

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 934,8	↑0,62%	-	2,22%	18,23%
WIG20	2 054,4	↑0,64%	0,02%	1,95%	14,64%
mWIG40	5 000,6	↑0,27%	-0,35%	2,88%	20,37%
sWIG80	21 765,0	↑0,53%	-0,09%	0,39%	24,40%

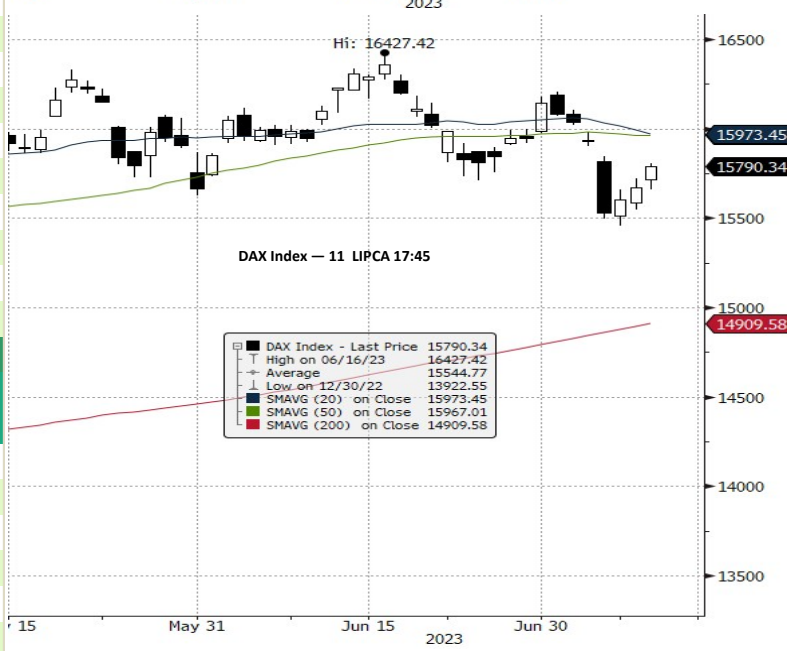
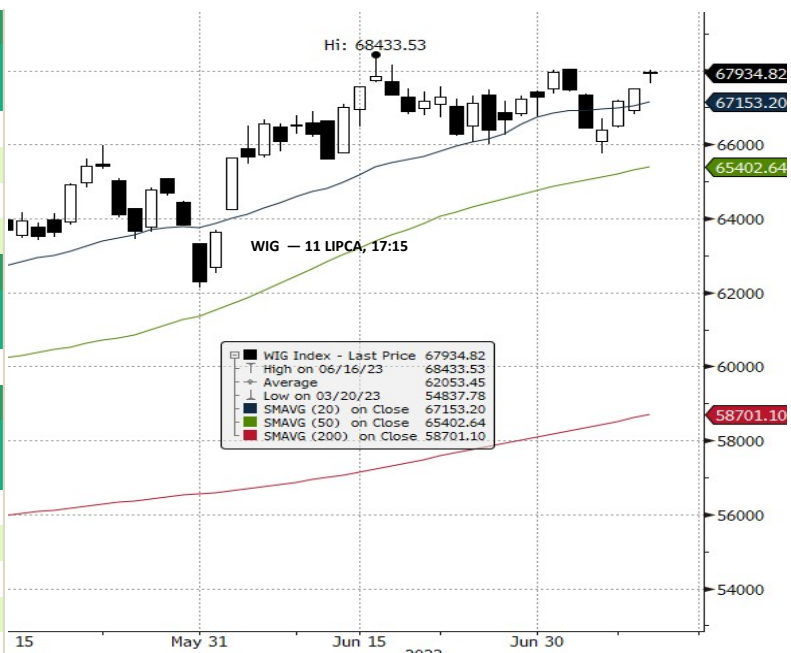
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20U2320	2 046	0,0	↑0,79%	2,04%	11,26%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	117 220,0	↓-0,61%	-1,22%	6,82%
BUX (WĘGRY)	50 549,4	↑0,86%	0,24%	15,43%
CAC 40 (FRANCJA)	7 220,0	↑1,07%	0,45%	11,53%
DAX (NIEMCY)	15 790,3	↑0,75%	0,13%	13,41%
DIJA (USA)	34 261,4	↑0,93%	0,31%	3,36%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 286,6	↑0,71%	0,09%	12,99%
FTSE 100 (GB)	7 282,5	↑0,12%	-0,50%	-2,27%
ISE 100 (TURCJA)	6 362,9	↑1,48%	0,85%	15,50%
MERVAL (ARGENTYNA)	422 765,4	↑0,47%	-0,15%	109,20%
MSCI EM	994,9	↑1,33%	0,71%	4,03%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 760,7	↑0,55%	-0,07%	31,47%
PX (CZECHY)	1 284,4	↑0,53%	-0,09%	6,88%
RTS (ROSJA)	997,6	↑0,45%	-0,17%	2,84%
S&P 500	4 439,3	↑0,67%	0,05%	15,62%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:20				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	31 946,1	↓-0,80%	-1,41%	22,42%
HANG SENG (HONG KONG)	18 841,0	↑1,05%	0,43%	-4,75%
BSE 30 (INDIE)	65 619,4	↑0,00%	-0,61%	7,85%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 554,8	↑0,69%	0,07%	14,24%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 363,2	↑0,00%	-0,61%	8,87%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	265,9	↓-0,57%	-1,18%	-5,00%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:20				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 327,0	↑0,39%	-0,40%	14,32%
CAC40 Futures	7 256,0	↑0,39%	-0,40%	11,78%
DAX Futures	15 946,0	↑0,34%	-0,45%	14,00%
S&P500 Futures	4 477,8	↑0,10%	-0,68%	14,97%
DIJA Futures	34 355,0	↑0,82%	0,03%	3,63%
NASDAQ Futures	15 284,5	↑0,16%	-0,63%	37,22%

Waluty - kurs na godzinę: 08:20					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,4392	0,0006	↑0,01%	-0,60%	-5,18%
CHF	4,5888	0,0041	↑0,09%	-0,53%	-2,91%
USD	4,0236	-0,0089	↓-0,22%	-0,84%	-8,11%
EUR/USD	1,1033	0,0024	↑0,22%	-0,40%	3,08%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	74,8	↓-0,07%	-0,69%	-7,07%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 388,0	↑1,08%	0,46%	0,11%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 934,0	↑0,58%	-0,04%	5,66%
SREBRO (USD za uncję)	23,5	↑0,75%	0,13%	-3,00%
PLATYNA (USD za uncję)	939,0	↑0,71%	0,09%	-13,50%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,7	↓-0,04%	-0,66%	-38,51%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	131,0	↓-2,02%	-2,62%	-67,59%
CYNK (USD za tonę)	2 343,1	↑0,22%	-0,40%	-21,24%
ŻELAZO (CNY za tonę)	819,0	↑1,87%	1,24%	-4,21%
CYNA (USD za tonę)	27 956,0	↑0,02%	-0,60%	12,69%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 168,5	↑1,00%	0,38%	-8,81%
OŁÓW (USD za tonę)	2 052,0	↓-0,51%	-1,12%	-10,51%
NIKIEL (USD za tonę)	20704,0	↓-1,48%	-2,09%	-33,47%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	40,0	↑ 4,1%	22 844 152	SELVITA	73,5	↑ 3,1%	526 678	FORTE	27,5	↑ 12,2%	476 675
SANPL	383,8	↑ 2,9%	31 352 563	AUTOPARTN	21,8	↑ 3,1%	9 615 929	CLNPBARMA	16,2	↑ 6,3%	453 894
ORANGEPL	7,1	↑ 2,6%	18 951 453	MILLENNIUM	5,8	↑ 3,0%	3 967 304	TORPOL	18,3	↑ 5,4%	3 081 444
LPP	13710,0	↑ 2,5%	29 856 530	DOMDEV	154,0	↑ 2,8%	596 013	CAPTORTX	147,0	↑ 4,3%	226 117
MBANK	416,8	↑ 2,3%	8 721 844	BNPPPL	62,4	↑ 2,3%	71 013	RAWLPLUG	14,6	↑ 3,9%	9 840

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	16,0	↓ -0,8%	7 306 180	KERNEL	13,5	↓ -3,9%	1 208 263	PCFGROUP	42,9	↓ -5,6%	289 094
CDPROJEKT	144,6	↓ -0,7%	18 507 316	CCC	42,7	↓ -2,0%	2 600 634	KOGENERA	36,0	↓ -2,7%	717 203
PZU	38,0	↓ -0,6%	35 497 514	XTB	37,8	↓ -1,9%	11 859 579	PCCROKITA	101,6	↓ -2,7%	1 064 047
ASSECOPOL	79,1	↓ -0,4%	8 212 654	BENEFIT	1660,0	↓ -1,8%	1 377 040	SNIEZKA	71,6	↓ -1,9%	57 483
KRUK	414,0	↓ -0,3%	10 931 161	BUDIMEX	366,0	↓ -1,6%	3 090 876	ERBUD	36,8	↓ -1,9%	61 148

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	66,2	↑ 1,1%	100 794 408	GRUPAAZOTY	27,3	↓ -1,3%	12 146 404	POLIMEXMS	4,8	↑ 1,3%	6 254 468
PKOBP	36,9	↑ 0,4%	90 005 922	XTB	37,8	↓ -1,9%	11 859 579	GREENX	2,8	↑ 2,8%	3 612 735
KGHM	113,8	↑ 1,5%	47 246 842	AUTOPARTN	21,8	↑ 3,1%	9 615 929	TORPOL	18,3	↑ 5,4%	3 081 444
ALLEGRO	32,1	↑ 0,5%	42 785 483	LIVECHAT	148,0	↑ 2,2%	8 100 020	R22	77,0	↑ 0,0%	3 032 161
PEKAO	106,3	↓ -0,1%	38 129 598	BOGDANKA	39,0	↑ 1,1%	6 087 339	COGNOR	8,8	↑ 0,2%	2 206 946

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KIN1025	100,5	↑ 0,1%	261 300	WZ0126	99,8	↑ 0,0%	108 383	DS1029	85,9	↑ 0,2%	72 761
FPC0630	80,0	↑ 0,0%	168 168	MCI0227	96,6	↑ 0,5%	108 382	BS10327	100,0	↑ 0,0%	65 000
OK0724	94,5	↑ 0,2%	154 973	FPC0725	92,0	↑ 1,0%	93 961	DS0432	73,6	↑ 0,6%	46 848
FPC0631	96,9	↑ 0,2%	141 692	PRF1025	100,0	↓ 0,0%	82 764	KRU0628	100,3	↑ 0,0%	42 706
FPC0427	86,2	↑ 0,0%	128 664	DS1029	85,9	↑ 0,2%	72 761	OK1025	88,5	↑ 0,0%	40 179

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**HELIO SA**

**HELIO SA (7/2023) Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w IV kwartale 2022/2023.** HELIO S.A. informuje, że po dokonanej analizie wstępnych danych finansowych Emitenta za czwarty kwartał roku obrotowego 2022/2023 (tj. kwiecień - czerwiec 2023), Zarząd Spółki spodziewa się za przedmiotowy okres rekordowych przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 84 mln zł względem 59.130 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego (kwiecień - czerwiec 2022). Struktura odbiorców nie uległa przy tym istotnym zmianom. Mimo dynamicznego wzrostu sprzedaży (ponad 40% r/r), w opinii Zarządu Spółki nie można jeszcze antycypować poziomu wyniku netto ze względu na pozostałe czynniki kształtujące rentowność Spółki. Emitent uznał niniejszą informację za poufną ponieważ dotyczy osiągnięcia przez Spółkę w danym okresie sprawozdawczym przychodów ze sprzedaży istotnie odbiegających od danych za analogiczny okres roku poprzedniego. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Helio, producent m. in. orzechów, owoców suszonych i kandyzowanych oraz mas makowych i krówkowych zapowiada silne, ponadinflacyjne wzrosty przychodów w II kwartale (I kwartał dla Spółki). Wstępne dane dotyczące sprzedaży sugerują wzrost o 41,7 proc. r/r do 84 mln zł. Wynik należy ocenić pozytywnie tym bardziej, że wzmożona sprzedaż związana z okresem poprzedzającym święta Wielkanocy przypadła w tym roku w większości na I kwartał, co oznacza, że wynik przychodowy za II kwartał był w niewielkim stopniu związany z sezonowymi zakupami świątecznymi. Fundamenty Helio oceniamy jako dobre, choć pogorszeniu uległa rentowność. W 2022 r. Spółka wypracowała 311,9 mln zł przychodów (wzrost o 14 proc. r/r) oraz 12,9 mln zł zysku netto (poziom utrzymany z poprzedniego roku). Na koniec I kwartału stopa zadłużenia znajdowała się na bezpiecznym poziomie 0,43. Na zakończenie sesji we wtorek akcje kosztowały 12,9 zł. Od początku roku kurs wzrósł o 7,5 proc., z kolei w połowie czerwca notowania weszły w trend boczny w przedziale 13-14 zł. W naszej ocenie, informacja o silnym wzroście przychodów stanowić może impuls do wzrostów, choć kluczowe będą dane dotyczące wypracowanych poziomów rentowności. W poprzednim kwartale (I kwartał 2023) przy przychodach na poziomie 100,9 mln zł, zysk netto wyniósł 4,2 mln zł. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**ECHO**  
**INVESTMENT SA**

**Echo Investment** planuje ofertę publiczną obligacji serii P w kwocie do 15 mln zł. Echo Investment rozpocznie ofertę publiczną obligacji serii P w kwocie do 15 mln zł w ramach V programu emisji obligacji do kwoty 300 mln zł lub równowartości tej kwoty w euro - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 100 zł. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 12 lipca. W kwietniu Echo Investment ustanowiło publiczny program emisji obligacji do kwoty 300 mln zł lub równowartości tej kwoty w euro. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MOLECURE SA**

**Cena emisyjna akcji serii H Molecure ustalona na 18 zł.** Inwestorzy zgłosili popyt na wszystkie oferowane akcje. W procesie budowy księgi popytu Molecure otrzymało od uprawnionych inwestorów deklaracje objęcia wszystkich oferowanych, tj. 2.776.000 akcji serii H. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona na 18 zł - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość oferty może wynieść około 50 mln zł brutto. *"Jesteśmy bardzo zadowoleni z efektów procesu book buildingu, w którym deklaracje nabycia wszystkich oferowanych akcji serii H zgłosili zarówno obecni akcjonariusze, w tym nasz największy akcjonariusz, jak i nowi inwestorzy instytucjonalni"* - powiedział Marcin Szumowski, prezes i akcjonariusz Molecure cytowany w komunikacie prasowym. Podał, że oferta spotkała się z bardzo dużym zainteresowaniem ze strony inwestorów, którzy zgłosili popyt kilkukrotnie wyższy od liczby oferowanych akcji. Środki pozyskane z emisji akcji serii H zostaną przeznaczone na współfinansowanie realizacji planów strategicznych na lata 2023-2025, obejmujących w szczególności istotny postęp w rozwoju klinicznym dwóch flagowych programów, czyli OATD-01 (pierwszego w swojej klasie inhibitora chitotriozydazy 1, CHIT1) i OATD-02 (pierwszego w swojej klasie podwójnego inhibitora arginazy), a także intensyfikację prac nad portfolio wczesnych programów, w tym technologią leków małocząsteczkowych modulujących translację mRNA oraz lekami celującymi w niezbadane dotąd cele białkowe, wspieraną zaawansowanymi metodami uczenia maszynowego i generatywnej sztucznej inteligencji (GenAI). Molecure szacuje wydatki inwestycyjne związane z realizacją strategii od połowy 2023 roku do końca 2025 roku na ok. 250 mln zł. (PAP Biznes)

### Informacja dnia

#### MENNICA POLSKA SA

**Mennica ponownie złożyła ofertę zakupu akcji Mennica Towers GGH MT.** Spółka zależna Mennicy Polska ponownie złożyła ofertę zakupu 50 proc. akcji spółki Mennica Towers GGH MT oraz udziałów w spółce GGH MT - poinformowała spółka w komunikacie. Mennica podała, że cena za akcje, cena za udziały oraz kwota spłaty obligacji będą stanowiły łącznie kwotę w wysokości 135 mln zł, ale wartość transakcji może ulec zmianie po przeprowadzeniu badania due diligence. Termin związania ofertą wynosi 30 dni. (PAP Biznes)

### Informacja dnia

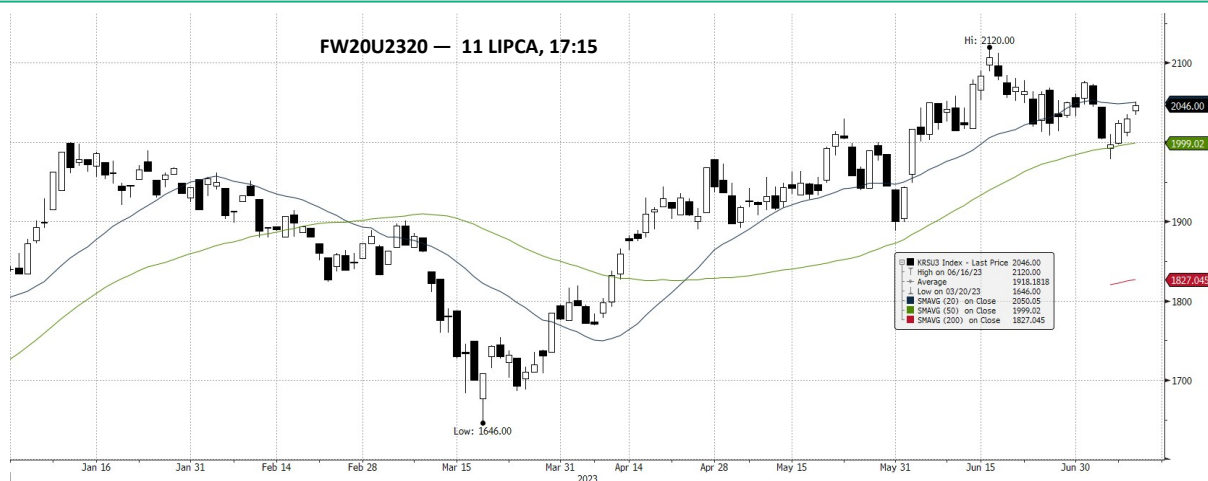
#### DEKPOL SA

**Dekpol sprzedał w I półroczu 198 lokali wobec 197 lokali przed rokiem.** Dekpol sprzedał w pierwszym półroczu 2023 roku 198 lokali wobec 197 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 181 lokali wobec 103 przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie. Na koniec czerwca grupa miała w ofercie do sprzedaży 609 lokali. (PAP Biznes)

**Zawarcie listu intencyjnego dotyczącego negocjacji w sprawie budowy zakładu produkcyjnego w woj. kujawsko-pomorskim.** Zarząd Dekpol S.A. ("Emitent") informuje, że w dniu 11 lipca 2023 roku Dekpol Budownictwo Sp. z o. o. (spółka zależna Emitenta, "Dekpol Budownictwo") podpisała z podmiotem trzecim ("Zamawiający") list intencyjny wyrażający wolę dalszych negocjacji zmierzających do ustalenia szczegółowych warunków realizacji na rzecz Zamawiającego robót budowlanych i innych świadczeń w ramach prowadzonego przez Zamawiającego postępowania, na podstawie którego ustalona i zawarta ma zostać umowa na wykonanie zakładu produkcyjnego wraz z infrastrukturą towarzyszącą w woj. kujawsko-pomorskim ("Inwestycja"). Wartość netto oferty złożonej przez Dekpol Budownictwo w ramach postępowania wynosi równowartość ponad 7% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za 2022 rok. Czas realizacji prac przewidziano na 18 miesięcy. List intencyjny stanowi deklarację kontynuowania negocjacji w ramach postępowania i nie pociąga za sobą jakichkolwiek zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych, dla którejkolwiek ze stron. Jednocześnie jednak strony uzgodniły, iż Dekpol Budownictwo przystąpi do wykonywania prac objętych przedmiotem Inwestycji na podstawie listu intencyjnego, który stanowić ma podstawę współpracy stron przy realizacji Inwestycji do momentu zawarcia umowy. O zawarciu umowy generalnego wykonawstwa Inwestycji, Emitent informuje w trybie raportu bieżącego. (ESPI RB nr 30/2023)



## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Najbliższe opory znajdują się w zasięgu popytu. Scenariusz kontynuacji trendu wzrostowego jest realizowany po umocnieniu WIG20 powyżej 2000pkt. Wczorajszy dzień WIG20 zakończył wzrostem o 0,64 proc. i zamknął się na 2054,39 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu o 0,62 proc. i osiągnął poziom 67934,82 pkt. Indeksy mniejszych spółek zachowały się również dobrze. mWIG40 wzrósł o 0,27 proc. i zakończył notowania na poziomie 5000,64 pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,53 proc. kończąc notowania na poziomie 21764,96 pkt. Obroty na rynku wzrosły w stosunku do poprzedniej sesji i wyniosły 0,78mld zł wobec 0,60 mld zł w poprzedni dzień sesyjny. Na FW20U2320 wartość LOP-u wzrosła i osiągnęła 76312 wobec 74515 pozycji na zamknięciu poprzedniej sesji. Obroty podczas sesji wyniosły 18668 wobec 18437 kontraktów poprzednio. Po skutecznej obronie 2000 pkt. na WIG20 szanse na kontynuację dotychczas obowiązującego trendu cały czas rosną. Potwierdzeniem możliwości popytu będzie wyjście powyżej najbliższego oporu na 2081 pkt. i wyznaczenie nowego szczytu powyżej 2120 pkt. Dziś już możemy dostać wskazówkę jakie są zamiary i siły popytu. Na WIG20 rynek dotarł do górnej granicy spadkowego kanału. (T. Czarnecki)

**Dane makro****12.07.2023****KALENDARIUM**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	cze	3,00%	2,9%
1:50	Japonia	Inflacja PPI m/m	cze	-0,2%	-0,7%
1:50	Japonia	Inflacja PPI r/r	cze	4,1%	5,2% (R)
4:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa	cze	5,5%	5,5%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	cze		-0,1%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	cze		2,9%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m (F)	cze		0,00%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r (F)	cze		3,2%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	maj		-0,9%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	maj		-1,2%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	maj		-1,00%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	maj		0,00%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze		-0,4%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze		5,4%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI m/m	cze		-0,7%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI r/r	cze		4,00%
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłowa r/r	maj		-7,00%
14:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa m/m	maj		0,4%
14:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa r/r	maj		0,7%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	cze		0,4%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	cze		5,3%
14:30	USA	Inflacja CPI m/m	cze		0,1%
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	cze		4,00%
16:00	Kanada	Stopa procentowa	cze		4,75%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	07.lip		452,2 mln
	Indie	Produkcja przemysłowa m/m	maj		-7,4%
	Indie	Produkcja przemysłowa r/r	maj		4,2%
	Malezja	Produkcja przemysłowa r/r	maj	4,7%	-3,3%
	Malezja	Produkcja manufakturowa r/r	maj	5,1%	-3,00%
	Czechy	Stopa bezrobocia	cze		3,5%

Na podstawie :stooq.pl

**Wybrane  
wydarzenia  
w spółkach  
12.07.2023**
**EKOOZE - WZA:****OPONEO.PL - NWZA:** Bydgoszcz. W sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.**ELKOP - WZA:****EUROTAX - Dzień wypłaty dywidendy:** Dywidenda w wysokości 0,45 PLN na akcję.**RAINBOW - Dzień wypłaty dywidendy:** Dywidenda w wysokości 0,50 PLN na akcję.**ORANGEPL - Dzień dywidendy:** Dywidenda w wysokości 0,35 PLN na akcję.**EXAMOBILE - Dzień wypłaty dywidendy:** Dywidenda w wysokości 1,00 PLN na akcję.**BIGCHEESE - Dzień wypłaty dywidendy:** Dywidenda w wysokości 2,67 PLN na akcję.**MAKOLAB - Dzień dywidendy:** Dywidenda w wysokości 0,10 PLN na akcję.**ATCCARGO - Dzień dywidendy:** Dywidenda w wysokości 3,00 PLN na akcję.

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	36,87	46 088	8,0	7,2	6,8	1,1	1,0	0,9	6,4	6,8	7,3	0,8	1,2	1,4
Santander Polska	383,80	39 220	10,3	9,4	9,0	1,3	1,2	1,1	4,5	5,1	6,3	1,0	1,5	1,5
PEKAO	106,30	27 901	5,6	6,4	7,1	1,0	1,0	0,9	7,8	8,5	8,2	1,1	1,6	1,4
ING	192,00	24 979	7,6	7,2	7,7	1,7	1,3	1,1	2,1	5,0	5,4	1,0	1,3	1,4
mBank	416,80	17 699	5,6	6,2	5,4	1,1	0,9	0,8	-	-	-	-0,1	0,7	0,9
Bank Millennium	5,77	7 000	4,8	7,3	4,4	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,3	0,5
Alior Bank	51,46	6 718	4,7	5,8	6,8	0,9	0,7	0,7	0,0	3,4	4,1	1,0	1,4	1,3
Bank Handlowy	85,50	11 171	5,0	7,4	9,5	1,2	1,2	1,2	10,5	15,1	11,3	2,3	2,9	2,2
BNP Paribas	62,40	9 215	5,1	6,0	5,3	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	3,0	0,2	0,8	0,8
<b>Mediana</b>	-	<b>17 699</b>	<b>5,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	38,01	32 823	7,5	8,2	8,7	-	-	-	7,1	8,1	8,4	18,1	19,9	18,5
KRUK	414,00	7 998	9,4	8,4	8,0	2,2	1,9	1,6	3,6	3,8	4,3	27,1	25,2	23,7
GPW	39,08	1 640	9,3	9,2	8,9	1,5	1,4	1,4	6,9	7,2	7,4	14,2	15,3	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>7 998</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>18,1</b>	<b>19,9</b>	<b>18,5</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,08	4 031	17,1	11,4	9,8	0,7	0,7	0,6	20,5	19,8	18,2	4,8	5,3	6,2
Dom Development	154,00	3 958	9,3	13,9	9,4	2,5	2,6	2,3	7,5	8,1	7,6	29,7	29,2	23,8
Echo Investment	4,44	1 832	-	-	-	-	-	-	12,2	-	-	7,5	7,5	7,5
Atal	57,80	2 238	7,8	9,1	7,0	1,6	1,5	1,4	7,5	9,1	7,5	26,1	22,9	19,1
Develia	4,92	2 200	10,7	9,0	9,1	1,5	1,4	1,4	10,1	10,3	9,4	14,7	12,9	13,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 238</b>	<b>10,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>10,1</b>	<b>9,7</b>	<b>8,5</b>	<b>14,7</b>	<b>12,9</b>	<b>13,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	366,00	9 344	-	-	-	-	-	-	7,9	7,3	7,8	37,2	37,2	37,2
Unibep	10,35	363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	33,30	220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,8	13,8	13,8
Prochem	32,00	75	80,0	53,3	29,1	-	-	-	8,6	8,0	7,1	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>292</b>	<b>80,0</b>	<b>53,3</b>	<b>29,1</b>	-	-	-	<b>8,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	113,75	22 750	10,4	7,5	13,1	0,7	0,6	0,6	4,3	3,6	4,2	18,8	8,4	7,0
JSW	40,00	4 696	-	-	-	-	-	-	0,3	0,7	2,6	63,4	-	25,3
Bogdanka	39,04	1 328	-	-	-	-	-	-	0,4	0,4	0,4	5,1	5,1	5,1
<b>Mediana</b>	-	<b>4 696</b>	<b>10,4</b>	<b>7,5</b>	<b>13,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>18,8</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	66,22	76 878	3,4	5,1	5,7	0,5	0,5	0,5	1,5	1,7	1,8	38,1	20,6	11,9
Unimot	100,60	825	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,2	61,2	61,2
MOL	35,70	29 086	9,1	8,3	7,1	0,6	0,6	0,6	2,5	2,6	2,6	24,1	14,2	12,6
Serinus	4,12	456	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 955</b>	<b>6,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>38,1</b>	<b>20,6</b>	<b>12,6</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	79,10	6 565	12,9	12,3	11,9	1,0	0,9	0,9	4,0	3,8	3,7	7,2	7,5	7,7
ComArch	148,00	1 204	14,1	11,8	10,9	0,9	0,9	0,8	4,1	3,8	3,6	8,6	7,2	7,4
LiveChat Software	148,00	3 811	22,3	19,1	17,7	21,4	18,5	17,0	18,7	16,3	14,8	-	95,7	96,0
Asseco BS	40,20	1 343	14,0	12,9	12,1	3,6	3,4	3,3	9,2	8,4	7,9	23,7	24,3	25,1
Asseco SEE	50,40	2 615	14,0	13,0	12,0	2,2	2,0	1,8	7,7	7,2	6,8	17,9	16,3	15,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 615</b>	<b>14,0</b>	<b>12,9</b>	<b>12,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>13,3</b>	<b>16,3</b>	<b>15,8</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	16,00	10 233	24,7	13,9	8,4	0,6	0,6	0,5	6,5	5,8	5,2	5,8	3,6	4,5
Orange Polska	7,05	9 252	10,7	11,0	9,5	0,7	0,6	0,6	5,1	5,0	4,7	5,3	6,1	6,1
Wirtualna Polska	122,00	3 574	20,9	17,0	14,0	3,7	3,2	2,8	9,5	8,5	7,7	21,7	18,8	18,6
Agora	8,10	377	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,39	286	8,1	7,9	6,9	0,9	0,9	0,9	4,3	4,6	4,1	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 574,1</b>	<b>15,8</b>	<b>12,5</b>	<b>8,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	144,55	14 442	38,6	56,4	81,3	6,3	5,9	5,7	23,6	38,7	40,8	16,3	17,7	10,6
Playway	396,50	2 617	14,4	12,6	10,5	5,3	5,0	4,6	10,4	9,2	7,5	-	32,1	33,2
TEN Square Games	77,40	568	16,7	9,4	10,3	1,8	1,6	1,6	7,1	5,6	5,7	27,5	14,7	17,1
11 bit studios SA	716,00	1 731	73,2	9,4	8,9	6,0	3,7	3,0	66,5	7,1	7,3	11,1	10,2	37,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 174</b>	<b>27,6</b>	<b>11,0</b>	<b>10,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>17,0</b>	<b>8,1</b>	<b>7,4</b>	<b>16,3</b>	<b>16,2</b>	<b>25,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13710,00	25 435	22,1	17,0	13,2	6,6	5,3	4,4	11,7	8,5	7,0	35,0	32,7	33,4
CCC	42,72	2 942	-	-	22,8	3,0	3,8	3,3	10,4	8,5	6,0	-11,6	-21,6	-21,2
Monnari Trade	5,30	162	10,6	8,8	8,8	-	-	-	5,3	4,9	4,7	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	36,10	644	19,0	14,4	11,2	3,2	2,6	2,1	11,0	8,9	7,5	10,6	14,1	16,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 793</b>	<b>19,0</b>	<b>14,4</b>	<b>12,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>10,7</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>17,7</b>	<b>19,4</b>	<b>20,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	32,11	33 937	39,9	24,2	17,8	3,4	3,0	2,6	16,6	13,0	10,8	-7,2	8,2	12,1
Dino Polska	466,60	45 745	30,4	23,3	18,9	8,2	6,1	4,7	20,1	16,4	13,9	31,3	30,5	29,1
Inter Cars	602,00	8 529	9,6	8,6	7,6	1,8	1,5	1,3	7,3	6,5	5,9	22,5	20,7	19,2
Eurocash	16,86	2 346	18,4	11,6	9,8	2,4	2,1	1,7	4,9	4,5	4,4	3,3	11,1	17,3
Neuca	761,00	3 353	-	-	-	-	-	-	11,5	9,5	8,1	14,4	14,4	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>3 353</b>	<b>14,0</b>	<b>10,1</b>	<b>8,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>17,3</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	604,00	906	-	-	-	-	-	-	12,2	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	9,90	1 109	37,2	37,2	31,9	1,2	1,2	1,1	16,1	14,9	13,9	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 109</b>	<b>37,2</b>	<b>37,2</b>	<b>31,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>14,1</b>	<b>14,9</b>	<b>13,9</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 mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	7,06	15 850	5,3	4,7	3,9	0,3	0,3	0,3	3,1	2,5	2,2	6,8	6,1	5,9
Enea	6,54	4 042	1,4	1,6	1,4	-	-	-	2,8	3,2	2,9	7,5	10,9	11,1
Tauron	2,81	4 921	2,4	2,8	2,4	0,3	0,2	0,2	3,7	3,9	3,6	2,8	7,0	7,8
Onde	12,72	700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	1,6	1,6
Polenergia	82,40	7 264	17,6	14,9	13,4	1,6	1,5	1,3	13,9	11,6	10,9	7,4	8,8	9,7
ZE PAK	20,05	1 019	-	-	-	-	-	-	14,9	7,3	3,9	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 482</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>7,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,7</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	27,28	2 706	-	-	-	-	-	-	12,6	8,2	5,3	18,1	18,1	18,1
Ciech	50,50	2 661	10,5	11,7	11,5	1,0	1,0	0,9	4,7	5,0	4,7	15,7	12,6	10,5
PCC Rokita	101,60	2 017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 661</b>	<b>10,5</b>	<b>11,7</b>	<b>11,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>8,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,0</b>	<b>15,7</b>	<b>14,8</b>	<b>14,8</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	670,00	6 466	13,4	13,1	11,6	3,6	3,4	3,2	9,3	8,5	7,8	37,0	27,3	27,2
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	281,50	1 571	-	-	-	-	-	-	1,9	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	8,02	484	11,5	8,0	5,3	0,8	0,8	0,7	5,9	5,2	4,9	18,0	18,0	18,0
Alumetal	80,90	1 276	-	-	-	-	-	-	7,2	6,7	-	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	90,00	601	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	19,7	19,7	19,7
Amica	76,50	595	-	-	-	-	-	-	7,7	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 276</b>	<b>12,5</b>	<b>10,6</b>	<b>8,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>18,8</b>	<b>18,9</b>	<b>18,9</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	5,53	389	276,5	50,3	25,1	2,6	2,5	2,3	18,4	11,2	6,9	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	58,30	1 348	-	-	38,4	4,9	6,2	5,4	-	-	23,8	-7,5	-17,2	-22,8
Captor Therapeutics	147,00	613	-	-	70,0	4,9	10,8	5,3	-	-	39,7	-	-25,8	-25,8
Celon Pharma	16,20	827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,1	-7,1	-7,1
Molecure	18,90	266	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	73,50	1 349	35,9	22,8	17,6	4,5	3,7	3,1	15,5	11,6	10,5	17,0	17,0	17,0
<b>Mediana</b>	-	<b>720</b>	<b>156,2</b>	<b>36,5</b>	<b>31,7</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>17,0</b>	<b>11,4</b>	<b>17,2</b>	<b>-7,1</b>	<b>-9,3</b>	<b>-9,3</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Dr Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja 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 kursów 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 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 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)**.