

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	69 017,6	↑0,86%	-	0,43%	20,11%
WIG20	2 050,9	↑1,16%	0,30%	0,57%	14,45%
mWIG40	5 181,0	↓-0,19%	-1,04%	-0,40%	24,71%
sWIG80	21 243,3	↑0,85%	-0,01%	1,35%	21,42%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20U2320	2 045	0,0	↑0,79%	0,34%	11,20%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	117 893,0	↑1,86%	0,99%	7,43%
BUX (WĘGRY)	55 505,0	↓-0,48%	-1,33%	26,74%
CAC 40 (FRANCJA)	7 296,8	↓-0,27%	-1,12%	12,71%
DAX (NIEMCY)	15 840,3	↓-0,67%	-1,52%	13,77%
DIJA (USA)	34 837,7	↑0,33%	-0,53%	5,10%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 282,6	↓-0,34%	-1,19%	12,89%
FTSE 100 (GB)	7 464,5	↑0,34%	-0,52%	0,17%
ISE 100 (TURCJA)	8 056,1	↑1,75%	0,88%	46,23%
MERVAL (ARGENTYNA)	634 791,7	↓-2,88%	-3,71%	214,12%
MSCI EM	985,7	↑0,55%	-0,31%	3,06%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 031,8	↓-0,02%	-0,87%	34,06%
PX (CZECHY)	1 340,7	↓-0,01%	-0,86%	11,56%
RTS (ROSJA)	1 055,4	↓-0,35%	-1,20%	8,80%
S&P 500	4 515,8	↑0,18%	-0,67%	17,61%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:24				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	32 939,2	↑0,70%	-0,16%	26,23%
HANG SENG (HONG KONG)	18 830,0	↑2,87%	2,00%	-4,81%
BSE 30 (INDIE)	65 442,2	↑0,08%	-0,77%	7,56%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 564,6	↑0,57%	-0,29%	14,68%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 324,4	↑0,08%	-0,77%	7,61%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	241,7	↑1,98%	1,11%	-13,67%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:24				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 309,0	↑0,44%	-0,35%	13,84%
CAC40 Futures	7 336,5	↑0,40%	-0,39%	13,02%
DAX Futures	15 912,0	↑0,26%	-0,53%	13,75%
S&P500 Futures	4 523,5	↑0,04%	-0,74%	16,14%
DIJA Futures	34 888,0	↑0,18%	-0,61%	5,24%
NASDAQ Futures	15 538,8	↑0,15%	-0,63%	39,50%

Waluty - kurs na godzinę: 08:24					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,4654	-0,0002	↓0,00%	-0,86%	-4,62%
CHF	4,6804	0,0002	↑0,00%	-0,85%	-0,97%
USD	4,1396	-0,0057	↓-0,14%	-0,99%	-5,46%
EUR/USD	1,0787	0,0007	↑0,06%	-0,79%	0,78%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	85,5	↓-0,07%	-0,92%	6,24%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 535,0	↑1,84%	0,97%	1,86%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 940,6	↓-0,09%	-0,94%	6,02%
SREBRO (USD za uncję)	24,6	↓-0,05%	-0,90%	1,53%
PLATYNA (USD za uncję)	967,6	↓-0,11%	-0,96%	-10,86%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,7	↓-2,60%	-3,43%	-39,35%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	156,3	↑0,16%	-0,69%	-61,34%
CYNK (USD za tonę)	2 475,3	↑2,22%	1,35%	-16,80%
ŻELAZO (CNY za tonę)	856,5	↑1,48%	0,61%	0,18%
CYNA (USD za tonę)	25 806,0	↑1,61%	0,74%	4,02%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 237,0	↑1,31%	0,45%	-5,93%
OŁÓW (USD za tonę)	2 248,5	↑1,38%	0,52%	-1,94%
NIKIEL (USD za tonę)	21 085,0	↑3,92%	3,03%	-32,24%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KGHM	117,9	↑ 3,3%	80 440 638	GRUPRACUJ	68,0	↑ 7,4%	7 671 397	SELENAFM	26,8	↑ 6,3%	130 468
KRUK	411,2	↑ 2,8%	13 133 663	AMREST	28,9	↑ 5,1%	3 734 484	SYNEKTIK	72,2	↑ 5,2%	2 067 769
JSW	37,0	↑ 2,2%	17 555 566	SNTVERSE	5,4	↑ 4,0%	1 722 599	ERBUD	41,7	↑ 4,8%	26 278
PZU	42,2	↑ 2,2%	85 369 681	LIVECHAT	138,2	↑ 3,3%	2 029 835	RAINBOW	42,8	↑ 4,4%	682 544
SANPL	379,6	↑ 2,2%	18 451 927	TSGAMES	84,1	↑ 2,4%	2 201 154	COMP	63,2	↑ 4,3%	312 478

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALIOR	55,5	↓ -1,1%	7 141 896	ENEA	8,4	↓ -4,9%	10 453 541	BIOMAXIMA	19,4	↓ -3,9%	259 162
ALLEGRO	32,7	↓ -1,1%	48 163 808	TAURONPE	4,1	↓ -4,0%	36 417 395	SANOK	18,7	↓ -2,9%	187 225
PGE	8,5	↓ -0,3%	28 761 270	ARCTIC	14,9	↓ -3,6%	2 327 754	PEKABEX	19,3	↓ -2,5%	46 064
DINOPL	377,7	↓ -0,3%	79 820 654	INGBSK	192,6	↓ -1,5%	469 317	ASTARTA	33,5	↓ -1,6%	388 208
MBANK	428,0	↓ -0,2%	5 620 715	BENEFIT	1675,0	↓ -1,5%	3 178 875	MEDICALG	38,3	↓ -1,4%	1 137 056

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	63,6	↑ 0,8%	135 269 249	TAURONPE	4,1	↓ -4,0%	36 417 395	COGNOR	8,4	↑ 2,3%	2 924 501
PZU	42,2	↑ 2,2%	85 369 681	BUDIMEX	446,0	↓ -0,9%	30 478 661	SYNEKTIK	72,2	↑ 5,2%	2 067 769
KGHM	117,9	↑ 3,3%	80 440 638	ENEA	8,4	↓ -4,9%	10 453 541	TIM	47,7	↓ -0,1%	1 938 077
DINOPL	377,7	↓ -0,3%	79 820 654	XTB	33,0	↓ -0,5%	9 485 389	WITTCHEN	34,3	↑ 3,0%	1 873 963
ALLEGRO	32,7	↓ -1,1%	48 163 808	HUUUGE	26,1	↑ 1,0%	7 850 460	VOTUM	50,0	↑ 0,8%	1 159 643

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
GHE0124	99,1	↓ 0,0%	665 194	ECHO626	100,8	↓ 0,0%	114 791	KRU1123	100,9	↑ 0,0%	103 954
DS0725	96,4	↓ -0,2%	516 140	ECHO923	99,9	↓ -0,3%	112 777	OK0724	95,5	↓ -0,2%	92 659
KRU0828	100,1	↑ 0,0%	373 576	KR10627	99,5	↓ -0,1%	109 343	WZ0126	99,7	↑ 0,1%	84 452
BST0128	100,6	↑ 0,0%	299 857	PS1026	86,1	↑ 0,7%	104 956	MCI0227	97,2	↑ 0,2%	81 422
GHS0124	98,6	↓ -0,4%	292 332	KRU1123	100,9	↑ 0,0%	103 954	BS10327	100,1	↑ 0,0%	54 555

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**TORPOL SA**

**Torpol miał w I półr. 38,1 mln zł zysku netto; portfel zamówień ma wartość ok. 1,7 mld zł.** Grupa Torpol miała w pierwszym półroczu 2023 roku 38,1 mln zł zysku netto i 426,8 mln zł przychodów ze sprzedaży - podał Torpol w raporcie. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Portfel zamówień grupy ma wartość ok. 1,7 mld zł netto, bez udziałów konsorcjantów. Torpol podał, że portfel zapewnia grupie prowadzenie prac do 2026 roku łącznie, z tego: ok. 1,46 mld zł netto to kontrakty realizowane przez Torpol, a ok. 0,27 mld zł netto to kontrakty realizowane przez Torpol Oil&Gas. Ponadto, Torpol oczekuje na rozstrzygnięcie dwóch postępowań przetargowych, w których jego oferty o łącznej wartości prawie 1,44 mld zł netto zostały wybrane przez zamawiającego jako najkorzystniejsze, a także na rozstrzygnięcie postępowania przetargowego, w którym jego oferta o wartości prawie 1,2 mld zł netto po przeprowadzeniu aukcji elektronicznej uzyskała najwyższą ilość punktów. Aktualnie długoterminowa, średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień wynosi ok. 6 proc. "Średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów grupy na koniec czerwca 2023 roku spadła i wyniosła 14,5 proc. (wobec 20,2 proc. według stanu na koniec czerwca ubiegłego roku), co jest spowodowane malejącym udziałem kontraktów pozyskanych w 2019 roku (będących aktualnie w końcowej fazie realizacji), które charakteryzują się ponadprzeciętną marżą brutto na sprzedaży. Natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów spółki na koniec czerwca 2023 roku wyniosła 15,9 proc. (wobec 20,8 proc. według stanu na koniec czerwca ubiegłego roku)" - napisano w raporcie. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki za I półrocze 2023 są gorsze niż rok temu. Przychody spadły o 7,7 proc. r/r do 426,8 mln zł, a zysk netto zmniejszył się o 41,6 proc. r/r do 38,1 mln zł. W samym II kwartale przychody spadły o 15,6 proc. r/r do 214,3 mln zł, zaś zysk netto wyniósł 23,7 mln zł, co oznacza spadek o 47,3 proc. r/r. Większe spadki zysków niż przychodów przełożyły się na mniejszą rentowność Torpolu. W II kwartale rentowność netto wyniosła 11,1 proc. wobec 17,7 proc. rok wcześniej. Torpol informuje, że strona przychodowa Spółki jest bezpieczna. Portfel zamówień wynosi w tym momencie 1,46 mld zł, co jest wartością na poziomie 1,34 rocznych przychodów za 2022 r. Długoterminowe perspektywy rozwoju Torpolu oceniamy również jako korzystne, głównie z uwagi na aktualizację przez rząd Krajowego Programu Kolejowego (KPK), w ramach którego zabezpieczone zostało finansowanie ważnych, strategicznych projektów kolejowych. Łączna wartość KPK wynosi 170 mld zł, z czego na lata 2021-2027 przypada 80 mld zł. Niemniej jednak kluczowym czynnikiem dla wartości Spółki będzie generowanie wysokiej rentowności kontraktów, a ta znajduje się obecnie pod presją. Od początku roku akcje Torpolu spadły o 11,2 proc. Ostatnie trzy miesiące to kształtowanie się kursu w przedziale 15-18 zł. W naszej ocenie, wyniki, mimo, że gorsze niż rok temu, są zgodne z wcześniejszymi szacunkami i nie stanowią obecnie zagrożenia do zejścia poniżej obserwowanych od dłuższego czasu przedziałów konsolidacyjnych. (Ł. Bryl)

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

**Kernel pozyskał z emisji skierowanej do inwestorów kwalifikowanych 60 mln USD.** Kernel Holding pozyskał z emisji skierowanej do kilku kwalifikowanych inwestorów łącznie 60 mln USD brutto - poinformował w komunikacie ukraiński producent zbóż i oleju, notowany na warszawskiej giełdzie. Spółka zaoferowała inwestorom 216 mln akcji, po cenie 0,2777 USD za sztukę. Akcje nie będą notowane na żadnej z giełd papierów wartościowych. Wcześniej Kernel informował, że środki z emisji mają na celu spełnienia wymogu toczących się negocjacji z grupą wierzycieli spółki i zaspokojenia potrzeb kapitałowych w związku z zakończeniem transakcji zbożowej w dniu 18 lipca 2023 r. oraz poważnym uszkodzeniem infrastruktury przeładunkowej spółki przez rosyjskie ataki rakietowe. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PEPCO GROUP NV**

**Pepco otwiera pierwszy sklep w Bośni i Hercegowinie.** Grupa Pepco otworzy pierwszy sklep w Bośni i Hercegowinie 12 września 2023 r. w Sarajewie - podała spółka w komunikacie prasowym. Grupa planuje do końca 2023 r. otwarcia kolejnych placówek m.in. w Mostarze, Livnie, Gradačacu, Kakanju, Čitluku oraz Lukavacu. "Grupa Pepco jest na dobrej drodze do otwarcia co najmniej 550 nowych sklepów netto w roku obrotowym 2023, głównie pod marką Pepco, przy jednoczesnym zwiększeniu obecności marki Dealz w Polsce" - napisano w komunikacie. Grupa działa obecnie w 21 krajach w całej Europie, a sklepy marki Pepco w 19 krajach. (PAP Biznes)



**Informacja dnia  
BVT SA**

**Kierunki strategiczne i dalsze kroki realizacji współpracy z Griffin.** Zarząd BVT S.A. z siedzibą w Tarnowie (dalej: BVT) w związku z Uchwałami nr 21 i nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia BVT z dn. 17 lipca 2023 r. o emisji akcji serii J skierowanych do udziałowców Griffin sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej: Griffin), które zostałyby opłacone aportem w postaci 100% udziałów w Griffin oraz zmianą firmy (nazwy) BVT na Griffin informuje, iż po analizie zgromadzonych materiałów i dokumentów, aktualnej dynamiki rynku oraz postępów w rozwoju części biznesu związanej z obsługą sporów z instytucjami, w dniu dzisiejszym postanowił nie podejmować działań zmierzających do wdrożenia Uchwał i zarekomendować Akcjonariuszom strategię rozwoju w oparciu o rozdzielną identyfikację działalności, jako korzystniejsze rozwiązanie. Dalszy rozwój następowałby z wykorzystaniem oddzielnych marek, wspólnie korzystających z dziesięcioletniego doświadczenia operacyjnego BVT w działalności okołoprprawnej i zarządzania wierzytelnościami. Zdaniem Zarządu, takie rozwiązanie będzie wyraźnie korzystniejsze dla rozwoju biznesu poprzez precyzyjne pozycjonowanie usług w poszczególnych sektorach biznesowych. (...) (ESPI RB NR 30/23)

**Informacja dnia  
IDM SA**

**Informacja o zdarzeniu mającym wpływ na sytuację finansową IDM S.A.** IDM S.A. działając na podstawie art. 17. ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (dalej: MAR) informuje, że w dniu dzisiejszym Spółka otrzymała od likwidatora kwotę 2.120.650,10 zł pozostałą po zakończeniu likwidacji funduszu inwestycyjnego, którego spółka IDMSA była uczestnikiem. (ESPI RB NR 14/23)

**Informacja dnia  
MBF GROUP SA**

**Zawarcie umowy sprzedaży oleju rzepakowego rafinowanego z podmiotem niemieckim.** Zarząd spółki MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadamia, iż w dniu 1 września 2023 roku otrzymał podpisaną zwrótnie Umowę sprzedaży i zachowania poufności datowaną na dzień 24 sierpnia 2023 roku ("Umowa"). Umowa została zawarta ze spółką prawa handlowego z siedzibą w Berlinie w Republice Federalnej Niemiec ("Partner"). Na mocy postanowień Umowy strony nawiązały i zdefiniowały relacje biznesowe oraz parametry przyszłych zobowiązań prawnych. Umowa zakłada podjęcie długofalowej współpracy między stronami i definiuje ramowe zasady funkcjonowania, gdzie wspólnym celem są fizyczne dostawy przez Emitenta na rzecz Partnera oleju rzepakowego rafinowanego. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od stosowanych powszechnie standardów. (...) (ESPI RB NR 40/23)

**Informacja dnia  
SANOK RUBBER SA**

**NWZ Sanoka zdecyduje ws. programu motywacyjnego.** Akcjonariusze Sanok Rubber Company zdecydują w sprawie utworzenia programu motywacyjnego oraz programu skupu akcji własnych na potrzeby programu motywacyjnego - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 28 września. Program motywacyjny będzie dotyczył pięciu lat, tj. roku 2025, 2026, 2027, 2028 oraz 2029. Jak podano, w ramach programu skupu akcji dla programu motywacyjnego spółka może nabyć nie więcej niż 1.344.095 akcji po cenie nie niższej niż 20 zł i nie wyższej niż 28 zł. Warunkiem, który grupa ma osiągnąć w danym roku programu, jest EBITDA w przeliczeniu na jedną akcję spółki: 6,14 zł za pierwszy rok programu, 6,70 zł za drugi rok, 8,00 zł za trzeci rok, 8,75 zł za czwarty rok i 9,68 zł za piąty rok programu. Przy przeliczaniu wartości EBITDA na jedną akcję w celu oceny realizacji warunku wynikowego brana pod uwagę ma być liczba akcji w kapitale zakładowym spółki na

**Informacja dnia  
GPW SA**

**Obroty akcjami na GPW w sierpniu wzrosły o 3,7 proc. r/r do 20,2 mld zł.** W sierpniu 2023 r. łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 20,2 mld zł, czyli o 3,7 proc. więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 3,5 proc. r/r do poziomu 20,1 mld zł - poinformowała giełda w komunikacie. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 911,6 mln zł, o 3,5 proc. więcej niż rok wcześniej. Na rynku NewConnect w sierpniu odnotowano wzrost łącznej wartości obrotu akcjami o 2,8 proc. r/r do poziomu 201,8 mln zł. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect wzrosła o 2,4 proc. r/r i wyniosła 200,0 mln zł. Na rynku GlobalConnect wartość obrotów akcjami w sierpniu wyniosła 197,3 tys. zł. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W piątek na GPW dominował popyt i pomimo niskich obrotów oraz braku wsparcia ze strony rynków bazowych, inwestorom udało się odrobić czwartkową spadkową sesję. WIG20 zakończył wczorajsze notowania wzrostem o 1,16 proc. i zamknął sesję na 2050,94pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu o 0,86proc. i zamknął sesję na 69017,61pkt., mWIG40 spadł o 0,19proc. i zakończył notowania na poziomie 5181 pkt., natomiast sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,85 proc na poziomie 21243,31 pkt. Obroty na rynku wyraźnie spadły i wyniosły 0,88mld zł. wobec 2,35mld zł. poprzedniego dnia. Na FW20U2320 wartość LOP-u ustabilizowała się powyżej 61 K i osiągnęła wartość 62062 wobec 64069 na zamknięciu poprzedniej sesji .Obroty podczas sesji wyniosły 22981 wobec 26552 kontraktów poprzednio. Na GPW odrobienie strat z czwartku i zamknięcie tygodnia przez WIG20 na poziomie 2050 pkt., kreuje pozytywny sygnał ze strony analizy technicznej (objęcie hossy) i stwarza szansę na kontynuację wzrostów w tym tygodniu. (A. Wizner)

**Dane makro****04.09.2023****KALENDARIUM**

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Indeks TOT k/k	II kwartał	0,4%	-1,5%
8:00	Szwecja	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał	1,2 mld	0,8 mld (R)
8:00	Szwecja	Bilans obrotów bieżących	II kwartał	77,5 mld	80,5 mld (R)
8:00	Niemcy	Eksport	lip	130,4 mld	131,6 mld (R)
8:00	Szwecja	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		113 mld
8:00	Niemcy	Import	lip	114,5 mld	112,8 mld (R)
8:00	Rumunia	Inflacja PPI m/m	lip	0,6%	-0,6%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI r/r	lip	-0,9%	3,8%
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	lip	15,9 mld	18,8 mld (R)
9:00	Turcja	Inflacja CPI m/m	sie		9,49%
9:00	Turcja	Inflacja CPI r/r	sie		47,83%
9:00	Szwajcaria	PKB k/k	II kwartał		0,3%
9:00	Szwajcaria	PKB r/r	II kwartał		0,6%
9:00	Turcja	Inflacja PPI m/m	sie		8,23%
9:00	Turcja	Inflacja PPI r/r	sie		44,5%
9:00	Słowacja	Stopa bezrobocia	II kwartał		6,2%
23:00	Korea Południowa	Rezerwy walutowe	sie		421,8 mld

Na podstawie :stooq.pl

**Informacje ze spółek****04.09.2023**

**TORPOL** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki Torpol poświęcona omówieniu wyników za 1H23

**01CYBATON** - WZA:

**PROGIELDA** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w RN, zmian statutu spółki, ustalenia wynagrodzenia członków RN.

**EMCINSMED** - NWZA: Wrocław. W sprawie sprostowania uchwały NWZ nr 5/07/2023 z 26 lipca 2023 r.

**MOSTALZAB** - NWZA: Gliwice. W sprawie powołania członka RN, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego.

**OLYMP** - NWZA: Poznań. W sprawie ustalenia wynagrodzenia członków RN, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.

**EKOEXPORT** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**VINDEXUS** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,27 PLN na akcję.

**CREEPYJAR** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 41,17 PLN na akcję.

**CYBERFLKS** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,93 PLN na akcję.

Na podstawie :Infostrefa.pl

## 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	37,86	47 325	7,4	6,8	6,7	1,1	1,0	1,0	6,5	8,1	8,0	0,8	1,2	1,5
Santander Polska	379,60	38 791	9,5	9,6	8,9	1,2	1,1	1,1	4,4	5,2	5,8	1,0	1,5	1,5
PEKAO	109,10	28 635	5,2	6,6	7,2	1,0	1,0	1,0	10,4	9,5	9,9	1,1	1,6	1,5
ING	192,60	25 057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	1,4
mBank	428,00	18 175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1	0,6
Bank Millennium	6,04	7 321	2,5	6,3	4,6	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	0,5
Alior Bank	55,54	7 251	4,3	5,5	6,3	0,9	0,8	0,7	0,0	3,5	3,7	1,0	1,8	1,6
Bank Handlowy	86,80	11 341	5,0	7,1	8,9	1,2	1,2	1,2	10,4	13,4	12,5	2,3	3,0	2,3
BNP Paribas	63,80	9 422	7,0	6,1	5,3	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	2,0	0,2	0,8	0,8
<b>Mediana</b>	-	<b>18 175</b>	<b>5,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	42,24	36 475	8,4	8,7	8,8	1,6	1,5	1,3	6,0	6,9	7,2	18,1	20,1	18,0
KRUK	411,20	7 944	8,9	7,8	6,9	2,1	1,8	1,5	3,7	3,8	4,5	27,1	25,2	23,8
GPW	37,30	1 566	10,2	9,8	9,8	1,5	1,4	1,4	7,3	7,4	7,6	14,2	14,6	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>7 944</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>8,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,0</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>18,1</b>	<b>20,1</b>	<b>18,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,58	3 699	19,2	9,3	8,9	0,6	0,6	0,6	19,4	18,2	16,6	4,8	5,3	6,2
Dom Development	154,60	3 973	9,8	13,5	9,2	2,6	2,6	2,3	7,2	7,9	6,8	29,7	27,9	23,1
Echo Investment	4,23	1 746	11,1	9,1	5,2	1,0	0,9	0,8	13,9	20,5	10,8	7,5	8,5	7,9
Atal	58,60	2 519	8,0	9,4	6,9	1,6	1,5	1,4	7,8	9,6	7,4	26,1	22,5	17,7
Develia	4,75	2 126	9,8	9,0	7,7	1,4	1,4	1,3	9,8	9,6	8,4	15,3	13,5	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>2 519</b>	<b>9,8</b>	<b>9,3</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>9,8</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>	<b>15,3</b>	<b>13,5</b>	<b>14,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	446,00	11 386	19,0	17,9	18,0	8,1	7,5	7,3	11,4	10,1	9,9	37,2	43,2	43,6
Unibep	10,25	359	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	31,30	207	12,5	6,8	4,9	0,6	0,6	0,5	5,5	3,4	3,0	13,8	9,4	9,2
Prochem	32,00	64	80,0	53,3	29,1	-	-	-	7,2	6,7	5,9	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>283</b>	<b>19,0</b>	<b>17,9</b>	<b>18,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>10,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	117,90	23 580	14,9	9,7	14,8	0,7	0,7	0,7	5,0	4,1	4,8	18,8	6,3	5,8
JSW	37,02	4 347	3,1	-	-	0,3	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6	63,4	8,9	2,2
Bogdanka	35,26	1 199	1,5	1,8	3,0	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	5,1	9,0	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 347</b>	<b>3,1</b>	<b>5,7</b>	<b>8,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>18,8</b>	<b>8,9</b>	<b>5,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,56	73 789	3,3	4,9	5,6	0,5	0,5	0,4	1,6	1,9	1,9	38,1	18,5	11,0
Unimot	97,00	795	2,3	7,0	7,4	0,8	0,8	0,7	3,7	3,8	4,0	61,2	43,4	22,2
MOL	31,18	25 373	4,8	4,6	4,4	0,6	0,5	0,5	2,9	2,6	2,5	24,1	17,3	13,8
<b>Mediana</b>	-	<b>13 084</b>	<b>3,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>38,1</b>	<b>18,5</b>	<b>13,8</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	74,30	6 167	12,2	11,5	11,0	0,9	0,9	0,9	4,1	3,9	3,7	7,2	7,5	7,7
ComArch	143,00	1 163	13,0	11,1	10,4	0,9	0,8	0,8	4,3	3,9	3,7	8,6	7,2	7,5
LiveChat Software	138,20	3 559	20,8	16,8	15,0	20,0	-	-	17,3	14,4	12,4	-	95,7	95,7
Asseco BS	40,50	1 353	-	-	-	-	-	-	9,9	9,1	8,6	23,7	23,7	24,7
Asseco SEE	47,50	2 465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,9	17,9	18,6
<b>Mediana</b>	-	<b>2 465</b>	<b>13,0</b>	<b>11,5</b>	<b>11,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>13,3</b>	<b>17,9</b>	<b>18,6</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	13,80	8 823	24,7	12,7	7,6	0,5	0,5	0,5	6,1	5,5	5,0	5,8	2,8	4,1
Orange Polska	7,16	9 399	10,7	11,5	10,3	0,7	0,6	0,6	4,7	4,6	4,7	5,3	5,7	5,5
Wirtualna Polska	106,80	3 129	19,1	14,8	12,2	3,2	2,8	2,5	8,3	7,5	6,8	21,7	17,5	18,8
Agora	8,06	375	8,0	26,0	11,5	0,5	0,5	0,5	10,1	8,1	7,2	-6,6	-3,7	-0,9
ATM GRUPA	3,27	276	7,8	7,6	6,7	0,9	0,9	0,8	4,1	4,4	4,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 129,1</b>	<b>10,7</b>	<b>12,7</b>	<b>10,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	150,45	15 032	38,6	60,4	65,1	6,5	6,2	5,8	23,8	40,3	43,2	16,3	18,3	10,4
Playway	413,50	2 729	15,1	12,9	11,6	5,5	5,2	4,9	11,0	9,4	8,5	-	34,6	37,0
TEN Square Games	84,05	616	18,2	12,1	12,4	1,9	1,7	1,7	8,5	6,6	6,5	27,5	13,6	14,7
11 bit studios SA	703,00	1 699	65,0	9,1	10,2	6,1	3,8	3,4	61,9	6,8	7,7	11,1	10,2	40,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 214</b>	<b>28,4</b>	<b>12,5</b>	<b>12,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>17,4</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>16,3</b>	<b>16,0</b>	<b>25,9</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14110,00	26 177	22,7	17,7	13,4	6,8	5,5	4,5	12,0	8,9	7,2	35,0	32,7	33,2
CCC	44,81	3 086	-	-	31,6	3,1	4,1	3,7	10,6	7,8	5,9	-11,6	-21,6	-17,9
Monnari Trade	6,08	186	12,2	10,1	10,1	-	-	-	6,1	5,7	5,4	24,7	24,7	24,7
Answer.com	35,20	633	19,9	14,5	11,2	3,2	2,6	2,1	10,7	8,7	7,3	10,6	14,0	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 859</b>	<b>19,9</b>	<b>14,5</b>	<b>12,3</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>10,7</b>	<b>8,2</b>	<b>6,6</b>	<b>17,7</b>	<b>19,4</b>	<b>20,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	32,65	34 508	39,2	24,2	18,0	3,5	3,1	2,6	16,9	13,2	11,0	-7,2	8,5	12,4
Dino Polska	377,70	37 030	24,8	19,2	15,5	6,6	5,1	4,0	16,4	13,5	11,3	31,3	29,7	28,7
Inter Cars	579,00	8 203	9,4	8,4	7,5	1,7	1,4	1,2	7,1	6,5	5,9	22,5	20,8	19,3
Eurocash	16,08	2 238	20,1	12,3	9,6	2,7	2,4	2,1	4,8	4,4	4,2	3,3	11,8	18,4
Neuca	735,00	3 240	23,1	17,7	14,3	3,4	3,1	2,9	10,4	8,9	7,9	14,4	15,5	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>3 240</b>	<b>20,1</b>	<b>12,3</b>	<b>9,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>	<b>14,4</b>	<b>15,5</b>	<b>18,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,1	10,7	9,9	1,8	1,6	1,5	6,6	6,0	5,8	15,0	15,2	15,7
Wawel	672,00	1 008	-	-	-	-	-	-	12,8	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,70	1 198	39,9	39,9	34,2	1,3	1,3	1,2	17,5	16,3	15,2	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 198</b>	<b>26,0</b>	<b>25,3</b>	<b>22,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</b>	<b>10,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	8,46	18 977	4,5	5,7	4,7	0,4	0,4	0,4	2,7	3,3	2,9	6,8	7,4	6,0
Enea	8,36	5 164	2,1	4,9	3,9	0,3	0,3	0,3	2,6	5,0	4,5	7,5	12,4	7,1
Tauron	4,11	7 199	2,5	4,6	3,5	0,4	0,4	0,4	3,5	4,9	4,3	2,8	16,1	8,5
Onde	11,40	621	57,0	57,0	114,0	1,9	1,8	1,8	16,4	17,3	24,7	1,6	2,5	3,0
Polenergia	76,80	6 771	17,0	13,9	12,5	1,5	1,4	1,2	13,4	10,9	10,3	7,4	8,5	9,6
ZE PAK	19,60	996	-	-	-	-	-	-	14,6	7,2	3,8	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 967</b>	<b>4,5</b>	<b>5,7</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>8,5</b>	<b>6,1</b>	<b>4,4</b>	<b>7,1</b>	<b>10,4</b>	<b>7,8</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	25,30	2 510	-	85,8	4,5	-	-	-	25,3	7,6	5,3	18,1	-6,3	-1,8
Ciech	44,45	2 343	24,8	117,0	105,8	0,9	0,9	0,9	4,8	4,6	4,2	15,7	7,6	8,4
PCC Rokita	89,20	1 771	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 343</b>	<b>24,8</b>	<b>101,4</b>	<b>55,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>15,1</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>	<b>15,7</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</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	652,00	6 292	13,2	13,0	12,0	3,5	3,5	3,3	8,4	7,7	7,8	37,0	-	25,9
Grenevia	3,58	2 054	8,9	11,9	8,9	1,0	0,9	0,8	5,8	6,3	5,7	9,6	10,3	9,6
Stalprodukt	237,50	1 325	4,1	5,5	7,9	0,3	0,3	0,3	1,4	1,6	1,9	13,6	10,9	8,3
Wielton	8,02	484	11,5	8,0	5,3	0,8	0,8	0,7	5,8	5,3	4,5	18,0	13,0	11,6
Alumetal	81,30	1 283	-	-	-	-	-	-	6,8	6,3	-	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	91,00	608	10,1	8,1	7,0	1,1	1,0	1,0	5,5	4,9	4,7	-	15,4	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 304</b>	<b>10,6</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>4,6</b>	<b>18,0</b>	<b>13,0</b>	<b>11,6</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	5,39	378	53,9	26,9	18,0	2,4	2,3	2,1	19,3	10,7	6,7	6,8	5,2	6,2
Ryvü Therapeutics	60,90	1 408	-	-	10,6	3,7	5,4	3,6	-	-	7,1	-7,5	-32,8	-36,1
Captor Therapeutics	128,00	534	-	-	61,0	4,3	9,4	4,7	-	-	32,6	-	-36,7	-55,6
Celon Pharma	15,96	815	-	-	-	1,8	2,0	2,1	235,9	33,7	19,7	-7,1	-6,9	-6,1
Molecure	21,50	362	-	4,1	3,6	2,0	1,3	1,0	-	4,2	3,8	-11,4	-15,5	12,1
Selvita	67,20	1 233	29,5	18,9	14,8	4,1	3,4	2,7	14,5	10,2	8,5	17,0	16,4	18,7
<b>Mediana</b>	-	<b>674</b>	<b>41,7</b>	<b>18,9</b>	<b>14,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>19,3</b>	<b>10,5</b>	<b>7,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>0,0</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

**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 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)**.