



BIULETYN PORANNY

Najważniejsze informacje

- USA - Powell nie wyklucza zmiany nastawienia Fed-u w polityce monetarnej

Oczekiwane wydarzenia makroekonomiczne dnia

POLSKA

Godz.	Urząd	Raport	Prognoza	Poprzednio	Okres
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe	3,5% r/r	2,2% r/r	lipiec
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna	3,6% r/r	-2,1% m/m 2,1% r/r	lipiec
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	10,6% r/r	10,5% r/r	lipiec

Źródło: GUS, NBP, ESPI

ZAGRANICA

Godz.	Region	Raport	Prognoza	Poprzednia	Okres
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	88,6	88,6	sierpień
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	635 tys.	627 tys.	lipiec
16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	b.d.	0,9	sierpień
21:15	USA	Wystąpienie szefowej Fed z Dallas (Lorie Logan)	-	-	-

Źródło: Briefing, Destatis, Eurostat

poniedziałek, 25 sierpnia 2025,
godz. 8:30

POLSKA

INDEKSY		
	Kurs	Zmiana
WIG20	2880.55	-4.62%
WIG30	3732.55	-4.10%
MWIG40	7961.11	-2.84%
SWIG80	29461.10	-0.54%
WIG	107648.46	-3.89%
NCINDEX	258.65	+0.28%

KONTRAKT NA WIG20				
	Kurs	Zmiana	Wol.	LOP
FW20U2520	2895	-4.55%	39 796	53 615

STATYSTYKA RYNKU				
	Akcje		Obroty (tys.)	
WZROST	106	29.20%	711 132	18,35%
SPADEK	201	55.37%	3 144 460	81,13%
BEZ ZM.	56	15.43%	20 058	0,52%
RAZEM	363	100.00%	3 875 650	100,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY			
	Kurs	Zmiana	Obrót
INTERSPPL	0.670	+28.85%	783 950
ZREMB	7.97	+14.18%	4 422 699
RAFAMET	66.0	+6.45%	461 826
ECHO	5.64	+5.62%	138 150
GAMEOPS	16.24	+5.45%	127 537

NAJWIĘKSZE SPADKI			
	Kurs	Zmiana	Obrót
PKOBP	73.50	-12.23%	1 101 375 156
PEKAO	190.40	-11.24%	565 884 011
ALIOR	107.00	-9.32%	119 506 996
ADIUVO	0.842	-8.87%	113 660
SANPL	509.8	-8.21%	96 863 304

ZAGRANICA

INDEKSY		
	Kurs	Zmiana
DJIA	45 631,74	1,89%
NASDAQ	21 496,53	1,88%
S&P500	6 466,91	1,52%
FTSE 100	9 321,40	0,13%
CAC 40	7 969,69	0,40%
DAX XETRA	24 363,09	0,29%
RTS	1 130,09	-0,16%
BUX	105 513,10	-0,55%
NIKKEI 225	42 777,02	0,34%
HANG SENG (godz. 8:21)	25 765,00	1,68%
BOVESPA	137 968,15	2,57%
MERVAL		
CECE EUR	1,423 24	-0,42%
NTX EUR	1,080 88	-0,27%

WALUTY		
	Kurs	Zmiana
EUR/USD	1,1702	-0,15%
EUR/PLN	4,2637	0,06%
USD/PLN	3,6434	0,21%
USD/JPY	147,29	0,22%
GBP/USD	1,3509	-0,07%
EUR/CHF	0,9401	0,10%
CHF/PLN	4,5354	-0,04%

SUROWCE (KONTRAKTY)		
	Kurs	Zmiana
ZŁOTO	2694.050	-0,75%
MIEDŹ (LME)	9 642,50	0,34%
ROPA BRENT	75.110	-0,62%
ROPA WTI	71.780	-0,57%

Informacje ze spółek

PO ZAMKNIĘCIU SESJI

BENEFIT SYSTEM	Benefit Systems miał 142,91 mln zł zysku netto, 325,79 mln zł zysku EBITDA w II kw. 2025 Benefit Systems odnotował 142,91 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2025 r. wobec 108,92 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka. Zysk operacyjny wyniósł 202,01 mln zł wobec 157,11 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA w II kw. br. sięgnął 325,79 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 093,98 mln zł wobec 844,78 mln zł rok wcześniej. W I-II kw. 2025 zysk netto 199,61 mln zł wobec 201,04 mln zł zysku rok wcześniej. W tym okresie spółka miała 2 045,97 mln zł przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 1 645,89 mln zł rok wcześniej. Zysk EBITDA sięgnął 524,97 mln zł wobec 447,26 mln zł zysku rok wcześniej. W I poł. 2025 r. przychody segmentu Polska wzrosły o 16,3% r/r do 1 393,01 mln zł, zaś zysk EBITDA - o 19,8% r/r do 493,47 mln zł.
BENEFIT SYSTEM	Benefit Systems podtrzymuje plany dot. liczby kart i otwarć klubów w tym roku Benefit Systems zakłada zwiększenie liczby kart sportowych o 130 tys. w Polsce i o ok. 150 tys. na rynkach zagranicznych w tym roku, podała spółka w prezentacji, podtrzymując wcześniejsze zapowiedzi. Podtrzymano także plan w zakresie ok. 20 otwarć klubów w Polsce i ponad 45 na rynkach zagranicznych.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

PRZED ZAMKNIĘCIEM SESJI

DINO	Dino przygotowuje się do większej liczby otwarć sklepów w '26; otwiera 2 centra dystrybucyjne rocznie Dino przygotowuje się do większej liczby otwarć sklepów w 2026 roku, co wpływa częściowo na tegoroczny CAPEX - poinformował Michał Krauze, członek zarządu i dyrektor finansowy Dino
DINO	Dino Polska zwiększyło capex na br., przygotowując się do większej liczby otwarć w 2026 r. Dino Polska zwiększyło plany w zakresie capex na br. ze względu na rosnącą liczbę rozpoczętych procesów inwestycyjnych oraz przygotowania do większej ilości otwarć w przyszłym roku, poinformował członek zarządu Michał Krauze.
ORLEN	Orlen Upstream Norway odkrył złożę ropy na Morzu Północnym Orlen Upstream Norway, wraz z partnerami, odkrył złożę, którego zasoby wydobywalne szacowane są na około 134 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej. Jest to największe odkrycie na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w tym roku - poinformowała spółka w komunikacie.
BUDIMEX	Budimex miał w II kwartale 2,3 mld zł przychodów i 156,2 mln zł zysku netto jednostki dominującej Grupa Budimex miała w II kwartale 2025 r. 2 mld 305,2 mln zł przychodów, 191 mln zł zysku operacyjnego i 156,2 mln zł zysku netto j.d. - wynika z raportu półrocznego.
BOŚ	BOŚ ma zgodę KNF na zaliczenie obligacji podporządkowanych serii AD do Tier II Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) wyraziła zgodę na zaliczenie obligacji podporządkowanych Banku Ochrony Środowiska (BOŚ) serii AD o wartości nominalnej 350 mln zł jako instrumentów w kapitale Tier II, podał bank.
GPW	GPW wprowadza na GlobalConnect akcje kolejnych spółek z USA i Niemiec od 26 sierpnia Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) rozszerza ofertę rynku GlobalConnect o osiem nowych spółek z USA i Niemiec - od 26 sierpnia inwestorzy będą mogli kupować na GPW akcje globalnych marek, takich jak Berkshire Hathaway, The Boeing Company, The Procter & Gamble Company, Palantir Technologies, Robinhood Markets, Take-Two Interactive Software, Uber Technologies, Rheinmetall, podała giełda.
ZREMB	Konsorcjum PHR i Zremb Chojnice zrealizuje zamówienie dla wojsk NATO Konsorcjum z udziałem Polskiego Holdingu Rozwoju (PHR) i Zrembu Chojnice wykona elementy platform transportowych dla wojsk NATO. Maksymalna wartość zamówienia wynosi około 59 mln zł brutto - poinformował PHR w komunikacie.
DIGITREE	Digitree Group miała wstępnie 0,46 mln zł skonsolidowanego zysku netto w II kw. 2025 r. Digitree Group miała 0,46 mln zł skonsolidowanego zysku netto w II kw. br. przy 1,03 mln zł EBITDA, podała spółka, powołując się na wstępne dane.
DIAGNOSTYKA	Diagnostyka dokonała dwóch akwizycji za łącznie ok. 10,6 mln zł Diagnostyka nabyła 100% udziałów w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej Pracownia Genetyki Nowotworów oraz pakiet większościowy (51%) w VITA-SKAN, podała spółka.
POLENERGIA	Polenergia: 89% produkcji na 2026 r. zabezpieczone po cenach wyższych niż aktualne Polenergia zabezpieczyła 89% produkcji na 2026 rok po cenach wyższych niż aktualne ceny rynkowe, poinformował członek zarządu ds. finansowych Piotr Sujecki.
POLENERGIA	Polenergia: Po wygraniu aukcji offshore projekt Bałtyk 1 powinien ruszyć w 2032 r. Polenergia szacuje, że w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia aukcji offshore w grudniu 2025 r., projekt Bałtyk 1 o mocy do 1 560 MW powinien zostać uruchomiony w 2032 r., poinformował członek zarządu ds. finansowych Piotr Sujecki.

POLENERGIA	Polenergia nie wyklucza FID dla farmy wiatrowej Bądecz o mocy 48 MW w kilka miesięcy Polenergia nie wyklucza, że w ciągu najbliższych kilku miesięcy podjęta zostanie finalna decyzja inwestycyjna (FID) dla farmy wiatrowej Bądecz (woj. wielkopolskie) o mocy 48 MW, poinformował członek zarządu ds. operacyjnych Łukasz Buczyński.
POLENERGIA	Polenergia rozwija lądową energetykę wiatrową w oparciu o obowiązujące przepisy Polenergia rozwija lądową energetykę wiatrową w oparciu o obowiązujące przepisy i prezydenckie weto ustawy odległościowej nie ma wpływu na portfel projektów spółki - poinformowali przedstawiciele Polenergii.
POLENERGIA	Polenergia miała 83 mln zł straty netto, 151 mln zł zysku EBITDA w II kw. 2025 r. Polenergia odnotowała 83 mln zł skonsolidowanej straty netto w II kw. 2025 r. wobec 79,7 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka.
SANOK	Sanok Rubber Company pracuje nad celami akwizycyjnymi różnej wielkości Sanok Rubber Company jest przygotowany na mniejsze i większe akwizycje i cały czas nad nimi pracuje. Koncentruje się na firmach z Europy i spoza segmentu motoryzacyjnego, poinformował członek zarządu i dyrektor finansowy Piotr Dołęga.
SANOK	Sanok Rubber miał 11,88 mln zł zysku netto i 22,09 mln zł zysku EBIT w II kw. 2025 r. Sanok Rubber odnotował 11,88 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2025 r. wobec 13,67 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

Wydarzenia gospodarcze

WALUTY	Sesja Amerykańska: Obrót w USA przyniósł bardzo dynamiczne zawahanie się eurodolara w zakresie 1,15973 – 1,17423 \$ po gołych słowach Powella, które wywołały wyprzedaż dolara amerykańskiego. Co więcej istotnie zareagowała Wall St, kreując zmiany głównych indeksów w zakresie od +1,52% do +3,92%. Pod koniec amerykańskiej sesji główna para walutowa delikatnie obniżyła się z okolic 1,17423 do 1,17193 \$, przy umiarkowanym spadku rentowności 10-letnich obligacji USA do okolic 4,257% z rejonów 4,342%, w kontekście 0,83% osłabienia amerykańskiego dolara wobec koszyka głównych walut. Sesja Azjatycka: Podczas handlu w Azji obserwujemy stabilizację EUR/USD w zakresie 1,16932 – 1,17073 \$, natomiast USD Index zyskuje 0,12%, przy 0,12% obniżeniu notowań eurodolara do okolic 1,17062 \$. Para USD/JPY zwiększa w okolice 147,50 JPY, a potencjał wzrostowy ograniczony jest jastrzębimi sygnałami z BoJ. Tokijski Nikkei 225 rośnie o 0,25% w obliczu rosnących zakładów na obniżkę stóp procentowych w USA. <i>Michał Pietrzyca</i>
---------------	---

Źródło: BOSSAFX

ZAGRANICA

USA	Powell nie wyklucza zmiany nastawienia Fed-u w polityce monetarnej Perspektywy w ramach scenariusza bazowego i przesuwający się bilans ryzyk mogą uzasadniać dostosowanie nastawienia Fed-u w polityce monetarnej - poinformował przewodniczący amerykańskiej Rezerwy Federalnej Jerome Powell na sympozjum Jackson Hole. Szef Rezerwy Federalnej ocenił, że rynek pracy wydaje się "w równowadze", choć to "dziwna równowaga", wynikająca ze znacznego spowolnienia zarówno podaży, jak i popytu na pracowników. Zdaniem analityków Bloomba, wypowiedź Powella zostawia "otwarte drzwi" dla cięcia stóp procentowych we wrześniu.
NIEMCY	Produkt Krajowy Brutto Niemiec w II kwartale 2025 r. spadł o 0,3 proc. kdk Produkt Krajowy Brutto Niemiec w II kwartale 2025 r. spadł o 0,3 proc. kdk, po uwzględnieniu czynników sezonowych (SA) - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w drugim, końcowym wyliczeniu. Wstępnie spodziewano się spadku 0,1 proc. kdk.
FRANCJA	Wskaźnik zaufania przedsiębiorców we Francji wyniósł w sierpniu 96 pkt. Wskaźnik zaufania przedsiębiorców we Francji wyniósł w sierpniu 96 pkt. wobec 96 pkt. w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie instytut statystyczny INSEE.

Źródło: PAP, ISB, IAR

POLSKA

KONIUNKTURA	W sierpniu stabilizacja lub poprawa koniunktury w polskiej gospodarce – GUS W sierpniu wskaźniki w większości prezentowanych sektorów wskazują na stabilizację lub poprawę koniunktury w gospodarce - podał Główny Urząd Statystyczny. Negatywnie wyróżniają się jedynie sekcja transport i gospodarka magazynowa, gdzie zarówno dane wyrównane, jak i niewyrównane sezonowo są nieco gorsze od prezentowanych przed miesiącem oraz sekcja zakwaterowanie i gastronomia, gdzie wyniki niewyrównane sezonowo uległy pogorszeniu w stosunku do lipca. PRZETWÓRSTWO PRZEMYSŁOWE W sierpniu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie minus 5,6 (przed miesiącem minus 7,7). BUDOWNICTWO W sierpniu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie minus 3,9 (w lipcu minus 3,3). HANDEL HURTOWY W sierpniu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie plus 0,9 (minus 0,3 przed miesiącem). HANDEL DETALICZNY W sierpniu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury kształtuje się na poziomie minus 2,1 (minus 3,6 w lipcu).
CENY	Ceny skupu podstawowych produktów rolnych w lipcu rdr wzrosły o 11,9 proc. – GUS W lipcu ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego w porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku wzrosły o 11,9 proc. po wzroście o 12,7 proc. w poprzednim miesiącu - podał Główny Urząd Statystyczny. W ujęciu mdm w lipcu ceny spadły o 0,3 proc.
INWESTYCJE	W sierpniu firmy raczej nastawiają się na utrzymanie inwestycji na poziomie z ubiegłego roku – GUS W sierpniu firmy raczej nastawiają się na utrzymanie inwestycji na poziomie z ubiegłego roku - podał Główny Urząd Statystyczny. Taką możliwość zgłosiło od 48,2 proc. podmiotów przetwórstwa przemysłowego do 62,4 proc. jednostek handlu hurtowego. Spadku poziomu inwestycji oczekuje od 25,2 proc. firm z sekcji transportowej oraz zakwaterowania i gastronomii do 32,8 proc. firm przetwórstwa przemysłowego. Wzrostu inwestycji spodziewa się od 11,7 proc. firm handlu hurtowego do 19,0 proc. firm przetwórstwa przemysłowego.
PODATKI	Ministerstwo Finansów nie pracuje obecnie nad opodatkowaniem rezerw obowiązkowych utrzymywanych w NBP Ministerstwo Finansów nie pracuje obecnie nad rozwiązaniem odnoszącym się do opodatkowania rezerw obowiązkowych utrzymywanych w NBP - podał MF we wpisie na Platformie X. Pod koniec czerwca szef resortu finansów i gospodarki Andrzej Domański informował, że MF pracuje nad podatkiem od odsetek od rezerw utrzymywanych przez banki w NBP.
ENERGIA	W ciągu kilku tygodni KPRP przedstawi projekt obniżający ceny prądu o 33 proc. – Leśkiewicz Rzecznik prezydenta Rafał Leśkiewicz poinformował w piątek, że w kancelarii prezydenta trwają prace nad projektem ustawy obniżającym ceny prądu w sposób trwały o 33 procent. Jak dodał, projekt ten zostanie przedstawiony w ciągu kilku tygodni.
MOTORYZACJA	W Polsce zarejestrowano ponad 100 tys. aut całkowicie elektrycznych – raport Ponad 100 tys. samochodów całkowicie elektrycznych (BEV) zarejestrowanych było na koniec lipca br; liczba aut osobowych wzrosła o ponad 50 proc. rok do roku - wynika z raportu PEVO Index. Liczba ogólnodostępnych punktów ładowania zwiększyła się natomiast do ponad 10,7 tys. Zgodnie z raportem, wśród 102 tys. 915 aut całkowicie elektrycznych były samochody osobowe, dostawcze i ciężarowe.
KONIUNKTURA GIEŁDOWA	Odsetek "byków" na GPW spadł do 53 proc., spadków oczekuje 22,7 proc. – INI Odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 5,2 pkt. proc. i wyniósł 53 proc. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego wzrósł o 0,9 proc. do 22,7 proc. - wynika z cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów.

Źródło: PAP, ISB, IAR

Kalendarium najbliższych wydarzeń

Raport okresowy przedstawi: MARVIPOL, POLIMEXMS, TSGAMES

DZIŚ

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

- **ECBSA**- GPW-Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,77 zł na akcję.
- **MARVIPOL**- GPW-Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
- **MILISYS**- NC-Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii D.
- **PKOBP**- GPW-NWZA ws. zmian w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
- **POLIMEXMS**- GPW-Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.
- **TSGAMES**- GPW-Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2025 roku.

POLSKA

- **Polska**- (10:00) Sprzedaż detaliczna ceny stałe (Oczek. 3,5% r/r Poprz.2,2% r/r) za lipiec
- **Polska**- (10:00) Sprzedaż detaliczna (Oczek. 3,6% r/r Poprz.-2,1% m/m 2,1% r/r) za lipiec
- **Polska**- (14:00) Podaż pieniądza M3 (Oczek. 10,6% r/r Poprz.10,5% r/r) za lipiec

ZAGRANICA

- **Niemcy**- (10:00) Indeks instytutu Ifo (Oczek. 88,6 Poprz.88,6) za sierpień
- **USA**- (16:00) Sprzedaż nowych domów (Oczek. 635 tys. Poprz.627 tys.) za lipiec
- **USA**- (16:30) Indeks Dallas Fed dla przemysłu (Oczek. Poprz.0,9) za sierpień
- **USA**- (21:15) Wystąpienie szefowej Fed z Dallas (Lorie Logan)

Źródło: www.interia.pl, www.yahoo.com, www.statistics.gov.uk, www.europa.eu.int, www.briefing.com, www.destatis.de, www.nbp.pl, www.stat.gov.pl, www.rzeczpospolita.pl, www.mf.gov.pl

Godz.	Region	Raport	Prognoza	Poprzednia	Okres
10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	88,6	88,6	sierpień
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe	3,5% r/r	2,2% r/r	lipiec
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna	3,6% r/r	-2,1% m/m 2,1% r/r	lipiec
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	10,6% r/r	10,5% r/r	lipiec
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	635 tys.	627 tys.	lipiec
16:30	USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu	b.d.	0,9	sierpień
21:15	USA	Wystąpienie szefowej Fed z Dallas (Lorie Logan)	-	-	-

Źródło: PAP, Briefing, Destatis, Eurostat



ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

tel. 022 50 43 104; 801 104 104

fax. 022 50 43 100

<http://bossa.pl>

Wydział Wsparcia i Obsługi Klienta

Marek Pokrywka

Dyrektor Wydziału

+48 22 504 31 75

m.pokrywka@bossa.pl

Piotr Kalbarczyk

Makler Papierów Wartościowych

+48 22 504 32 43

p.kalbarczyk@bossa.pl

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone w Wydziale Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOS SA) wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakiegokolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejsze opracowanie jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „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”. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym raporcie na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOS SA dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak DM BOS SA i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Niniejszy raport adresowany jest do nieograniczonego kręgu odbiorców. Został sporządzony na potrzeby klientów DM BOS S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOS SA. W przypadku klientów DM BOS SA, którzy zawarli Umowę o Opracowanie, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOS SA jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOS SA sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.