



Wydział Obsługi Klienta

BIULETYN PORANNY

Najważniejsze informacje

- USA - Sprzedaż domów na rynku wtórnym w listopadzie wyniosła 4,13 mln w ujęciu rocznym

Oczekiwane wydarzenia makroekonomiczne dnia

POLSKA

Godz.	Urząd	Raport	Prognoza	Poprzednio	Okres
10:00	Polska	Koniunktura gospodarcza	b.d.	b.d.	grudzień
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna ceny stałe	3,9% r/r	5,4% r/r	listopad
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna	3,8% r/r	7,1% m/m 5,5% r/r	listopad
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	b.d.	10,6% r/r	listopad

Źródło: GUS, NBP, ESPI

ZAGRANICA

Godz.	Region	Raport	Prognoza	Poprzednia	Okres
10:00	Włochy	Inflacja PPI	b.d.	-0,2% m/m 0,1% r/r	listopad
14:30	Kanada	Inflacja IPPI	b.d.	1,5% m/m 6% r/r	listopad
16:00	USA	PKB (annualizowany) - fin..	b.d.	3,80%	III kw.
16:00	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana) - fin..	b.d.	2,50%	III kw.
16:00	USA	Deflator PKB - fin..	b.d.	2,1% k/k	III kw.
16:00	USA	PCE core - fin..	b.d.	2,6% k/k	III kw.

Źródło: Briefing, Destatis, Eurostat

poniedziałek, 22 grudnia 2025,
godz. 8:30

POLSKA

INDEKSY		
	Kurs	Zmiana
WIG20	3 146,48	1,00%
WIG30	4 034,72	1,04%
mWIG40	8 013,91	1,01%
sWIG80	28 853,44	-0,26%
WIG	115 547,93	0,93%
NCIndex	243,87	-0,23%

KONTRAKT NA WIG20

	Kurs	Zmiana	Vol.	LOP
FW20H2620	3 173	0,70%	19 738	73 084

STATYSTYKA RYNKU

	Akcje		Obroty (tys.)	
WZROST	157	42,32%	3 098 588	79,94%
SPADEK	171	46,09%	762 012	19,66%
BEZ ZM.	43	11,59%	15 438	0,40%
RAZEM	371	100,00%	3 876 039	100,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY

	Kurs	Zmiana	Obrót
IFSA	0,69	20,56%	328 268
COMP	60,8	10,14%	889 604
BIOCELITX	83,0	6,96%	640 109
KRKA	878	6,55%	147 494
IPOPEMA	3,91	5,96%	399 142

NAJWIĘKSZE SPADKI

	Kurs	Zmiana	Obrót
RANKPROGR	4,050	-13,65%	308 955
MOLECURE	5,89	-9,38%	467 381
PURE	3,450	-8,00%	226 942
MENNICA	43,9	-5,18%	539 249
PROTEKTOR	1,055	-4,09%	129 344

ZAGRANICA

INDEKSY		
	Kurs	Zmiana
DJIA	48 134,89	0,38%
NASDAQ	23 307,62	1,31%
S&P500	6 834,50	0,88%
FTSE 100	9 897,42	0,61%
CAC 40	8 151,38	0,01%
DAX XETRA	24 288,40	0,37%
RTS	1 066,95	-0,33%
BUX	110 405,75	0,78%
NIKKEI 225	50 402,39	1,81%
HANG SENG (godz. 8:21)	25 728,49	0,15%
BOVESPA	158 473,02	0,35%
MERVAL	3 139 467,00	-0,75%
CECE EUR	3 049,11	1,09%
NTX EUR	2 059,90	1,06%

WALUTY

	Kurs	Zmiana
EUR/USD	1,17245	0,13%
EUR/PLN	4,20277	-0,06%
USD/PLN	3,58473	-0,18%
USD/JPY	157,365	-0,21%
GBP/USD	1,34191	0,34%
EUR/CHF	0,931831	0,04%
CHF/PLN	4,51112	-0,08%

SUROWCE (KONTRAKTY)

	Kurs	Zmiana
ZŁOTO	4 447,45	1,36%
MIEDŹ (LME)	553,45	0,44%
ROPA BRENT	61,10	1,04%
ROPA WTI	57,08	0,99%

Informacje dnia

PKO BP	PKO BP uruchomił przedstawicielstwa w Szwecji i na Litwie PKO BP uruchomił przedstawicielstwa w Szwecji i na Litwie - podał bank w komunikacie prasowym. W najbliższych miesiącach bank planuje otwarcie trzeciego przedstawicielstwa oraz uruchomienie czterech nowych oddziałów korporacyjnych w UE do końca 2027 roku.
ENEA	Enea Operator ma umowę z NFOŚiGW na blisko 1,15 mld zł dofinansowania Enea Operator zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie projektu dotyczącego budowy i przebudowy sieci dystrybucyjnej energii elektrycznej w celu zwiększenia potencjału przyłączenia OZE na obszarach wiejskich - podała spółka w komunikacie prasowym. Dofinansowanie sięga blisko 1,15 mld zł.
ORANGE	Orange Polska i APG wspólnie przejmują Nexerę za 1,5 mld zł Orange Polska wraz z APG zawarły umowę wstępną nabycia spółki Nexera Holding, jednego z wiodących hurtowych operatorów internetu światłowodowego w Polsce, podało Orange. Wartość transakcji wynosi 1,5 mld zł, z czego ok. 1 mld zł stanowi zadłużenie bankowe.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

Informacje ze spółek

PO ZAMKNIĘCIU SESJI

ATAL	Atal wyemitował obligacje serii BE o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł Atal przydzielił obligacje serii BE o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł, podała spółka. Dzień wykupu przypada 19 czerwca 2028 r., stopa procentowa będzie ustalona wg stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 1,9% w stosunku rocznym. Przedsięwzięcia finansowane z emisji obligacji to działalność bieżąca, w tym wydatki związane z przygotowaniem projektów deweloperskich oraz zakupem gruntów, podano także.
BOGDANKA / ENEA	Bogdanka zawarła aneksy do umów wieloletnich na dostawę węgla ze spółkami Enei Bogdanka zawarła aneksy do umów wieloletnich na dostawę węgla ze spółkami Enea Wytwarzanie oraz Enea Elektrownia Połaniec - podała Bogdanka w komunikacie.
PEKAO / PZU	Pekao i PZU mają aneks do term sheet zmieniający termin transakcji na 31 grudnia 2027 r. Bank Pekao i Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU) podpisały aneks do dokumentu wstępnie ustalającego zasady współpracy stron (term sheet) powołującego wspólny projekt służący przygotowaniu i przeprowadzeniu, przy założeniu odpowiednich zmian legislacyjnych, transakcji w następujących dwóch krokach: (i) podział PZU prowadzący do wyodrębnienia działalności operacyjnej PZU (w tym działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej) do spółki w 100% zależnej od spółki holdingowej PZU, a następnie (ii) połączenie PZU, jako spółki przejmowanej, z bankiem jako spółką przejmującą, podały spółki. Aneks wydłuża termin potencjalnej transakcji do 31 grudnia 2027 r.
GRENEVIA	Spółka Grenevia sprzedała portfel projektów farm PV za 36 mln euro Spółka PST z grupy Grenevia dokonała przeniesienia prawa własności portfela projektów farm słonecznych, po spełnieniu warunków wynikających z zawartej umowy przyrzeczonej. Cena wynosi ok. 36 mln euro - podała Grenevia w komunikacie.
GREMI MEDIA	NWZ Gremi Media powołało nową radę nadzorczą Nadzwyczajne walne zgromadzenie Gremi Media S.A., wydawcy "Rzeczpospolitej" i "Parkietu" powołało w piątek nową radę nadzorczą. Dzień wcześniej poinformowano o objęciu większościowego pakietu akcji spółki przez Grupę PTWP.
MIRACULUM	Miraculum przyjęło strategię rozwoju na lata 2026-2030 Miraculum przyjęło nową strategię rozwoju na lata 2026-2030 - poinformował producent kosmetyków w komunikacie. Strategia uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej spółki.
BUDIMEX	Sąd oddalił skargi Budimeksu na wyrok KIO dot. zakłócenia konkurencji; grupa wdraża procedury samooczyszczenia Sąd oddalił skargi Budimeksu na wyrok KIO i uznał, że spółki z grupy doprowadziły do zakłócenia konkurencji w przetargu PSE. Budimex w przesłanym oświadczeniu ocenia, że działania grupy były zgodne z SWZ. Grupa wdraża procedury samooczyszczenia, co pozwala na uczestniczenie w pozyskiwaniu kontraktów zgodnie z prawem.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

PRZED ZAMKNIĘCIEM SESJI

ENERGA	Energa: Blok CCGT Grudziądz I o mocy 563 MW osiągnął fazę rozruchów Budowany przez Enerę blok gazowo-parowy CCGT Grudziądz I o mocy 563 MW osiągnął stopień zaawansowania umożliwiające rozpoczęcie pierwszych prac rozruchowych, podała spółka. Podanie napięcia z sieci 110 kV do transformatora potrzeb własnych otwiera ostatni etap realizacji inwestycji.
PGE	PGE ma ponad 655 mln zł dofinansowania z NFOŚiGW na magazyny energii PGE otrzymała 655 mln zł dofinansowania z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na realizację inwestycji w zakresie magazynowania energii elektrycznej - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
TORPOL	RN Torpolu odwołała Konrada Tulińskiego z funkcji prezesa Rada nadzorcza Torpolu na posiedzeniu w dniu 19 grudnia podjęła uchwałę w sprawie odwołania Konrada Tulińskiego

	z funkcji prezesa spółki ze skutkiem na dzień podjęcia uchwały - podała spółka w komunikacie. Nie podano przyczyn odwołania.
XTB	XTB uzyskało zgodę na Cyprze i będzie mogło świadczyć usługi zgodnie z MiCA Spółka z grupy XTB uzyskała zgodę regulacyjną na Cyprze, dzięki czemu będzie mogła świadczyć usługi zgodnie z unijnym rozporządzeniem MiCA, co przybliży brokera do rozszerzenia oferty o handel kryptoaktywami na rynku spot, podała XTB.
CREOTECH	Creotech ma umowę z ESA na realizację fazy A misji księżycowej Twardowski Creotech Instruments podpisał z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA) umowę na realizację fazy A misji Twardowski, pierwszej od ponad 20 lat w pełni europejskiej misji księżycowej, podała spółka. Creotech pełni w niej rolę głównego wykonawcy (prime contractor) i lidera całego przedsięwzięcia. Projekt zakłada umieszczenie satelity, opartego na platformie HyperSat, na niskiej orbicie Księżyca oraz wykonanie mapowania jego powierzchni w celu identyfikacji zasobów i wsparcia przyszłych misji lądowania.
TRAKCJA	Trakcja zaprzestanie prezentowania wybranych aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży Trakcja zdecydowała o zaprzestaniu prezentowania wybranych aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży, co wynika z zakończenia negocjacji w sprawie sprzedaży udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz braku transakcji zbycia nieruchomości - podała spółka w komunikacie.
ASBIS	Asbis otworzył salon iSpace z produktami Apple w stolicy Mołdawii Grupa Asbis otworzyła salon iSpace z produktami Apple w stolicy Mołdawii - Kiszyniowie - poinformował Asbis w komunikacie prasowym. Będzie to trzeci salon iSpace otworzony przez Asbis w Mołdawii i pierwszy ze statusem Apple Premium Reseller Store.
COMP	Comp w wyniku zaproszenia nabył 380.953 akcje własne Comp w wykonaniu ogłoszonego zaproszenia do składania ofert sprzedaży nabył 380.953 akcje po cenie 63,00 zł za jedną akcję - podała spółka w komunikacie.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

Wydarzenia gospodarcze

WALUTY	Sesja Azjatycka: Początek nowego tygodnia handlu na FX nie przynosi istotniejszych zmian w notowaniach eurodolara. Jen japoński pozostaje blisko historycznych minimów wobec eur czy szwajcarskiego franka. Srebro wyznacza nowe historyczne maksima. Dobre nastroje widoczne są na rynku akcyjnym gdzie Nikkei rośnie prawie o 2%. <i>Konrad Ryczko</i>
---------------	---

Źródło: BOSSAFX

ZAGRANICA

WLK. BRYTANIA	Sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii w listopadzie spadła o 0,1 proc. mdm Sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii, z uwzględnieniem sprzedaży paliw, w listopadzie spadła o 0,1 proc. miesiąc do miesiąca, podczas gdy poprzednio spadła o 0,9 proc., po korekcie z -1,1 proc. - poinformowało w komunikacie biuro statystyczne. Analitycy spodziewali się mdm wzrostu o 0,4 proc.
JAPONIA	Bank Japonii (BoJ) podniósł główną stopę procentową overnight call do 0,75 proc. Bank Japonii (BoJ) podniósł główną stopę procentową overnight call do 0,75 proc. z 0,5 proc. - poinformował bank w komunikacie na zakończenie 2-dniowego posiedzenia.
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym w listopadzie wyniosła 4,13 mln w ujęciu rocznym Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w listopadzie wyniosła 4,13 mln w ujęciu rocznym vs oczekiwane 4,15 mln - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).
USA	Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich w grudniu wzrósł do 52,9 pkt. Indeks sentymentu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, w grudniu wyniósł 52,9 pkt. wobec 51,0 pkt. w poprzednim miesiącu - podano w końcowym wyliczeniu. Wstępny odczyt wskazywał na 53,3 pkt.

Źródło: PAP, ISB, IAR

POLSKA

ZOBOWIĄZANIA	Przewidywane spłaty zobowiązań Polski w najbliższych 12 miesiącach wynoszą 9.871 mln euro – NBP Przewidywane na okres najbliższych 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań zaciągniętych przez rząd na koniec listopada wyniosło 9.871 mln euro wobec 9.205 mln euro miesiąc wcześniej - wynika z danych Narodowego Banku Polskiego. Stan aktywów rezerwowych Polski na koniec listopada wyniósł 229.072 mln euro.
BANKI	Podatek bankowy obniżył oproc. depozytów, podbił oproc. kredytów mieszkaniowych – NBP Wprowadzenie podatku bankowego spowodowało obniżenie oproc. depozytów dla firm i gosp. domowych, nie podbiło oprocentowania kredytów konsumpcyjnych i dla firm, a dodatni wpływ podatku widoczny jest w przypadku oprocentowania kredytów mieszkaniowych - podał NBP w najnowszym "Raporcie o stabilności systemu finansowego".
BANKI	NBP szacuje wartość rezerw aktywnych kredytów walutowych na ok. 12 mld zł - raport NBP NBP szacuje wartość rezerw aktywnych kredytów walutowych na ok. 12 mld zł - podał NBP w raporcie poświęconym stabilności systemu finansowego. "Koszty wynikające z ryzyka prawnego zostały już w dużym stopniu pokryte przez banki, lecz nie można wykluczyć konieczności zawiązania dodatkowych rezerw. Przy założeniu skrajnego scenariusza, polegającego na zakwestionowaniu przez klientów wszystkich umów o walutowy kredyt mieszkaniowy (CHF + EUR), w tym kredytów spleconych, można szacować, że brakujące odpisy na to ryzyko mogłyby przekroczyć w sumie 30 mld zł" - napisał NBP.
BANKI	W scenariuszu szokowym niedobór kapitału Tier I banków wyniósłby w sumie 8,9 mld zł – NBP W scenariuszu szokowym na koniec 2027 r. banki komercyjne o udziale 7 proc. w aktywach sektora nie spełniłyby łącznie norm kapitałowych filarów I i II oraz wymogu połączonego bufora, a niedobór kapitału podstawowego Tier I wyniósłby w sumie 8,9 mld zł - poinformował NBP w raporcie o stabilności systemu finansowego. Z kolei banki komercyjne o udziale 8 proc. w aktywach sektora nie spełniłyby łącznie norm kapitałowych filarów I i II, wymogu MREL-RCA i wymogu połączonego bufora, a niedobór kapitału podstawowego Tier I wyniósłby w sumie 9,1 mld zł.
PRZEMYSŁ	Zadłużenie przemysłu przekroczyło 1,3 mld zł, rośnie presja na najmniejsze firmy Zadłużenie firm przemysłowych wzrosło do 1,32 mld zł, mimo poprawy nastrojów sygnalizowanej przez PMI – wynika z danych Krajowego Rejestru Długów. Ponad 40 proc. długów przypada na jednoosobowe działalności, a sektor wciąż balansuje na granicy recesji – wynika z danych KRD.
KOSZYK ZAKUPOWY	Średnia cena koszyka zakupowego w listopadzie wzrosła o 0,22 zł mdm - ASM SFA Średnia cena koszyka zakupowego w listopadzie wzrosła o 0,22 zł mdm, czyli o 0,07 proc. i wyniosła 325,73 zł - podała agencja badawcza ASM SFA. Wzrost cen odnotowano w sześciu sieciach, a w pozostałych siedmiu ceny badanych produktów były niższe niż w październiku.
FIRMY	Liczba mikrofirm w Polsce w 2024 roku wzrosła o 2,9 proc. – GUS Liczba mikrofirm w Polsce w 2024 roku wzrosła o 2,9 proc. - podał GUS. W 2024 r. w Polsce liczba mikroprzedsiębiorstw wyniosła 2.367,6 tys. W okresie 2019–2024 liczba przedsiębiorstw do 9 osób pracujących zwiększała się średniorocznie o 1,4 proc. Liczba pracujących w mikroprzedsiębiorstwach w 2024 r. wyniosła 4.487,1 tys., i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 59,3 tys. osób, tj. o 1,3 proc. W okresie 2019–2024 średnioroczne tempo wzrostu liczby osób pracujących kształtowało się na poziomie 1,2 proc.
WYNAGRODZENIA	Kwota wynagrodzeń w mikrofirmach w latach 2019-2024 wzrosła z 59,6 mld zł do 95,0 mld zł – GUS Kwota wynagrodzeń w mikrofirmach w latach 2019-2024 wzrosła z 59,6 mld zł do 95,0 mld zł - podał GUS. Średnioroczny wzrost wartości wynagrodzeń brutto w tym okresie wyniósł 9,8 proc. Wzrost miesięcznego wynagrodzenia brutto na 1 zatrudnionego wzrósł z 3.349 zł w 2019 r. do 5.264 zł w 2024 r.

NBP	NBP odnotuje ujemny wynik w 2025, starty bilansowe NBP na koniec 2025 zbliżą się do 100 mld zł NBP odnotuje ujemny wynik w 2025, starty bilansowe NBP na koniec 2025 zbliżą się do 100 mld zł - poinformował NBP. "Wskazujemy jednocześnie, że NBP poniósł stratę za 2024 r. oraz wysoce prawdopodobny jest ujemny wynik finansowy NBP w 2025 r. Nie można również wykluczyć straty NBP w kolejnych latach, w sytuacji, gdy utrzymają się obecnie dominujące tendencje aprecjacyjne kursu złotego do walut obcych" - podał NBP.
NBP	NBP w listopadzie zwiększył zasoby złota do 17,469 mln uncji, czyli 543,35 ton – NBP NBP w listopadzie zwiększył zasoby złota do 17,469 mln uncji z 17,069 mln uncji miesiąc wcześniej, czyli do 543,35 ton z 530,9 ton w październiku - wynika z danych NBP.
SUPERMARKETY	Sprzedaż supermarketów w listopadzie wzrosła w Polsce rdr o 6,1 proc. - PIH, CMR Sprzedaż detaliczna supermarketów w listopadzie wzrosła w Polsce o 6,1 proc. rdr - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR. Mdm sprzedaż spadła o 12,4 proc.
OBLIGACJE	Popyt na obligacje korporacyjne w 2025 r. przebił 2,5 mld zł, emisji było na 1,35 mld zł Emitenci obligacji korporacyjnych w 2025 r. przeprowadzili 19 publicznych, prospektowych emisji obligacji o wartości 1,35 mld zł - poinformował w komentarzu eksperckim Szymon Gil, doradca inwestycyjny, dyrektor ds. klientów strategicznych z Michael / Ström Dom Maklerski. Podał, że popyt zgłoszony przez inwestorów przekroczył 2,5 mld zł, a średni poziom redukcji wyniósł 32,27 proc.
KONIUNKTURA GIEŁDOWA	Odsetek "byków" na GPW spadł do 56,3 proc., spadków oczekuje 14,1 proc. – INI Odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 2,8 pkt. proc. i wyniósł 56,3 proc. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego spadł o 7,1 pkt. proc. do 14,1 proc. - wynika z cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów.

Źródło: PAP, ISB, IAR

Kalendarium najbliższych wydarzeń

Raport okresowy przedstawi: -

DZIŚ

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

- **AMREST**- GPW-Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,07 euro na akcję.
- **EDINVEST**- GPW-Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,97 zł na akcję.
- **MURAPOL**- GPW-Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2025 w wysokości 2,94 zł na akcję.
- **ORCOGROUP**- GPW-NWZA
- **TERMOREX**- GPW-NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmian statutu.

POLSKA

- **Polska**- (10:00) Koniunktura gospodarcza za grudzień
- **Polska**- (10:00) Sprzedaż detaliczna ceny stałe (Oczek. 3,9% r/r Poprz.5,4% r/r) za listopad
- **Polska**- (10:00) Sprzedaż detaliczna (Oczek. 3,8% r/r Poprz.7,1% m/m 5,5% r/r) za listopad
- **Polska**- (14:00) Podaż pieniądza M3 (Oczek. Poprz.10,6% r/r) za listopad

ZAGRANICA

- **Słowacja**- (09:00) Inflacja PPI (Oczek. Poprz.-1% m/m 1,2% r/r) za listopad
- **Włochy**- (10:00) Inflacja PPI (Oczek. Poprz.-0,2% m/m 0,1% r/r) za listopad
- **Kanada**- (14:30) Inflacja IPPI (Oczek. Poprz.1,5% m/m 6% r/r) za listopad
- **USA**- (16:00) PKB (annualizowany) - fin.. (Oczek. Poprz.3,80%) za III kw.
- **USA**- (16:00) Konsumpcja prywatna (annualizowana) - fin.. (Oczek. Poprz.2,50%) za III kw.
- **USA**- (16:00) Deflator PKB - fin.. (Oczek. Poprz.2,1% k/k) za III kw.
- **USA**- (16:00) PCE core - fin.. (Oczek. Poprz.2,6% k/k) za III kw.

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

**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 późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek 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 Opracowania, 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.