

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	61 500,6	↓ -0,19%	-	0,53%	-11,25%
WIG20	1 918,6	↓ -0,24%	-0,05%	0,28%	-15,37%
mWIG40	4 380,9	↓ -0,21%	-0,02%	1,21%	-17,21%
sWIG80	19 289,0	↓ -0,05%	0,14%	0,94%	-3,82%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 942	0,0	↓ -0,46%	0,15%	-14,79%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 028,2	↑ 1,16%	1,35%	7,83%
BUX (WĘGRY)	46 901,8	↑ 0,27%	0,46%	-7,53%
CAC 40 (FRANCJA)	7 050,5	↑ 0,26%	0,45%	-1,43%
DAX (NIEMCY)	15 093,1	↓ -0,07%	0,12%	-4,98%
DIJA (USA)	33 734,0	↑ 0,31%	0,50%	-7,17%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 153,0	↑ 0,05%	0,24%	-3,55%
FTSE 100 (GB)	7 757,4	↓ -0,35%	-0,16%	5,05%
ISE 100 (TURCJA)	5 395,8	↑ 0,55%	0,74%	190,47%
MERVAL (ARGENTYNA)	252 107,9	↑ 0,70%	0,89%	201,93%
MSCI EM	1 039,2	↑ 0,05%	0,24%	-15,65%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 334,3	↓ -0,27%	-0,08%	-27,55%
PX (CZECHY)	1 293,7	↑ 0,46%	0,65%	-9,28%
RTS (ROSJA)	993,5	↑ 0,31%	0,50%	-37,74%
S&P 500	4 017,0	↓ -0,07%	0,12%	-15,72%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 395,0	↑ 0,35%	0,54%	-4,85%
HANG SENG (HONG KONG)	21 985,0	↑ 0,00%	0,19%	-6,25%
BSE 30 (INDIE)	60 252,3	↓ -1,19%	-1,00%	3,43%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 417,6	↑ 1,78%	1,97%	-18,78%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 422,2	↓ -1,19%	-1,00%	-10,28%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	300,2	↑ 0,72%	0,91%	5,01%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 157,0	↓ -0,14%	0,32%	-3,04%
CAC40 Futures	7 057,5	↓ -0,04%	0,42%	-1,20%
DAX Futures	15 128,0	↓ -0,17%	0,29%	-4,59%
S&P500 Futures	4 020,3	↓ -0,31%	0,15%	-15,51%
DIJA Futures	33 658,0	↑ 0,05%	0,51%	-7,15%
NASDAQ Futures	11 843,8	↓ -0,55%	-0,09%	-27,43%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7154	0,0026	↑ 0,06%	0,25%	2,80%
CHF	4,6867	-0,0060	↓ -0,13%	0,06%	5,95%
USD	4,3246	-0,0041	↓ -0,09%	0,10%	7,17%
EUR/USD	1,0904	0,0017	↑ 0,16%	0,35%	-4,10%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,3	↑ 0,24%	0,43%	6,79%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 335,0	↓ -0,27%	-0,08%	-3,58%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 920,8	↑ 0,31%	0,50%	6,36%
SREBRO (USD za uncję)	23,7	↓ -0,04%	0,15%	1,66%
PLATYNA (USD za uncję)	1 065,2	↓ -0,15%	0,04%	10,25%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	3,1	↓ -3,35%	-3,17%	-15,58%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	359,6	↓ -0,11%	0,08%	112,03%
CYNK (USD za tonę)	3 443,8	↑ 0,26%	0,45%	-3,81%
ŻELAZO (CNY za tonę)	856,5	↑ 0,76%	0,95%	27,08%
CYNA (USD za tonę)	29 960,0	↑ 1,55%	1,74%	-22,90%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 650,5	↑ 0,53%	0,72%	-5,59%
OŁÓW (USD za tonę)	2 126,0	↑ 3,45%	3,65%	-7,73%
NIKIEL (USD za tonę)	28 782,0	↑ 2,39%	2,58%	38,66%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	64,4	↑ 5,1%	73 992 047	ZEPAK	27,0	↑ 4,9%	3 728 217	COGNOR	6,1	↑ 7,6%	7 451 318
PGE	7,6	↑ 1,5%	25 517 069	AMREST	19,5	↑ 3,2%	2 135 874	ONDE	14,8	↑ 6,9%	5 236 836
DINOPL	374,1	↑ 1,0%	41 334 389	NEUCA	611,0	↑ 2,7%	1 903 314	TORPOL	21,9	↑ 5,8%	18 290 330
CCC	42,6	↑ 0,7%	10 443 976	ENEA	6,7	↑ 2,3%	7 923 693	ABPL	51,3	↑ 3,6%	247 778
KGHM	148,7	↑ 0,6%	92 906 808	DEVELIA	2,5	↑ 1,9%	157 402	FERRO	25,1	↑ 3,3%	227 435

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	19,2	↓ -1,9%	7 704 806	TSGAMES	132,4	↓ -2,8%	10 263 896	CREEPYJAR	785,0	↓ -3,9%	384 406
ALLEGRO	29,4	↓ -1,5%	98 894 081	EUROCASH	14,8	↓ -1,8%	1 476 405	ARCTIC	21,6	↓ -3,8%	3 292 268
CDPROJEKT	133,9	↓ -1,3%	30 485 021	MABION	21,9	↓ -1,7%	1 321 831	RYVU	56,0	↓ -3,6%	401 912
ORANGEPL	6,9	↓ -1,2%	9 258 905	HANDLOWY	77,2	↓ -1,7%	674 105	ENTER	34,5	↓ -2,5%	350 251
PZU	36,6	↓ -1,1%	29 100 166	AUTOPARTN	14,9	↓ -1,3%	743 857	MLSYSTEM	62,0	↓ -2,5%	339 154

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	64,8	↓ -0,2%	101 480 348	BOGDANKA	52,4	↓ -0,1%	32 663 992	TORPOL	21,9	↑ 5,8%	18 290 330
ALLEGRO	29,4	↓ -1,5%	98 894 081	TAURONPE	2,3	↑ 1,2%	19 996 785	COGNOR	6,1	↑ 7,6%	7 451 318
PKOBP	34,0	↓ -0,2%	98 369 317	TSGAMES	132,4	↓ -2,8%	10 263 896	LUBAWA	2,3	↓ -0,7%	6 026 991
KGHM	148,7	↑ 0,6%	92 906 808	ENEA	6,7	↑ 2,3%	7 923 693	ONDE	14,8	↑ 6,9%	5 236 836
JSW	64,4	↑ 5,1%	73 992 047	ALIOR	40,3	↓ -0,6%	7 319 435	RAFAKO	1,3	↓ -1,8%	3 344 836

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DS0432	70,5	↑ 0,6%	352 571	OK0724	91,7	↑ 0,2%	111 601	PHN1224	100,9	↓ -0,3%	64 461
KRU1127	100,8	↓ 0,0%	255 440	PEO1027	96,6	↑ 1,2%	107 678	CCC0626	79,9	↓ -0,1%	59 172
SBK0923	96,5	↑ 1,6%	254 118	KRU0726	85,2	↓ -1,5%	81 643	PCRO426	91,3	↑ 0,3%	45 852
KR11127	100,2	↓ -0,3%	206 118	GHI1224	99,9	↑ 0,2%	76 220	KRU1123	101,4	↑ 0,0%	43 579
WZ0124	100,4	↓ -0,5%	150 593	PHN1224	100,9	↓ -0,3%	64 461	GHE0124	96,7	↓ -0,1%	42 850

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ARCTIC PAPER SA**

**Arctic Paper widzi uspokojenie popytu, wykorzystanie mocy produkcyjnych sięgnie 92-93 proc. w I kw. i całym '23.** Arctic Paper obserwuje w styczniu uspokojenie popytu i przewiduje, że wykorzystanie mocy produkcyjnych papierni zarówno w I kwartale, jak i całym 2023 roku sięgnie 92-93 proc – poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Michał Jarczyński. Dodał, że w 2022 roku wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 95 proc. "Biznes europejski w naszej branży obserwuje pewne spowolnienie gospodarcze. Sygnałów recesji nie widzę, ale pewne obawy ze strony biznesu się materializują. Wciąż są obawy, co wydarzy się na Ukrainie, są pewne obawy, co stanie się w Chinach. Każdy generalnie stara się być bardziej ostrożny niż to było rok temu. Na początku 2023 roku widzę symptomy spadku cen celulozy, po kilkanaście USD na miesiąc. W tym roku kilka nowych celulozowni, zwłaszcza w Ameryce Południowej rozpocznie produkcję. Po stronie wolumenowej będzie istotne zwiększenie strony podażowej w celulozie liściastej, natomiast w segmencie iglastej podaż jest stała" - powiedział prezes. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Szacunek Zarządu Arctic Paper dotyczący wykorzystania mocy produkcyjnych na poziomie 92-93 proc. w 2023 r. sugeruje, że spodziewane spowolnienie gospodarcze w I półroczu będzie niewielkie, a tym samym nie należy spodziewać się istotnie negatywnego wpływu na Spółkę. Arctic Paper ma solidne fundamenty. Po 3 kwartałach 2022 r. Spółka wypracowała przychody na poziomie 3,809 mld zł, co oznacza wzrost o 54,9 proc. r/r. Wyższe przychody przełożyły się na wyższe zyski. Zysk netto po 3 kwartałach wyniósł 558,4 mln zł, co oznacza prawie 7-krotny wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2021. Zadłużenie Spółki utrzymywane jest na wysokim, ale bezpiecznym i stabilnym poziomie (stopa zadłużenia na koniec III kwartału wyniosła 0,63). Dobre wyniki przełożyły się na wzrosty notowań. Stopa zwrotu w inwestycje w akcje Arctic Paper w 2022 r. była dodatnia i wyniosła rekordowe 127,9 proc. Mimo spadku notowań na ostatniej sesji we wtorek, w styczniu notowania Arctic Paper kontynuują trend wzrostowy. Kurs wynosi obecnie 21,6 zł i znajduje się blisko historycznego maksimum z sierpnia 2022 (23,4 zł). W naszej ocenie, w dłuższym horyzoncie czasowym możliwe jest przebicie tego poziomu pod warunkiem poprawy (już) bardzo dobrych wyników. Kluczowym czynnikiem będzie zachowanie się strony popytowej w odpowiedzi na spowolnienie gospodarcze w Polsce i krajach Europy Zachodniej, w których znajdują się główni klienci Spółki. (Ł. Bryl)

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

**Kolejne mediacje w sporze Taurona z Rafako - w najbliższy czwartek.** Mediacje w sporze Taurona z Rafako wokół bloku energetycznego w Jaworznie będą kontynuowane; następne spotkanie przy udziale Prokuraturii Generalnej zaplanowano na najbliższy czwartek, 26 stycznia - dowiedziała się nieoficjalnie PAP w Tauronie. We wtorek w Warszawie odbyło się spotkanie mediacyjne z udziałem obu stron. Nie doszło do porozumienia, ale też rozmowy nie zostały zerwane - zdecydowano o ich kontynuowaniu za dwa dni. Oficjalnie Tauron nie komentuje przebiegu rozmów, tłumacząc to ich poufnością. Także we wtorek, w Katowicach doszło do spotkania prezesa Taurona Pawła Szczeszka z prezydentem Raciborza Dariuszem Polowym. "Prezes zapewnił mnie, że po stronie Tauronu jest duża wola polubownego rozwiązania aktualnej sytuacji" - poinformował po spotkaniu prezydent miasta, gdzie działa spółka Rafako i jej liczni kooperanci. W Rafako i spółkach współpracujących oraz zależnych pracuje ok. 1 tys. osób. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ULTIMATE**  
**GAMES SA**

**Szacunkowe, wybrane jednostkowe dane finansowe za 2022 r.** Zarząd ULTIMATE GAMES S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym podaje do publicznej wiadomości informacje o szacunkowych jednostkowych danych finansowych Spółki za 2022 r. tj. okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki, szacunki wybranych jednostkowych danych finansowych Spółki za 2022 r. przedstawiają się następująco:

- Przychody całkowite: 28,0 mln zł;
- Przychody netto ze sprzedaży: 27,1 mln zł;
- Zysk brutto: 8,3 mln zł;
- Zysk netto: 6,8 mln zł;
- Zysk z działalności operacyjnej: 7,5 mln zł;
- Środki pieniężne na koniec okresu tj. 31.12.2022 r.: 9,1 mln zł. (...) (ESPI RB NR 3/23)

**Informacja dnia ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN SA** **Stanowisko Zarządu Emitenta na zawiadomienia o żądaniu wcześniejszego wykupu obligacji złożone przez dwóch Obligatariuszy Spółki - aktualizacja informacji.** W nawiązaniu m.in. do raportów bieżących nr 5/2023 oraz 6/2023, Zarząd spółki Elektrociepłownia "Będzin" S.A. informuje, że w dniu dzisiejszym tj. 24.01.2023 roku Zarząd Spółki skierował do Poznańskiego Banku Spółdzielczego z siedzibą w Poznaniu oraz Kujawsko-Dobrzyńskiego Banku Spółdzielczego z siedzibą we Włocławku [dalej łącznie zwani "Obligatariuszami" lub "Bankami"] stanowisko Spółki w odpowiedzi na złożone przez Obligatariuszy zawiadomienia o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji serii A [dalej także: Obligacje"]. Zgodnie ze stanowiskiem przekazanym ww. Obligatariuszom Spółka nie znajduje podstaw faktycznych oraz prawnych do wykonania żądań zgłoszonych przez Banki. (...) (ESPI RB NR 13/23)

**Informacja dnia COSMA GROUP SA** **Podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z Cosma Cannabis sp. z o.o.** Zarząd Cosma Group S.A. z siedzibą w Krakowie informuje, iż w dniu dzisiejszym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło jednomyślnie uchwałę w sprawie połączenia (dalej: Połączenie) Spółki z Cosma Cannabis sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu (dalej: "CC"), zgodnie z uzgodnionym i przyjętym przez Zarządy obu spółek w dniu 30 sierpnia 2022 r. Planem Połączenia (dalej: Plan Połączenia). Zarząd wskazuje, iż Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku CC na Spółkę w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii H, które Spółka wyda wspólnikom CC na zasadach określonych w Planie Połączenia. (...) (ESPI RB NR 2/23)

**Informacja dnia MONNARI TRADE SA** **Terminy przekazywania raportów okresowych w 2023 r.** Zgodnie z § 80 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim dalej Rozporządzenie, Zarząd MONNARI TRADE S.A. (dalej Emitent) podaje terminy przekazywania do publicznej wiadomości raportów okresowych w roku 2023.  
Raporty za 2022 r.  
-skonsolidowany raport roczny za 2022 r. - 28.04.2023 r.  
- jednostkowy raport roczny za 2022 r. - 28.04.2023 r.  
Raporty kwartalne za 2023 r.:  
- rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2022 r. - 30.05.2023 r.  
- rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2022 r.- 29.11.2023 r. (...) (ESPI RB NR 3/23)

**Informacja dnia PREFA GROUP SA** **Nieterminowy wykup obligacji serii C.** Zarząd Prefa Group S.A. informuje, iż w dniu 19 stycznia 2023 roku, zgodnie z warunkami emisji obligacji z dnia 08.12.2020 r. zmienionymi dnia 13.12.2021 r., winna być wypłacona kwota wykupu od 8.200 sztuk obligacji serii C wraz odsetkami za ostatni okres odsetkowy, jednak z uwagi na opóźnienia spodziewanych wpływów na rachunek Emitenta, niemożliwym było spełnienie świadczenia wykupu obligacji serii C wraz z odsetkami za ostatni okres odsetkowy wypadający w dniach 19.10.2022- 19.01.2023 w wymaganym terminie. Emitent oświadcza, iż całkowity wykup obligacji serii C oraz wypłaty odsetek za ostatni okres odsetkowy nastąpi do dnia 28.02.2023 r. Zarząd Spółki pragnie podkreślić, iż zaistniałe opóźnienie w wypłacie należnych świadczeń ma charakter incydentalny i jest spowodowane późniejszym terminem osiągnięcia przyszłego przychodu, niż pierwotnie zakładany. Jednocześnie Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, aby podobne sytuacje nie miały miejsca w przyszłości. (ESPI RB NR 2/23)

**Informacja dnia ASTARTA HOLDING PLC** **Astarta sprzedała w IV kw. 62,1 tys. ton cukru.** Astarta Holding w czwartym kwartale 2022 r. sprzedała 62,1 tys. ton cukru, co oznacza spadek o 28 proc. r/r - podała spółka w komunikacie. Średnia cena cukru wzrosła o 44 proc. r/r. Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w czwartym kwartale o 190 proc. r/r do 135,2 tys. ton, a kukurydzy wyniósł ok. 82 tys. ton wobec 331,3 tys. ton rok wcześniej. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** We wtorek na GPW optymizmu wystarczyło tylko do godzin południowych i nawet publikacja lepszych niż oczekiwano indeksów PMI nie pomogła w utrzymaniu pozytywnej atmosfery. Kupującym nie udało się kontynuacja zwyżki. Indeksy zakończyły sesję na niewielkich minusach. WIG20 zakończył sesję spadkiem o 0,24 proc. na poziomie 1918,60 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,19 proc. i zamknął sesję na poziomie 61500,61 pkt., mWIG40 spadł o 0,21 proc. i zakończył notowania na poziomie 4380,85pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,05 proc. na poziomie 19289,04 pkt. Obroty na sesji były niskie i wyniosły 1,02 mld zł wobec 1,16 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań, której zasięg już się wyczerpał. Rynek ponownie szykuje się do testowania oporu przy 2000pkt. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 29364 wobec 31589 na sesji w poniedziałek. LOP spadła na zamknięciu sesji we wtorek i wyniosła 45 181 wobec 45187 otwartych pozycji w poniedziałek. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

25.01.2023

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Australia	Inflacja CPI k/k	IV kwartał	1,9%	1,8%
1:30	Australia	Inflacja CPI r/r	IV kwartał	7,8%	7,3%
3:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	gru	12,4%	16,2% (R)
8:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	gru	75,3%	76,4%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	gru	2,1%	2,00%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	gru	-1,1%	-0,2% (R)
8:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	gru	18,7%	19,5%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	gru	16,5%	18% (R)
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	gru	-0,8%	-0,1% (R)
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	gru	14,7%	16,2% (R)
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	gru		-2,2%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	gru		20,7%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	sty		88,6
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	sty		-13,6
16:00	Kanada	Stopa procentowa	sty		4,25%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	20.sty		448 mln
22:00	Korea Południowa	Indeks zaufania konsumentów	sty		89,9
	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (F)	lis	97,4	98,6

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

25.01.2023

**RAFAMET** - NWZA: Kuźnia Raciborska. W sprawie zmian w składzie RN, podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz akcji zwykłych imiennych serii H z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom w całości.

**POLREGIO** - Konferencja prasowa: Konferencja POLREGIO, podczas której nastąpi podpisanie umów ramowych z producentami taboru na dostawę do 200 nowych ETZ-ów za ponad 7 mld zł.

**PKNORLEN** - Konferencja prasowa spółki: Konferencja prasowa PKN Orlen dotycząca realizacji strategicznych planów w obszarze bezpieczeństwa energetycznego.

**RYVU** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 4.764.674 akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki RYVU THERAPEUTICS S.A.

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	33,98	42 475	6,7	6,5	6,2	1,1	1,0	1,0	5,7	8,0	9,4	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	293,20	29 962	7,8	7,1	6,5	1,0	0,9	0,8	3,5	4,7	7,7	1,0	1,4	1,6
PEKAO	96,40	25 302	5,9	6,1	6,1	1,0	0,9	0,9	6,6	8,6	10,4	1,1	1,5	1,4
ING	174,60	22 715	7,6	7,6	7,3	1,7	1,4	1,1	3,0	5,3	5,3	1,0	1,3	1,3
mBank	329,00	13 961	4,6	4,8	4,5	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	9,6	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	5,10	6 181	6,2	3,9	4,0	1,2	0,9	0,7	0,0	0,0	-	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	40,31	5 263	4,6	5,2	4,6	0,7	0,6	0,6	0,5	8,4	-	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	77,20	10 087	5,8	7,2	9,6	1,3	1,3	1,2	15,2	17,0	12,3	2,3	2,3	2,0
BNP Paribas	56,80	8 383	7,9	5,8	5,1	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	3,8	0,2	0,4	0,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 961</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5,3</b>	<b>9,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,63	31 631	8,3	8,2	8,3	1,6	1,5	1,4	6,9	7,9	9,0	17,4	19,5	18,8
KRUK	336,00	6 491	8,0	7,3	-	1,8	1,6	-	4,5	4,9	-	27,1	24,0	22,3
GPW	37,00	1 553	10,8	10,6	-	1,5	1,5	-	7,4	7,7	-	14,2	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 491</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,9</b>	<b>7,7</b>	<b>9,0</b>	<b>17,4</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,08	4 031	11,7	9,2	-	0,7	0,6	-	21,4	19,6	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	100,80	2 575	7,5	8,2	7,1	1,8	1,7	1,5	5,8	6,3	5,5	29,7	26,2	23,3
Echo Investment	3,49	1 440	7,5	5,4	-	0,8	0,7	-	13,1	17,2	-	8,1	6,2	6,7
Atal	37,00	1 432	5,6	7,0	-	1,1	1,1	-	5,2	6,0	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,48	1 108	7,2	9,3	10,3	0,8	0,8	0,8	7,8	11,9	11,1	12,7	10,9	8,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 440</b>	<b>7,5</b>	<b>8,2</b>	<b>8,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>7,8</b>	<b>11,9</b>	<b>8,3</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	274,00	6 995	16,1	14,5	-	5,4	5,5	-	6,7	6,7	-	32,4	35,1	37,3
Unibep	8,10	284	10,5	15,6	-	-	0,8	-	5,8	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	34,40	227	6,7	5,7	-	0,7	0,6	-	4,3	4,0	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	32,60	77	20,4	14,2	12,1	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>256</b>	<b>13,3</b>	<b>14,3</b>	<b>12,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	-	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	-	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	148,70	29 740	12,4	10,6	13,7	0,9	0,8	-	5,8	5,2	5,3	18,7	8,7	7,9
JSW	64,42	7 564	2,3	2,6	-	0,4	0,3	-	0,9	1,2	1,4	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	52,35	1 781	1,5	1,3	-	0,4	0,3	-	0,7	0,6	0,8	5,2	14,1	16,3
<b>Mediana</b>	-	<b>7 564</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>13,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>18,7</b>	<b>14,1</b>	<b>13,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,84	75 275	4,1	4,8	3,9	0,5	0,5	0,4	1,6	2,0	1,9	34,0	15,8	10,4
Unimot	107,20	879	4,9	8,0	-	1,3	1,2	-	3,3	4,8	4,6	57,0	39,5	27,3
MOL	32,18	26 361	3,8	4,3	3,7	0,5	0,5	0,4	2,4	2,7	-	23,5	14,6	12,0
Serinus	5,30	587	45,4	-	-	136,2	-	-	6,4	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 620</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>34,0</b>	<b>15,8</b>	<b>12,0</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	73,55	6 105	11,9	11,6	-	0,8	0,8	-	4,1	4,0	-	7,2	7,1	6,8
ComArch	168,00	1 366	12,8	11,5	-	1,0	1,0	-	4,4	4,1	-	8,7	8,5	8,7
LiveChat Software	126,00	3 245	19,7	16,3	16,4	15,2	14,3	14,8	16,5	14,5	14,0	-	94,1	92,6
Asseco BS	35,40	1 183	12,7	11,8	-	3,2	3,0	-	8,8	8,3	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	47,80	2 481	13,8	12,6	-	2,1	1,9	-	7,8	7,3	6,3	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 481</b>	<b>12,8</b>	<b>11,8</b>	<b>16,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>14,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>10,2</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	19,23	12 298	17,2	10,9	6,3	0,7	0,7	0,6	6,2	5,6	4,7	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,93	9 089	11,4	10,6	7,2	0,7	0,7	0,7	4,7	4,4	3,7	5,3	5,6	6,0
Wirtualna Polska	107,00	3 133	17,0	14,0	11,4	3,0	2,6	2,5	8,0	7,0	6,3	21,4	19,1	18,8
Agora	5,31	247	-	-	-	0,4	-	-	25,1	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,51	296	8,2	6,6	5,7	1,0	0,9	0,9	4,6	4,6	3,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 133,4</b>	<b>14,2</b>	<b>10,8</b>	<b>6,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CD Projekt SA	133,92	13 495	37,8	54,3	26,1	5,6	5,2	4,8	23,5	33,3	27,9	16,3	18,1	11,1
Playway	398,00	2 627	14,7	14,7	-	4,9	4,5	-	10,6	10,5	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	132,40	971	9,0	9,0	7,9	2,3	2,2	1,9	6,2	6,1	5,6	26,4	27,1	25,0
11 bit studios SA	576,00	1 371	10,8	9,3	8,9	3,9	2,8	2,0	9,7	6,4	5,4	11,2	32,7	37,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 999</b>	<b>12,8</b>	<b>12,0</b>	<b>8,9</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,0</b>	<b>10,1</b>	<b>8,5</b>	<b>5,6</b>	<b>21,4</b>	<b>29,9</b>	<b>29,3</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
LPP	10510,00	19 488	17,4	16,5	12,7	5,2	4,3	3,5	9,3	7,6	6,3	35,0	31,7	30,1
CCC	42,55	2 335	-	-	76,7	2,7	4,4	3,5	9,9	7,7	6,1	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	4,84	148	9,7	9,7	9,7	-	-	-	3,5	3,4	3,3	23,0	3,7	3,7
Answer.com	29,50	516	22,1	14,4	-	2,9	2,4	-	12,4	9,3	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 425</b>	<b>17,4</b>	<b>14,4</b>	<b>12,7</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>9,6</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>16,8</b>	<b>8,4</b>	<b>10,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allegro	29,40	31 073	35,4	24,1	16,3	3,0	2,6	2,4	15,4	12,6	10,0	-6,7	6,9	11,3
Dino Polska	374,10	36 677	24,2	18,9	15,0	6,5	4,9	-	15,9	13,0	11,0	31,2	30,8	29,5
Inter Cars	447,00	6 333	7,3	6,7	-	1,3	1,1	-	6,0	5,6	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	14,80	2 060	18,5	13,0	11,5	2,5	2,2	-	4,9	4,6	4,7	2,6	4,5	9,3
Neuca	611,00	2 746	18,6	15,6	12,9	2,8	2,5	-	9,3	8,4	7,3	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 746</b>	<b>18,5</b>	<b>13,0</b>	<b>12,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Ambra	66,00	1 520	11,4	10,1	10,0	1,3	1,3	1,2	5,7	5,4	5,1	15,0	13,6	13,3
Wawel	461,00	691	17,0	13,2	-	-	-	-	8,6	7,0	6,3	5,1	5,3	6,1
MBW	10,85	1 215	38,3	32,9	-	1,4	1,3	-	15,6	14,4	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 215</b>	<b>17,0</b>	<b>13,2</b>	<b>10,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	7,58	17 016	20,8	7,7	4,7	0,4	0,4	0,3	3,4	2,4	2,1	6,3	3,5	3,7
Enea	6,73	4 159	2,9	3,6	3,2	0,2	0,3	0,2	1,7	1,8	2,3	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,34	4 097	6,6	2,9	1,7	0,3	0,3	0,2	5,3	4,2	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	14,82	816	11,5	4,5	-	2,2	1,5	-	8,3	3,8	-	1,6	20,7	39,7
Polenergia	85,00	7 494	18,8	16,6	-	1,7	1,5	-	14,6	12,2	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	27,00	1 372	12,2	13,3	-	1,5	1,4	-	11,4	11,4	21,4	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>4 128</b>	<b>11,8</b>	<b>6,1</b>	<b>3,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>6,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,9</b>	<b>6,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</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	45,10	4 474	18,4	7,1	-	0,4	0,4	-	5,8	4,6	4,9	18,2	6,4	6,4
Ciech	47,94	2 526	7,2	8,0	9,6	0,9	0,8	0,8	3,9	4,2	4,2	15,0	12,9	10,3
PCC Rokita	117,20	2 327	-	-	-	-	-	-	3,7	5,0	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 526</b>	<b>12,8</b>	<b>7,5</b>	<b>9,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>15,0</b>	<b>12,9</b>	<b>10,3</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	483,50	4 666	10,4	8,9	7,2	2,6	2,5	2,3	7,0	6,2	5,6	37,0	25,7	27,7
Famur	3,40	1 953	8,9	8,1	-	0,9	0,9	-	3,3	3,1	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	287,00	1 602	5,2	6,2	-	0,4	0,4	-	2,5	2,9	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,69	464	7,8	4,7	-	0,7	0,6	-	6,0	5,2	-	18,0	14,0	14,3
Alumetal	71,70	1 121	6,3	7,9	-	1,4	1,5	-	5,3	6,2	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	85,20	569	5,9	5,7	-	0,9	0,9	-	4,5	4,4	-	19,7	18,3	17,1
Amica	88,30	687	10,8	7,4	-	0,6	0,5	-	5,1	4,4	-	-	2,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 361</b>	<b>7,8</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	6,03	424	75,4	35,5	-	3,4	3,1	-	19,6	12,0	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	56,00	1 295	-	560,0	56,0	11,1	10,8	9,0	-	69,3	34,6	-30,4	-69,1	2,8
Captor Therapeutics	179,50	748	-	-	-	13,5	815,9	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	17,44	890	-	-	19,4	1,8	1,9	1,6	31,4	29,3	8,5	-7,5	-3,4	-5,7
Molecure	15,84	222	-	-	-	2,2	2,3	2,9	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	90,30	1 657	26,0	19,8	17,4	5,3	4,2	3,4	13,1	11,0	10,7	15,8	20,4	22,2
<b>Mediana</b>	-	<b>819</b>	<b>50,7</b>	<b>35,5</b>	<b>19,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>19,6</b>	<b>20,6</b>	<b>10,7</b>	<b>-9,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-1,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (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 rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadająca 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)**.