288	DATAWALK	77,4	↓ -0,5%	386 028	FERRO	24,3	↓ -1,2%	35 051

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	130,9	↑ 2,2%	147 208 179	ALIOR	39,5	↓ -0,3%	12 341 027	LUBAWA	3,3	↑ 1,5%	7 404 307
PEKAO	88,7	↑ 1,5%	110 723 153	TAURONPE	2,1	↑ 0,5%	10 422 738	BNPPPL	50,0	↑ 0,8%	7 120 429
PKNORLEN	65,6	↑ 0,7%	77 846 844	XTB	34,9	↑ 3,3%	6 458 123	SCPFL	339,0	↑ 2,1%	4 051 958
DINOPL	382,7	↑ 1,7%	56 909 748	ENEA	6,3	↑ 0,2%	4 871 246	COGNOR	8,1	↓ -1,2%	3 451 961
PKOBP	31,0	↑ 1,4%	51 934 378	LIVECHAT	139,8	↑ 5,1%	4 667 325	VOTUM	47,7	↓ -2,2%	2 232 342

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DS0432	68,5	↑ 0,2%	509 128	SBK0923	95,0	↓ -0,5%	116 563	KIN1025	99,3	↓ -0,2%	53 275
PHN0623	100,5	↑ 0,0%	189 820	PS1024	94,2	↑ 0,0%	104 838	WZ0524	100,4	↓ 0,0%	52 486
OK0724	92,2	↑ 0,0%	152 911	PGE0529	98,5	↓ 0,0%	77 322	KRU1127	100,8	↑ 0,0%	48 275
ECH0926	99,0	↑ 0,0%	150 480	MCIO227	94,7	↑ 0,7%	53 551	CCC0626	75,9	↓ -0,1%	41 453
BPO0626	100,0	↓ -0,5%	123 108	KIN1025	99,3	↓ -0,2%	53 275	KRU1226	99,5	↑ 0,1%	40 580

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**COGNOR**  
**HOLDING SA**

**Cognor miał w 2022 r. 610,4 mln zł zysku netto i 767 mln zł EBITDA (opis).** Cognor Holding odnotował w 2022 r. skonsolidowany zysk netto na poziomie 610,4 mln zł i EBITDA w wysokości 767 mln zł - podał Cognor w raporcie rocznym. Wcześniej spółka szacowała zysk netto na 602,4 mln zł, a EBITDA na 787 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej w 2022 r. wyniósł 722,7 mln zł, a przychody ze sprzedaży 3,667 mld zł. W 2021 roku grupa miała 2,81 mld zł przychodów, 467,8 mln zł EBIT, 519,6 mln zł EBITDA i 363,5 mln zł zysku netto. "Gwałtownie rosnące ceny oraz zadowalający, choć słabszy niż w roku 2021, popyt spowodował wzrost skonsolidowanych przychodów ogółem – o 855,5 mln zł i 30,4 proc. Sprzedaż złomu, kęsów i produktów finalnych spadła o 13,8 proc. wolumenowo, lecz wzrosła o 20,7 proc. wartościowo w porównaniu do 2021 roku" - napisano w sprawozdaniu zarządu. Spółka podała, że na wzrost zysku netto (o 67,9 proc. rdr) wpływ miało pozytywne kształtowanie się spreadów, będących zasadniczym czynnikiem dla zyskowności. "Kształtowanie się spreadów, które stanowią kluczowy czynnik wpływający na naszą rentowność, było w 2022 r. silnie dodatnie. Średnie ceny kęsów i wyrobów gotowych wzrosły odpowiednio o 42,6 proc. i 42,9 proc., podczas gdy średnia cena złomu zwiększyła się mniej, bo o ok. 20 proc. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Cognora za 2022 są na każdym poziomie lepsze niż w poprzednim roku, co wynika ze wzrostów cen złomu, kęsów i produktów finalnych. Wzrost cen był w 2022 r. tak silny, że mimo spadku wolumenu sprzedaży, przychody w ujęciu wartościowym wzrosły o 20,7 proc. r/r. Na poziomie zysków, wyniki przewyższyły te zeszłoroczne o odpowiednio 54,5 proc. (zysk operacyjny) i 65,7 proc. (zysk netto). Wysoka rentowność w 2022 r. możliwa była dzięki dyscyplinie kosztowej. Produkcja Cognora jest wysoce energochłonna, a Spółka ma zabezpieczone ceny energii do 2023. Bardzo dobre wyniki Cognor odnotowywał także w trzech pierwszych kwartałach – uzupełnienie informacji za cały 2022 r. wskazuje, że IV kwartał również należał do udanych. Z naszych wyliczeń wynika, że przychody wzrosły o 11,2 proc. r/r do 923,5 mln zł, zysk operacyjny wprawdzie spadł o 3,9 proc. do 145,1 mln zł, ale zysk netto wzrósł w większym stopniu niż przychody (plus 34,2 proc. r/r) do 158,8 mln zł, co oznacza, że rentowność netto w IV kwartale 2023 zwiększyła się o 2,9 p.p. do wysokich 17,2 proc. Bardzo dobre wyniki miały odzwierciedlenie w kursie. Od początku roku notowania Cognora znajdują się w silnym trendzie wzrostowym (plus 80 proc.). Kurs akcji Spółki na zakończenie sesji w piątek wyniósł 8,1 zł, będąc blisko historycznych maksimów z początku marca 2023 (8,72 zł). W naszej ocenie oczekiwania dotyczące wyników są już w znacznym stopniu zawarte w cenie, stąd nie spodziewamy się silnych wzrostów podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**WOJAS SA**

**Wojas miał w lutym 20,9 mln zł przychodów, więcej r/r o 18,4 proc. r/r.** Wojas miał w lutym 2023 roku 20,9 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o 18,4 proc. - podała obuwnicza spółka w komunikacie. Łącznie w okresie styczeń-luty 2022 roku grupa odnotowała 50,7 mln zł przychodów, co oznacza wzrost r/r o 54,1 proc. Jak podano, skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży detalicznej w lutym 2023 roku wyniosły 15,9 mln zł i były wyższe o 30,3 proc. r/r. Narastająco, w okresie styczeń - luty 2023 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 33,9 mln zł i były wyższe o 35,3 proc. r/r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**KERNEL**  
**HOLDING SA**

**Zysk netto Kernel Holding w II kw. 2022/23 spadł o 3 proc. r/r, do 207 mln USD.** Zysk netto Kernel Holding, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w drugim kwartale 2022/23, kończącym się 31 grudnia 2022 roku, spadł o 3 proc. r/r do 207 mln USD - poinformował notowany na warszawskiej giełdzie ukraiński producent zbóż i oleju słonecznikowego. Skonsolidowane przychody Kernel Holding w drugim kwartale 2022/23 spadły rok do roku o 34 proc. i wyniosły 1.235 mln USD. EBITDA spadła o 5 proc. r/r do 277 mln USD. W segmencie olejowym EBITDA wzrosła r/r o 10 proc. do 66 mln USD. O 46 proc. r/r spadł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i handlu (wyniósł 62 mln USD). W segmencie rolnictwa wynik EBITDA wzrósł o 45 proc. r/r do 204 mln USD. W całym pierwszym półroczu 2022/23 Kernel miał 1.890 mln USD przychodów, co oznacza spadek o 41 proc. r/r. EBITDA zmniejszyła się o 22 proc. r/r do 446 mln USD, a zysk netto j.d. spadł o 13 proc. rdr do 368 mln USD. (PAP Biznes)



- Informacja dnia**  
**BANK**  
**MILLENNIUM SA**
- ZWZ Banku Millennium 30 III zdecyduje o pokryciu straty za 2022 r. z kapitału rezerwowego.** Akcjonariusze Banku Millennium będą 30 marca decydować o pokryciu straty za 2022 r. w wysokości 1,03 mld zł z kapitału rezerwowego - wynika z projektów uchwał. Jak podano, strata banku za 2022 rok była skutkiem utworzenia rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi oraz rezerw związanych z wprowadzonymi ustawowo tzw. wakacjami kredytowymi. Bank podał w uzasadnieniu, że posiada "pełną zdolność bieżącego i przyszłego generowania znaczących zysków operacyjnych". Bank Millennium posiada politykę dotyczącą wypłaty dywidendy na poziomie pomiędzy 35 proc. a 50 proc. zysku netto, z uwzględnieniem zaleceń nadzorczych. W marcu 2022 roku walne zdecydowało o przeznaczeniu kwoty 1,36 mld zł z kapitału rezerwowego na pokrycie straty powstałej w 2021 r. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**VIGO**  
**PHOTONICS SA**
- Zmiana terminu publikacji raportu okresowego VIGO Photonics S.A.** Zarząd VIGO Photonics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 5/2023 z dnia 19 stycznia 2023 r. informuje, że uległ zmianie termin publikacji raportu rocznego za 2022 r. Nowy termin publikacji raportu rocznego za 2022 r. to 18 kwietnia 2023 r. Pozostałe terminy publikacji raportów okresowych wskazanych w harmonogramie opublikowanym raportem bieżącym nr 5/2023 nie uległy zmianie. (...) (ESPI RB NR 7/23)
- Informacja dnia**  
**SYGNIS SA**
- Zawarcie umowy z Berger\_Kraft Medical Sp. z o.o. na usługi badawczo-rozwojowe oraz wytwórcze z wykorzystaniem technologii Syglass.** Zarząd Sygnis SA z siedzibą w Gdańsku informuje, iż w dniu dzisiejszym zawarł z Berger\_Kraft Medical Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest opracowanie nowych technologii optycznych oraz stworzenie na ich bazie rewolucyjnych produktów stosowanych w terapii skóry. Celem projektu jest opracowanie technologii, które następnie zostaną objęte ochroną patentową. W ramach projektu, Spółka odpowiedzialna będzie za dostarczenie rozwiązań optycznych, działających w oparciu o wykorzystanie laserów w urządzeniach, przy zastosowaniu współtworzonej przez Spółkę technologii Syglass (pierwsza na świecie technologia druku 3D ze szkła niskotemperaturowego). Projekt realizowany będzie w okresie od marca do końca września 2023 r. (...) (ESPI RB NR 5/23)
- Informacja dnia**  
**DOM**  
**DEVELOPMENT SA**
- Dom Development rośnie w Krakowie.** Spółka startuje z nowymi inwestycjami i aktywnie szuka gruntów pod kolejne. Zapewnia, że w 2023 r. będzie działać na wyższym biegu. Dom Development zadebiutował w Krakowie w 2021 r., gdy za 35,4 mln zł kupił 77 proc. akcji lokalnej spółki Sento. Rok później w portfelu dewelopera znalazła się mieszkaniowa część krakowskiej Grupy Buma, za którą zapłacił 209,5 mln zł, oraz pozostałe akcje Sento. Z połączenia obu spółek powstał Dom Development Kraków. — *Rok 2022 poświęciliśmy na integrację zespołów. Udało nam się to w kilka miesięcy, a więc znacznie szybciej, niż planowaliśmy* — mówi Marcin Rams, prezes Domu Development Kraków, dodając, że jeszcze w tym roku spółka zwiększy tempo prowadzonych prac. Obecnie deweloper prowadzi trzy inwestycje. Na osiedlu Górka Narodowa w północnej części miasta powstaje ponad tysiąc mieszkań. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)*  
<https://www.pb.pl/dom-development-rosnie-w-krakowie-1179208>
- Informacja dnia**  
**MADMIND**  
**STUDIO SA**
- Informacja o datach premier nowych gier.** Zarząd Madmind Studio S.A. z siedzibą w Bydgoszczy informuje, że Spółka w marcu 2023 r. planuje przeprowadzić szereg działań cross promocyjnych dla nowych projektów z uniwersum The World of Agony.
- Planowane premiery oraz wydarzenia przewidziane na drugą połowę marca:
- 27marca. Agony: Lords of Hell (rozpoczęcie zbiórki w serwisie Kickstarter, wraz z grywalnym demem)
  - 27marca. Succubus PC (darmowy update gry)
  - 28marca. Succubus: Hellish Orgy VR (premiery gry na platformie STEAM)
  - 28marca. Agony VR (premiery gry na platformie STEAM)
  - Marzec. Succubus, edycja na konsole PS4 i PS5 (premiery gry. Konkretna data zostanie oficjalnie ogłoszona przez spółkę odpowiadającą za port gry - Console Labs S.A.). (...) (ESPI RB NR 2/23)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W piątek popyt zdominował rynek i WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,32proc. na poziomie 1841,85 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,24proc. i zamknął sesję na poziomie 60205,87pkt., mWIG40 wzrósł o 1,11proc. i zakończył notowania na poziomie 4454,68pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 1,04proc. na poziomie 19827,07pkt. Obroty były niższe i wyniosły 0,79 mld zł wobec 0,93 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów załona ciemnej chmury wywołała korektę notowań 11 stycznia. Obecnie, poziom 1978pkt. jest silnym oporem. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 34111 wobec 42592 kontraktów w czwartek. LOP spadła na zamknięciu sesji w piątek i wyniosła 39899 wobec 42512 otwartych pozycji w czwartek. Optymistyczny początek tygodnia nie będzie sprzyjał kontynuacji ruchu realizowanego w piątek. (T. Czarnecki )

**Dane makro****06.03.2023**

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI m/m	lut	0,3%	0,6%
0:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI r/r	lut	4,00%	4,1%
0:00	Korea Południowa	Inflacja CPI m/m	lut	0,3%	0,8%
0:00	Korea Południowa	Inflacja CPI r/r	lut	4,8%	5,2%
8:00	Szwecja	Bilans obrotów kapitałowych	IV kwartał	1,9 mld	2 mld (R)
8:00	Szwecja	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał	80,1 mld	52,9 mld (R)
8:00	Szwecja	Bilans obrotów finansowych	IV kwartał	59,8 mld	10,4 mld (R)
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	0,7%	1,4%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	5,3%	3,8%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI m/m	lut		0,6%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI r/r	lut		3,3%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	sty		2,7%
10:30	Euroland	Indeks Sentix	mar		-8
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	sty		-2,7%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	sty		-2,8%
13:00	Brazylia	PKB k/k	IV kwartał		0,4%
13:00	Brazylia	PKB r/r	IV kwartał		3,6%
14:00	Filipiny	Inflacja CPI m/m	lut		1,7%
14:00	Filipiny	Inflacja CPI r/r	lut		8,7%
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	sty		1,8%
16:00	Kanada	Ivey PMI	lut		60,1
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	sty		0,6 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	sty		-8,5 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	sty		16,1 mld

*Na podstawie :stooq.pl***Wydarzenia  
w spółkach****06.03.2023****BSH - NWZA:** Kraków. W sprawie zmian w składzie RN, zmian statutu.**PIXELCROW - NWZA:** Warszawa. W sprawie zmian w składzie RN, zmian statutu.**EASYCALL - Raport roczny 2022:****CFSA - Wprowadzenie do obrotu:** Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 836.348 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki CENTRUM FINANSOWE S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda.**ZPUE - Wycofanie akcji z obrotu:** Wycofanie z obrotu na Głównym Rynku GPW akcji spółki ZPUE S.A.**ATLASEST - Wycofanie akcji z obrotu:** Wycofanie z obrotu na Głównym Rynku GPW akcji spółki ATLAS ESTATES LIMITED.*Na podstawie: infostrefa.com*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	30,97	38 713	6,3	6,0	5,5	1,0	0,9	0,9	6,1	8,7	10,3	0,8	1,3	1,4
Santander Polska	291,20	29 758	7,4	7,7	7,1	1,1	-	-	3,6	3,6	3,9	1,0	1,3	1,4
PEKAO	88,68	23 276	5,5	5,7	5,8	0,9	0,8	0,8	7,1	9,1	10,4	1,1	1,5	1,4
ING	170,20	22 143	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	1,3
mBank	316,20	13 417	4,8	4,5	4,4	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	6,7	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	4,45	5 403	2,2	2,7	3,9	-	-	-	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,1	0,1
Alior Bank	39,50	5 157	4,5	5,1	4,5	0,7	0,6	0,5	1,3	5,8	10,7	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	81,90	10 701	6,5	7,7	10,1	1,3	1,3	1,3	14,2	15,1	10,6	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	50,00	7 380	7,0	5,1	4,5	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	2,2	0,2	0,4	0,8
<b>Mediana</b>	-	<b>13 417</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>	<b>8,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,56	31 570	8,3	8,2	8,3	1,6	1,5	1,4	6,8	8,0	9,0	17,4	19,6	18,7
KRUK	327,60	6 329	7,7	7,0	-	1,7	1,5	-	4,6	5,0	-	27,1	24,1	22,5
GPW	37,42	1 571	16,0	15,5	-	1,4	1,4	-	7,5	7,8	-	14,2	10,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>6 329</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>	<b>9,0</b>	<b>17,4</b>	<b>19,6</b>	<b>18,7</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,00	3 978	21,2	9,6	-	0,7	0,6	-	24,9	18,4	-	4,8	4,1	6,2
Dom Development	115,00	2 944	8,5	9,4	8,1	2,0	1,9	1,7	6,7	7,2	6,3	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,20	1 321	7,9	6,1	4,2	0,7	0,7	0,6	13,7	15,7	11,1	7,5	7,0	8,1
Atal	37,00	1 432	5,6	7,0	-	1,1	1,1	-	5,3	6,9	7,5	26,1	21,4	16,6
Develia	2,95	1 320	7,8	11,2	10,9	0,9	0,9	0,9	8,4	13,1	10,6	13,2	11,5	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 432</b>	<b>7,9</b>	<b>9,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>8,4</b>	<b>13,1</b>	<b>9,1</b>	<b>13,2</b>	<b>11,5</b>	<b>9,3</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	291,00	7 429	14,1	14,6	-	5,8	5,9	-	7,1	7,3	-	36,7	38,9	39,9
Unibep	8,34	292	10,8	16,0	-	-	0,8	-	5,9	6,9	-	7,4	7,4	7,4
MFO	39,40	260	7,7	6,5	-	0,7	0,7	-	4,9	4,6	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,00	73	19,4	13,5	11,5	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>276</b>	<b>12,4</b>	<b>14,1</b>	<b>11,5</b>	<b>3,3</b>	<b>0,8</b>	-	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>	-	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	130,90	26 180	11,1	9,6	10,6	0,8	0,7	-	5,3	4,8	4,6	18,8	8,6	7,7
JSW	53,00	6 223	2,4	2,7	-	0,3	0,3	-	0,6	0,9	1,0	63,4	14,6	11,8
Bogdanka	46,30	1 575	1,1	1,3	-	0,3	0,3	-	0,4	0,5	0,7	5,1	18,9	19,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 223</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>10,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>14,6</b>	<b>11,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	65,60	76 158	4,1	4,9	4,8	0,5	0,5	0,4	1,5	1,9	2,0	38,1	16,2	10,4
Unimot	106,40	872	4,9	8,0	-	1,3	1,2	-	3,2	4,7	4,6	57,0	39,5	27,3
MOL	33,06	27 094	3,8	4,1	4,3	0,5	0,5	0,4	2,2	2,5	2,6	24,1	14,9	12,2
Serinus	5,15	571	43,1	-	-	129,4	-	-	6,0	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 983</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>38,1</b>	<b>16,2</b>	<b>12,2</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	79,60	6 607	12,8	12,2	-	0,9	0,9	-	4,3	4,2	-	7,2	7,2	7,1
ComArch	147,00	1 196	11,8	10,5	-	0,9	0,9	-	3,8	3,5	-	8,6	8,2	8,5
LiveChat Software	139,80	3 600	21,2	17,8	14,2	20,5	17,2	13,6	17,7	15,1	12,1	-	106,2	104,6
Asseco BS	39,10	1 307	14,0	13,1	-	3,5	3,4	-	9,5	9,0	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	50,40	2 615	14,5	13,3	-	2,2	2,0	-	8,2	7,7	6,7	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 615</b>	<b>14,0</b>	<b>13,1</b>	<b>14,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>13,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>9,4</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,35	11 096	15,4	9,9	5,7	0,6	0,6	0,5	5,8	5,3	4,4	5,8	4,5	5,7
Orange Polska	6,78	8 893	11,5	10,7	7,1	0,7	0,7	0,6	4,6	4,4	3,8	5,3	5,4	5,9
Wirtualna Polska	99,40	2 912	16,2	13,2	10,6	2,8	2,4	2,3	7,5	6,6	5,9	21,7	19,2	18,8
Agora	6,10	284	-	-	-	0,4	-	-	26,0	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,47	293	8,1	6,5	5,6	1,0	0,9	0,8	4,6	4,5	3,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 911,5</b>	<b>13,5</b>	<b>10,3</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	130,66	13 167	34,9	47,2	47,6	5,5	5,1	4,7	21,9	30,4	25,5	16,3	18,3	11,9
Playway	430,00	2 838	15,9	15,9	-	5,3	4,9	-	11,8	11,6	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	129,50	950	8,6	8,5	7,6	2,2	2,1	1,7	6,0	5,9	5,7	27,5	28,1	26,0
11 bit studios SA	655,00	1 559	12,3	10,6	10,1	4,4	3,2	2,2	12,6	7,4	6,2	11,2	32,7	37,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 198</b>	<b>14,1</b>	<b>13,3</b>	<b>10,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,2</b>	<b>12,2</b>	<b>9,5</b>	<b>6,2</b>	<b>21,9</b>	<b>30,4</b>	<b>29,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9650,00	17 893	16,1	14,9	11,6	4,7	4,0	3,2	8,6	6,9	5,7	35,0	31,0	30,1
CCC	35,45	1 945	-	-	63,9	2,3	3,7	2,9	9,3	7,2	5,7	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	5,00	153	10,0	10,0	10,0	-	-	-	3,7	3,5	3,4	23,0	23,0	23,0
Answeare.com	27,50	481	20,6	13,4	-	2,7	2,2	-	11,8	8,8	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 213</b>	<b>16,1</b>	<b>13,4</b>	<b>11,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>9,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>19,7</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	28,74	30 375	34,3	23,7	18,3	3,0	2,7	2,5	15,2	12,5	10,1	-5,6	7,2	11,3
Dino Polska	382,70	37 520	24,6	19,2	15,7	6,7	5,0	3,8	16,2	13,2	11,1	30,7	30,3	28,9
Inter Cars	530,00	7 509	8,5	7,7	6,5	1,6	1,3	1,1	6,7	6,2	5,4	22,5	20,5	19,0
Eurocash	14,75	2 053	19,5	12,3	9,3	2,4	2,1	1,7	4,9	4,5	4,4	3,3	6,8	12,9
Neuca	599,00	2 692	18,3	15,3	12,6	2,7	2,5	-	9,1	8,3	7,1	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 692</b>	<b>18,3</b>	<b>12,3</b>	<b>9,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	457,00	685	16,9	13,1	-	-	-	-	8,5	6,9	6,2	5,1	5,3	6,1
MBW	11,00	1 232	38,9	33,4	-	1,4	1,3	-	15,9	14,7	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 232</b>	<b>27,9</b>	<b>23,2</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	-	<b>12,2</b>	<b>10,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	6,36	14 270	19,2	5,8	4,0	0,3	0,3	0,2	2,5	1,9	1,4	6,4	3,4	4,2
Enea	6,31	3 900	2,1	3,8	3,0	0,2	0,2	0,2	1,2	1,8	2,1	7,5	10,5	5,8
Tauron	2,08	3 640	5,4	2,5	1,5	0,2	0,2	0,2	5,0	4,1	3,4	2,8	5,0	7,8
Onde	14,92	821	11,6	4,5	-	2,2	1,5	-	8,3	3,8	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	75,80	6 683	16,8	14,8	-	1,5	1,4	-	13,2	11,0	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	27,00	1 372	12,2	13,3	-	1,5	1,4	-	11,4	11,4	21,4	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 770</b>	<b>11,9</b>	<b>5,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>6,6</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>6,8</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	38,90	3 859	9,1	7,6	-	0,4	0,3	-	5,0	4,4	4,6	18,1	7,5	6,0
Ciech	51,30	2 704	7,5	9,5	10,3	0,9	0,9	0,8	4,0	4,5	4,4	15,7	13,2	9,5
PCC Rokita	117,40	2 331	-	-	-	-	-	-	3,7	5,0	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 704</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>10,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>15,7</b>	<b>13,2</b>	<b>9,5</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	505,00	4 873	10,9	9,3	7,5	2,7	2,6	2,4	7,3	6,4	5,8	37,0	25,7	27,7
Famur	3,84	2 206	8,9	8,9	-	1,0	1,0	-	3,7	3,6	-	9,6	11,9	12,1
Stalprodukt	258,00	1 440	4,7	5,6	-	0,4	0,3	-	1,8	2,1	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,82	472	8,0	4,8	-	0,8	0,7	-	5,7	5,2	5,7	18,0	14,0	14,3
Alumetal	80,40	1 257	7,1	8,9	-	1,6	1,7	-	5,8	6,8	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	101,50	678	7,5	7,0	-	1,1	1,0	-	5,5	5,2	-	19,7	18,3	17,1
Amica	81,00	630	9,9	6,7	-	0,5	0,5	-	4,8	4,1	-	-	2,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 348</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	6,08	427	76,0	35,7	-	3,4	3,1	-	19,8	12,1	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	65,30	1 510	-	-	65,3	5,9	7,3	10,5	-	-	40,6	-7,5	-33,7	-14,6
Captor Therapeutics	174,50	727	-	-	-	13,1	793,2	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	16,24	829	-	-	18,0	1,7	1,8	1,5	28,8	39,3	13,2	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	18,18	256	-	-	-	2,6	2,7	3,4	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	85,50	1 569	26,2	19,4	16,4	5,1	4,0	3,2	13,3	10,6	10,2	17,0	20,4	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>778</b>	<b>51,1</b>	<b>27,6</b>	<b>18,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>19,8</b>	<b>12,1</b>	<b>13,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>-11,6</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

**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:

**Andrzej Maliszewski, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[andrzej.maliszewski@dmbps.pl](mailto:andrzej.maliszewski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53-95-521

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Z-ca-Dyrektora Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**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 zysk 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 (liczba 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 kurs akcji do prognozowanego rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej przypadającą 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 zysk 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)**.