

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 783,9	↑ 0,93%	-	0,83%	30,15%
WIG20	2 250,6	↑ 1,00%	0,07%	0,65%	25,59%
mWIG40	5 451,3	↑ 1,03%	0,10%	1,67%	31,22%
sWIG80	21 107,0	↑ 0,50%	-0,43%	0,98%	20,64%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2320	2 261	0,0	↑ 1,03%	0,13%	22,95%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 957,1	↑ 0,95%	0,02%	14,78%
BUX (WĘGRY)	56 895,0	↓ -0,20%	-1,12%	29,92%
CAC 40 (FRANCJA)	7 246,9	↑ 0,18%	-0,74%	11,94%
DAX (NIEMCY)	15 901,3	↓ -0,11%	-1,03%	14,20%
DIJA (USA)	35 151,0	↑ 0,58%	-0,35%	6,05%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 342,4	↑ 0,04%	-0,88%	14,47%
FTSE 100 (GB)	7 496,4	↓ -0,11%	-1,03%	0,60%
ISE 100 (TURCJA)	7 996,7	↑ 0,63%	-0,30%	45,15%
MERVAL (ARGENTYNA)	645 079,6	↑ 7,11%	6,12%	219,21%
MSCI EM	985,4	↑ 0,91%	-0,02%	3,04%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 284,5	↑ 1,13%	0,20%	36,48%
PX (CZECZY)	1 386,8	↑ 0,20%	-0,72%	15,40%
RTS (ROSJA)	1 149,5	↑ 0,61%	-0,32%	18,50%
S&P 500	4 547,4	↑ 0,74%	-0,19%	18,44%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:24				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	33 354,1	↓ -0,10%	-1,02%	27,82%
HANG SENG (HONG KONG)	17 808,0	↑ 0,24%	-0,68%	-9,98%
BSE 30 (INDIE)	65 992,0	↑ 0,51%	-0,41%	8,47%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 539,1	↑ 0,71%	-0,22%	13,53%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 216,5	↑ 0,51%	-0,41%	4,12%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	233,6	↑ 0,28%	-0,65%	-16,54%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:24				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 356,0	↑ 0,05%	-0,97%	15,09%
CAC40 Futures	7 259,5	↑ 0,01%	-1,01%	11,83%
DAX Futures	15 971,0	↑ 0,07%	-0,95%	14,18%
S&P500 Futures	4 562,5	↑ 0,01%	-1,01%	17,14%
DIJA Futures	35 232,0	↑ 0,71%	-0,32%	6,28%
NASDAQ Futures	16 094,0	↑ 0,05%	-0,97%	44,48%

Waluty - kurs na godzinę: 08:24					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,3435	-0,0066	↓ -0,15%	-1,07%	-7,22%
CHF	4,4868	-0,0068	↓ -0,15%	-1,07%	-5,07%
USD	3,9628	-0,0142	↓ -0,36%	-1,28%	-9,50%
EUR/USD	1,0961	0,0021	↑ 0,19%	-0,73%	2,41%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	77,3	↓ -0,73%	-1,64%	-3,99%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 345,0	↑ 1,24%	0,31%	-0,41%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 968,7	↓ -0,62%	-1,54%	7,56%
SREBRO (USD za uncję)	24,1	↑ 0,65%	-0,28%	-0,27%
PLATYNA (USD za uncję)	929,0	↑ 0,17%	-0,75%	-14,42%
GAZIEMNY (USD za MMBtu)	2,9	↑ 0,07%	-0,85%	-35,05%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	122,5	↓ -0,61%	-1,53%	-69,69%
CYNK (USD za tonę)	2 570,0	↑ 0,28%	-0,64%	-13,61%
ŻELAZO (CNY za tonę)	980,5	↑ 2,14%	1,20%	14,68%
CYNA (USD za tonę)	24 878,0	↑ 0,10%	-0,82%	0,28%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 245,5	↑ 1,74%	0,80%	-5,57%
OŁÓW (USD za tonę)	2 275,0	↓ -0,83%	-1,74%	-0,78%
NIKIEL (USD za tonę)	16952,0	↑ 0,28%	-0,64%	-45,52%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PEPCO	21,3	↑ 10,0%	106 291 838	COMARCH	177,5	↑ 5,0%	1 885 651	TORPOL	22,1	↑ 6,3%	1 285 754
CYFRPLSAT	13,0	↑ 5,5%	16 410 482	RYVU	58,9	↑ 4,1%	165 560	SPYROSOFT	450,0	↑ 6,1%	837 433
ALIOR	75,1	↑ 3,4%	17 967 098	CCC	49,2	↑ 3,7%	24 016 447	BNPPPL	72,4	↑ 4,3%	683 857
KGHM	119,0	↑ 2,8%	73 884 322	11BIT	596,0	↑ 3,7%	4 754 090	VRG	3,2	↑ 3,2%	874 860
PKNORLEN	63,9	↑ 2,6%	96 267 841	BOGDANKA	36,9	↑ 3,4%	2 245 169	RAFAKO	0,9	↑ 3,0%	382 003

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
LPP	14880,0	↓ -2,4%	23 205 320	POLIMEXMS	4,2	↓ -5,1%	2 705 661	BIOCELTIX	62,6	↓ -3,4%	55 796
ASSECOPOL	80,0	↓ -1,3%	4 629 108	TEXT	114,4	↓ -3,1%	2 377 012	MOLECURE	17,3	↓ -3,1%	185 393
KETY	743,0	↓ -0,3%	10 153 581	AMREST	25,5	↓ -1,9%	2 065 039	CAPTORTX	92,6	↓ -2,3%	313 586
PZU	47,0	↑ 0,0%	95 533 690	BENEFIT	1730,0	↓ -1,7%	1 519 975	BIOTON	3,6	↓ -2,2%	255 199
DINOPL	442,1	↑ 0,1%	70 424 724	BUDIMEX	536,0	↓ -1,5%	10 552 635	MLSYSTEM	55,0	↓ -1,8%	348 519

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	48,0	↑ 0,7%	141 971 438	CCC	49,2	↑ 3,7%	24 016 447	NEWAG	23,4	↑ 0,9%	3 358 344
PEPCO	21,3	↑ 10,0%	106 291 838	MILLENNIUM	8,0	↑ 3,2%	10 910 173	WIELTON	9,0	↑ 0,4%	3 356 535
PEKAO	139,4	↑ 0,5%	102 051 573	BUDIMEX	536,0	↓ -1,5%	10 552 635	RAINBOW	46,4	↓ -1,1%	2 122 478
PKNORLEN	63,9	↑ 2,6%	96 267 841	TAURONPE	3,8	↑ 2,3%	9 919 253	MIRBUD	8,1	↑ 0,7%	2 023 465
PZU	47,0	↑ 0,0%	95 533 690	XTB	35,1	↑ 2,0%	6 162 196	SYNEKTIK	72,4	↑ 0,0%	1 359 425

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
FPC0725	93,6	↓ 0,0%	657 039	KRU0827	99,3	↑ 0,4%	205 056	BST0728	99,6	↑ 0,6%	114 462
OK0724	96,8	↑ 0,0%	624 589	ECHO627	99,8	↓ -0,2%	198 113	KRU0628	99,8	↓ 0,0%	98 643
PS0424	99,0	↓ 0,0%	410 601	ECHO626	101,0	↑ 0,1%	151 356	PRF0626	98,0	↑ 0,0%	92 717
MVP1024	100,7	↓ -0,2%	408 238	ECHO226	100,9	↑ 0,0%	138 137	MCI0227	96,3	↓ -0,1%	85 833
KRU1028	99,2	↑ 0,2%	394 796	BST0728	99,6	↑ 0,6%	114 462	OK1025	90,8	↓ 0,0%	83 094

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**WIRTUALNA**  
**POLSKA SA**

**Skorygowana EBITDA WP Holding w III kw. '23 wyniosła 149,8 mln zł, wobec 143,9 mln zł konsensusu.**

Skorygowana EBITDA WP Holding w trzecim kwartale 2023 roku wyniosła 149,8 mln zł wobec 95,8 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie. Analitycy spodziewali się skorygowanej EBITDA na poziomie 143,9 mln zł. Przychody w obszarze turystyki wzrosły o 144 proc. rdr, a skor. EBITDA o 199 proc. rdr. Przychody grupy WP w trzecim kwartale sięgnęły 405,3 mln zł wobec oczekiwań w wysokości 400,6 mln zł i 270,9 mln zł przed rokiem.

Zysk operacyjny spółki wyniósł 109,6 mln zł, a rynek szacował go na 103,2 mln zł. Rok wcześniej Wirtualna Polska miała 66,4 mln zł zysku operacyjnego. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w trzecim kwartale 70,1 mln zł i był o 12,1 proc. wyższy od przewidywań analityków. Przed rokiem Wirtualna Polska miała 48,9 mln zł zysku netto. W segmencie reklama i subskrypcje przychody gotówkowe wzrosły o 21,3 proc. rdr, do 156,3 mln zł, dzięki dynamicznemu wzrostowi w obszarze subskrypcji, a także uwzględnieniu w wynikach segmentu danych Grupy Audioteka, konsolidowanej od czwartego kwartału 2022 r. Skoryg. EBITDA w tym segmencie spadła o 2,7 proc. rdr i wyniosła 59,8 mln zł, co oznacza marżę EBITDA na poziomie 38 proc., w porównaniu do 48 proc. w trzecim kwartale 2022 r. Jak podano, prawie 7 p.p. spadku procentowej marży EBITDA wynika ze strategicznej zmiany miksów obszarów segmentu i uwzględnienia wyników Grupy Audioteka po akwizycji. Sprzedaż subskrypcyjna audiobooków charakteryzuje się niższą bazową rentownością w porównaniu do sprzedaży reklam. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki WP za III kwartał są znacznie lepsze niż w poprzednim kwartale oraz powyżej oczekiwań rynku. Z kolei, w odniesieniu do kwartału roku poprzedniego Holding wypracował wyższe przychody (wzrost o 49,9 proc. r/r do 405,3 mln zł), co wynikało częściowo z konsolidacji wyników Audioteki oraz Grupy Szalas, zajmującej się usługami turystycznymi. Wzrost przychodów miał miejsce w dwóch kluczowych segmentach (jedynie w segmencie: „Finanse konsumenckie” doszło do spadku w ujęciu rocznym). W najważniejszym z nich: „Reklama i subskrypcje” sprzedaż wzrosła o 21,3 proc. do 156,3 mln zł. Po raz kolejny, najwyższą dynamikę zmian r/r odnotowano w segmencie „Turystyka” (drugi najważniejszy pod względem przychodów), którego przychody wzrosły o 144 proc. r/r do 185,8 mln zł, głównie w związku z dynamicznym rozwojem serwisu wakacje.pl. Tym samym, po raz pierwszy w historii kwartalne przychody segmentu turystycznego przekroczyły sprzedaż segmentu reklamowego. W segmencie: „Finanse konsumenckie” przychody spadły o 6 proc. r/r do 47,6 mln zł. Na poziomie zysków, wyniki są także lepsze niż rok temu. Zysk operacyjny wyniósł 109,6 mln zł (wzrost o 9,2 proc. r/r oraz 6,2 proc. powyżej oczekiwań), zaś zysk netto jednostki dominującej wzrósł o 43,4 proc. r/r do 70,1 mln zł. Konsensus zakładał poprawę wyników, ale wypracowany zysk netto finalnie pozytywnie zaskoczył rynek, przewyższając oczekiwania o 12,1 proc. Notowania WP od początku roku naznaczone są wysoką zmiennością, ale stopa zwrotu pozostaje dodatnia i wynosi 19 proc. Obecnie kurs walczy z oporem na poziomie 120 zł, ale w naszej ocenie lepsze od konsensusu wyniki mogą umożliwić jego przełamanie podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**IMAGE POWER SA**

**Image Power ustalił cenę emisyjną oferty publicznej akcji serii F na 10 zł za akcję**

Image Power ustalił cenę emisyjną prowadzonej oferty publicznej maksymalnie 271,1 tys. akcji serii F na 10 zł za akcję - podała spółka w komunikacie. Celem emisji akcji serii F jest realizacja celów strategicznych przewidzianych na najbliższe lata oraz wynikających z nich celów operacyjnych spółki. Spółka informowała wcześniej, że emisja wesprze także przygotowanie do wejścia na rynek produkcji – Haunted House Renovator. Zgodnie z publikowanym wcześniej planem 21 listopada ma rozpocząć się składanie zapisów na akcje. 12 grudnia planowane jest zakończenie składania zapisów na akcje, a 15 grudnia roku ma mieć miejsce przydzielenie akcji. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### ZE PAK SA

#### Spółka zależna ZE PAK ma umowę z konsorcjum z Siemens Energy Global za ok. 2,3 mld zł

Spółka zależna ZE PAK - PAK CCGT - ma umowę z konsorcjum z Siemens Energy Global na budowę bloku CCGT klasy 600 MWe na terenie elektrowni Adamów za ok. 2,3 mld zł oraz umowę serwisową bloku CCGT na 12 lat od przekazania bloku CCGT przez Siemens Energy sp. z o.o. - podała ZE PAK w komunikacie. W skład konsorcjum wchodzi lider konsorcjum Siemens Energy Global, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Mytilineos. W kolejnym komunikacie poinformowano, że rada nadzorcza wyraziła zgodę na przeprowadzenie procedury uruchomienia umowy EPC ("Notice To Proceed") oraz dokonanie wpłaty przez PAK CCGT zaliczki na rzecz Konsorcjum w wysokości 20 proc. ceny umowy EPC. Jednocześnie, rada nadzorcza ZE PAK SA udzieliła zgody na podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego PAK CCGT łącznie o 408,1 mln zł oraz udzielenie przez ZE PAK spółce pożyczki w kwocie do 280 mln zł oraz poręczenia wynikającego z umowy. Zgody formalne wydane przez rady nadzorcze są ostatnimi elementami formalnymi pozwalającymi rozpocząć realizację umowy. Planowany blok zostanie przez konsorcjum zaprojektowany i wykonany jako jednostka jednowałowa: z jedną turbiną gazową SGT4 4000F, generatorem SGEN5-3000W, kotłem odzyskowym (HRSG), turbozespołem parowym kondensacyjnym SST5-5000 i chłodnią wentylatorową mokrą. Projekt realizowany będzie w formule "pod klucz". Harmonogram projektu przewiduje rozpoczęcie prac budowlanych w 2023 roku, natomiast oddanie elektrowni do eksploatacji na przełomie roku 2026-2027. W grudniu 2021 roku CCGT zawarła z operatorem sieci przesyłowych 17-letni kontrakt z obowiązkiem mocowym w wysokości 493 MW, z pierwszym rokiem dostaw w 2026 r. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### ŚNIEŻKA SA

#### Śnieżka miała w III kw. 65 mln zł EBITDA, powyżej konsensusu.

EBITDA Śnieżki w trzecim kwartale 2023 r. wyniosła 65 mln zł, czyli o 58,7 proc. więcej rdr. Zysk netto j. d. wyniósł 38,7 mln zł - wynika z raportu kwartalnego. Konsensus PAP Biznes zakładał 51,3 mln zł zysku EBITDA oraz 28,9 mln zł zysku netto. Przychody spółki w trzecim kwartale wyniosły 270,5 mln zł, o 9,2 proc. więcej niż w analogicznym okresie ub. r., wobec 258,7 mln zł prognozowanych w konsensusie PAP Biznes. Zysk operacyjny wyniósł 55,3 mln zł, czyli o 74,2 proc. więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Konsensusu PAP Biznes zakładał 41,5 mln zł zysku EBIT. Narastająco po 9 miesiącach 2023 roku nakłady inwestycyjne Grupy (CAPEX) wyniosły 13,1 mln zł i były o 66 proc. niższe niż w tym samym okresie 2022 r. Wskazano, że spadek nakładów inwestycyjnych wynika z polityki spółki i jest związany z zakończeniem rekordowego cyklu inwestycyjnego zrealizowanego w latach 2018–2022. Przez pierwsze trzy kwartały Grupa Śnieżka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 705,1 mln zł i były one wyższe o 8,3 proc. rdr. W komunikacie prasowym wskazano, że na wyniki sprzedaży wpływ miała przede wszystkim wzrost sprzedaży na rynku polskim, który odpowiada za 68,8 proc. skonsolidowanej sprzedaży Grupy. Śnieżka w tym okresie miała także wyższą sprzedaż na rynku ukraińskim w ujęciu rok do roku - wzrost w złotych o 33,4 proc. Poinformowano, że na wyniki sprzedaży i zyski wpływ miała realizacja długoterminowej strategii marketingowo-sprzedażowej, której elementem jest polityka pricingowa. Zakłada ona m.in. konsekwentnie wdrażane zmiany cen produktów w odpowiedzi na rosnące ceny surowców oraz utrzymujące się wysokie koszty prowadzenia działalności. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Poniedziałek przyniósł kontynuację ruchu do góry. Wzrostowe nastroje utrzymały się do końca sesji, i można oczekiwać kontynuacji tendencji wzrostowej w następnych dniach bieżącego tygodnia. Poziom 2200pkt. który jest aktualnym wsparciem dla WIG20 wczoraj nie był testowany. WIG20 zakończył ostatnią sesję wzrostem o 1,00proc. i zamknął się na poziomie 2250,55pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,93proc. i zamknął sesję na 74783,93pkt., mWIG40 wzrósł o 1,03proc. i zakończył notowania na poziomie 5451,25pkt., sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,50proc., i na koniec sesji zanotował poziom 21107,00pkt. Obroty na rynku były wyższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 1,12mld zł. wobec 0,94mld zł. w piątek. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej obroty były wyższe i wyniosły 30017 wobec 20642 kontraktów poprzednio, LOP wzrosła do 66189 wobec 64361 kontraktów na zamknięciu w piątek. (T. Czarnecki)

**Dane makro****21.11.2023****KALENDARIUM**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
3:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	paź	-2,9%	2,8% (R)
8:00	Szwecja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	III kwartał	90,00%	90,5% (R)
8:00	Szwajcaria	Eksport	paź	21,33 mld	23,88 mld (R)
8:00	Szwajcaria	Import	paź	17,93 mld	18,86 mld (R)
8:00	RPA	Indeks wskaźników wyprzedzających	wrz	111,6%	110,9%
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	paź	3400 mln	5020 mln
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	paź		8,4%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	paź		-3,1%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	paź		9,2%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	paź		-3,7%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	paź		0,3%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	paź		-2,8%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	paź		0,1%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	paź		10,3%
14:00	Węgry	Stopa procentowa	paź		12,25%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	paź		0,1%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r (NSA)	paź		3,2%
14:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	paź		0,2%
14:30	Kanada	Inflacja CPI r/r (NSA)	paź		3,8%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	paź		-0,2%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	paź		-1,00%
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	paź		3,96 mln
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	wrz		0,4%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	wrz		-0,2%
17:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	17.lis		205,26 mld

Na podstawie :stooq.pl

**Informacje ze  
spółek****21.11.2023**

**SNIEZKA** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie wynikowe online, podczas którego członkowie zarządu omówią wyniki osiągnięte po III kwartale 2023 roku oraz odniosą się do aktualnej sytuacji.

**RAFAKO** - Konferencja prasowa spółki: Konferencja spółki Rafako: „Jak uniknąć upadłości RAFAKO? Możliwe scenariusze”.

**MOLECURE** - NWZA: Warszawa. W sprawie zatwierdzenia kooptacji Agnieszki Motyl do składu rady nadzorczej.

**PGE** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**KOGENERA** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**BIOCELTIX** - Raport kwartalny III/2023:

**AUTOPARTN** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**HERKULES** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**OTLOG** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**COMPERIA** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**WIRTUALNA** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**BUMECH** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**IBSM** - Raport kwartalny III/2023:

**SKARBIEC** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

**4MOBILITY** - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki 4MOBILITY S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie :stooq.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	48,00	60 000	8,0	7,9	7,8	1,4	1,2	1,2	5,2	6,4	6,3	0,8	1,2	1,4
Santander Polska	492,00	50 277	9,0	10,2	10,1	1,6	1,5	1,4	4,4	6,2	5,8	1,0	1,6	1,6
PEKAO	139,40	36 588	6,1	7,5	8,7	1,3	1,2	1,2	8,4	8,7	7,8	1,1	1,9	1,6
ING	243,00	31 614	8,2	9,2	9,8	2,0	1,6	1,4	3,1	5,1	5,4	1,0	1,5	1,4
mBank	567,00	24 078	5,2	6,9	7,4	1,7	1,4	1,3	0,0	2,3	3,9	-0,1	0,0	1,3
Bank Millennium	7,95	9 644	5,1	6,7	6,3	1,5	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	0,4
Alior Bank	75,12	9 807	5,2	7,0	8,0	1,1	1,0	0,9	0,0	3,4	5,5	1,0	2,0	1,6
Bank Handlowy	98,10	12 818	5,6	7,4	9,5	1,4	1,3	1,3	9,2	11,2	11,6	2,3	3,0	2,4
BNP Paribas	72,40	10 692	7,7	6,3	5,3	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0	1,8	0,2	0,7	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>24 078</b>	<b>6,1</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	46,99	40 577	8,4	8,9	9,0	1,8	1,7	1,6	6,0	6,8	7,0	18,1	20,9	18,2
KRUK	464,00	8 964	9,7	8,8	7,6	2,3	2,0	1,7	3,2	3,6	4,1	27,1	26,0	24,6
GPW	40,60	1 704	10,5	10,4	10,4	1,6	1,6	1,5	6,7	7,0	7,2	14,2	14,6	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>8 964</b>	<b>9,7</b>	<b>8,9</b>	<b>9,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>	<b>18,1</b>	<b>20,9</b>	<b>18,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	4,95	3 282	11,4	11,4	11,4	0,6	0,5	0,5	24,2	16,3	14,4	4,8	5,2	5,8
Dom Development	156,60	4 024	9,0	10,1	7,9	2,6	2,5	2,2	7,9	8,0	7,0	29,7	29,8	26,0
Echo Investment	4,02	1 659	10,9	7,3	3,6	0,8	0,8	0,7	13,9	10,5	5,5	7,5	7,5	6,7
Atal	58,00	2 506	7,5	9,1	6,1	1,5	1,5	1,3	7,1	9,3	6,1	26,1	21,4	17,1
Develia	4,82	2 155	7,9	8,1	6,2	1,4	1,4	1,2	7,6	7,4	6,0	13,2	17,2	17,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 506</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>6,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,9</b>	<b>9,3</b>	<b>6,1</b>	<b>13,2</b>	<b>17,2</b>	<b>17,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	536,00	13 684	22,3	21,9	20,9	9,7	9,4	8,9	13,7	12,4	11,3	37,2	43,8	43,3
Unibep	9,68	339	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	29,00	192	-	11,2	7,1	0,6	0,6	0,6	12,5	4,2	3,5	13,8	5,7	5,6
Prochem	30,00	60	-	157,9	38,0	0,7	0,7	0,7	10,3	7,9	6,6	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>266</b>	<b>22,3</b>	<b>21,9</b>	<b>20,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>12,5</b>	<b>7,9</b>	<b>6,6</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	119,00	23 800	24,7	15,8	14,0	0,7	0,7	0,7	5,3	5,0	4,3	18,8	5,0	5,3
JSW	50,90	5 976	3,0	2,9	17,6	0,3	0,3	0,3	0,6	0,7	1,3	63,4	9,1	10,0
Bogdanka	36,90	1 255	2,3	1,4	2,7	0,3	0,3	0,2	0,6	0,4	0,6	5,1	10,8	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 976</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>14,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>18,8</b>	<b>9,1</b>	<b>10,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,90	74 184	3,5	4,4	5,0	0,5	0,5	0,4	2,0	2,1	2,2	38,1	17,5	11,2
Unimot	104,80	859	8,8	7,4	6,5	1,3	1,2	1,1	6,9	5,8	5,5	61,2	37,4	24,4
MOL	32,02	26 340	3,8	4,2	4,7	0,6	0,5	0,5	3,0	2,8	3,1	24,1	14,2	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>13 600</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>38,1</b>	<b>17,5</b>	<b>13,4</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	80,00	6 640	12,7	12,5	11,7	1,0	0,9	0,9	4,3	4,1	3,9	7,2	7,5	7,7
ComArch	177,50	1 444	17,1	15,9	14,9	1,1	1,0	1,0	5,9	5,4	5,0	8,6	7,1	6,8
Text	114,40	2 946	17,2	16,2	15,8	16,6	15,9	15,7	14,2	12,3	11,5	-	95,7	97,1
Asseco BS	46,40	1 551	16,1	14,7	13,6	4,1	3,9	3,7	10,9	9,8	9,2	23,7	24,9	26,3
Asseco SEE	45,30	2 351	11,8	11,5	10,8	1,9	1,7	1,6	7,5	6,9	6,5	17,9	17,0	15,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 351</b>	<b>16,1</b>	<b>14,7</b>	<b>13,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>13,3</b>	<b>17,0</b>	<b>15,9</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	13,04	8 340	35,0	19,8	9,3	0,5	0,5	0,5	6,2	5,9	5,4	5,8	2,3	2,9
Orange Polska	7,90	10 373	11,6	11,9	10,6	0,7	0,7	0,7	5,4	4,9	4,7	5,3	6,3	6,2
Wirtualna Polska	120,40	3 528	21,1	16,7	13,6	3,6	3,1	2,7	9,3	8,4	7,6	21,7	17,1	18,5
Agora	10,40	484	11,2	17,6	10,3	0,7	0,7	0,6	10,8	8,3	7,4	-6,6	-3,6	0,1
ATM GRUPA	3,45	291	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 527,6</b>	<b>16,3</b>	<b>17,1</b>	<b>10,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>
Producenci gier wideo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	113,85	11 375	29,2	46,3	56,8	4,9	4,6	4,4	18,0	31,5	40,4	16,3	18,2	10,2
Playway	352,00	2 323	13,9	11,7	11,7	4,7	4,2	3,9	10,8	9,6	10,1	-	33,3	34,6
TEN Square Games	88,00	645	15,2	9,2	10,5	1,8	1,6	1,6	8,1	5,4	6,0	27,5	17,7	18,8
11 bit studios SA	596,00	1 441	76,4	7,3	8,8	5,9	3,3	3,0	52,2	5,1	6,3	11,1	8,6	37,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 882</b>	<b>22,2</b>	<b>10,5</b>	<b>11,1</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>14,4</b>	<b>7,5</b>	<b>8,2</b>	<b>16,3</b>	<b>17,9</b>	<b>26,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14880,00	27 605	23,9	16,8	14,1	7,2	5,9	4,8	12,6	8,6	7,3	35,0	32,7	36,0
CCC	49,17	3 386	-	-	80,6	3,4	4,7	5,7	11,5	9,9	7,1	-11,6	-21,6	-45,7
Monnari Trade	5,36	164	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	29,00	521	16,4	12,5	9,5	2,4	2,0	1,7	10,5	8,5	7,0	10,6	13,6	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 954</b>	<b>20,2</b>	<b>14,7</b>	<b>14,1</b>	<b>3,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>11,5</b>	<b>8,6</b>	<b>7,1</b>	<b>17,7</b>	<b>19,1</b>	<b>20,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	29,55	31 232	32,1	21,6	16,6	3,2	2,7	2,4	14,8	12,1	10,2	-7,2	9,3	12,2
Dino Polska	442,10	43 343	29,6	23,0	18,5	7,7	6,0	4,8	19,3	15,9	13,2	31,3	30,0	29,0
Inter Cars	575,00	8 147	9,5	8,5	7,7	1,8	1,5	1,3	7,6	7,0	6,4	22,5	20,3	18,8
Eurocash	16,50	2 296	24,2	14,8	10,4	3,0	2,7	2,4	4,9	4,6	4,3	3,3	9,3	14,4
Neuca	776,00	3 420	24,0	18,7	15,8	3,5	3,1	2,9	10,7	9,3	8,4	14,4	15,7	17,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 420</b>	<b>24,0</b>	<b>14,8</b>	<b>10,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>14,4</b>	<b>15,7</b>	<b>17,3</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,2	11,2	10,0	1,8	1,7	1,5	6,7	6,2	5,9	15,0	15,2	15,3
Wawel	734,00	1 101	-	-	-	-	-	-	14,3	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,95	1 226	42,0	36,0	36,0	1,4	1,3	1,3	17,5	16,6	15,6	3,0	3,3	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 226</b>	<b>27,1</b>	<b>23,6</b>	<b>23,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>14,3</b>	<b>11,4</b>	<b>10,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	7,20	16 155	4,8	5,2	4,3	0,3	0,4	0,3	2,5	3,1	2,7	6,8	5,9	5,8
Enea	7,22	4 459	4,0	5,7	4,4	0,2	0,4	0,3	2,1	4,5	4,0	7,5	7,4	7,9
Tauron	3,77	6 598	2,6	4,1	3,1	0,3	0,4	0,3	3,0	4,3	3,7	2,8	14,2	9,9
Onde	12,60	687	25,2	25,2	25,2	2,0	1,9	1,8	14,1	15,6	15,9	1,6	1,6	1,6
Polenergia	72,60	5 606	17,0	17,2	17,4	1,3	1,2	1,2	10,9	10,4	10,3	7,4	8,0	7,6
ZE PAK	20,35	1 034	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 033</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>4,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	21,00	2 083	-	-	3,7	0,3	0,3	0,3	-	9,6	5,8	18,1	-10,6	-6,9
Ciech	53,00	2 793	35,8	-	-	1,1	1,1	1,0	5,6	5,5	5,0	15,7	-	3,6
PCC Rokita	90,20	1 791	19,4	36,1	15,6	1,5	1,5	1,4	6,2	8,2	5,1	14,8	11,4	7,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 083</b>	<b>27,6</b>	<b>36,1</b>	<b>9,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>8,2</b>	<b>5,1</b>	<b>15,7</b>	<b>0,4</b>	<b>3,6</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	743,00	7 170	12,7	13,3	12,4	3,8	3,6	3,5	9,0	8,3	8,0	37,0	29,3	28,6
Grenovia	3,33	1 914	7,7	8,5	8,2	0,9	0,9	0,8	5,2	5,3	5,2	9,6	11,0	10,1
Stalprodukt	211,50	1 142	9,2	10,5	8,5	0,3	0,3	0,3	1,2	1,3	1,1	13,6	6,8	4,2
Wielton	9,00	543	7,5	6,9	5,6	0,9	0,8	0,7	5,5	5,2	4,6	18,0	16,7	14,8
Mangata Holding	87,50	584	10,1	9,1	7,5	1,1	1,1	0,9	6,0	5,3	5,1	-	10,1	10,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 142</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>7,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>15,8</b>	<b>11,0</b>	<b>10,4</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Synthaverse	4,85	341	48,5	24,2	16,2	2,2	2,0	1,8	14,5	8,9	5,6	6,8	6,2	7,0
Ryvu Therapeutics	58,90	1 362	-	-	45,3	5,7	9,6	7,9	-	-	-	-7,5	-31,4	-57,2
Captor Therapeutics	92,60	386	-	-	48,7	6,8	37,0	6,1	-	-	20,8	-	-95,1	-87,0
Celon Pharma	14,74	753	-	-	294,8	1,7	1,8	1,8	26,4	34,0	10,5	-7,1	-5,2	-5,4
Molecure	17,30	291	-	9,4	-	1,7	1,4	1,4	-	9,5	-	-11,4	-12,3	0,8
Selvita	60,70	1 114	36,1	25,0	17,9	3,9	3,4	2,9	17,8	11,9	9,1	17,0	10,4	11,9
<b>Mediana</b>	-	<b>569</b>	<b>42,3</b>	<b>24,2</b>	<b>45,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>17,8</b>	<b>10,7</b>	<b>9,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-8,8</b>	<b>-2,3</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

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 zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do prognozowanego rocznego zysku netto przypadającego 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)**.