

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 283,0	↓ -0,61%	-	3,47%	30,26%
WIG20	2 451,9	↓ -0,83%	-0,22%	4,36%	23,58%
mWIG40	5 570,0	↓ -0,07%	0,54%	1,75%	40,07%
sWIG80	21 617,0	↓ -0,32%	0,29%	1,81%	34,30%

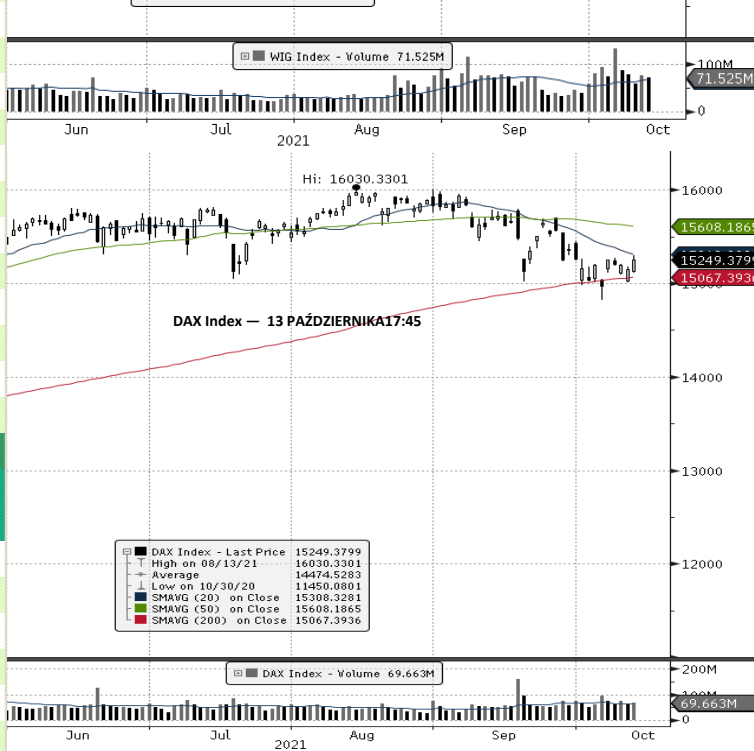
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 457	-19 ↓ -0,77%	4,51%	23,34%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 455,9	↑ 1,10%	1,72%	-4,84%
BUX (WĘGRY)	54 733,7	↑ 0,16%	0,77%	30,17%
CAC 40 (FRANCJA)	6 597,4	↑ 0,75%	1,37%	17,82%
DAX (NIEMCY)	15 249,4	↑ 0,68%	1,30%	11,16%
DIJA (USA)	34 377,8	↑ 0,00%	0,61%	12,32%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 055,1	↓ -0,43%	0,18%	14,14%
FTSE 100 (GB)	7 141,8	↑ 0,16%	0,77%	10,55%
ISE 100 (TURCJA)	1 413,5	↓ -0,23%	0,38%	-4,28%
MERVAL (ARGENTYNA)	78 427,9	↑ 0,64%	1,26%	53,10%
MSCI EM	1 260,2	↑ 0,53%	1,15%	-2,40%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 571,6	↑ 0,73%	1,35%	13,06%
PX (CZECHY)	1 365,6	↓ -0,66%	-0,05%	32,96%
RTS (ROSJA)	1 855,1	↓ -0,79%	-0,18%	23,46%
S&P 500	4 363,8	↑ 0,30%	0,92%	16,18%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:06				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 550,9	↑ 1,46%	2,08%	4,03%
HANG SENG (HONG KONG)	24 910,0	↑ 0,00%	0,61%	-8,52%
BSE 30 (INDIE)	61 151,7	↑ 0,68%	1,30%	28,06%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 930,6	↑ 1,46%	2,08%	7,23%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 735,9	↑ 0,68%	1,30%	6,77%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,6	↓ -0,11%	0,50%	10,96%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:06				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 092,0	↑ 0,49%	1,27%	15,56%
CAC40 Futures	6 635,5	↑ 0,59%	1,37%	19,73%
DAX Futures	15 303,0	↑ 0,45%	1,23%	11,33%
S&P500 Futures	4 421,8	↓ -0,95%	-0,18%	17,98%
DIJA Futures	34 337,0	↑ 0,36%	1,14%	12,59%
NASDAQ Futures	14 854,8	↑ 0,61%	1,39%	15,29%

Waluty - kurs na godzinę: 08:06				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5763	0,0017 ↑ 0,04%	0,65%	-0,83%
CHF	4,2850	0,0162 ↑ 0,38%	0,99%	0,49%
USD	3,9466	0,0018 ↑ 0,05%	0,66%	5,01%
EUR/USD	1,1596	0,0002 ↑ 0,02%	0,63%	-4,95%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	81,1	↑ 0,83%	1,45%	67,17%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 560,0	↑ 0,66%	1,28%	23,37%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 785,7	↑ 1,02%	1,64%	-5,57%
SREBRO (USD za uncję)	23,1	↓ -0,15%	0,46%	56,64%
PLATYNA (USD za uncję)	1 025,7	↑ 0,15%	0,76%	-4,98%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,7	↑ 1,81%	2,43%	124,06%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	243,4	↑ 0,41%	1,03%	220,20%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓ -2,82%	-2,22%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	745,5	↓ -1,65%	-1,05%	-39,34%
CYNA (USD za tonę)	36 386,0	↓ -0,24%	0,37%	78,36%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 068,0	↑ 0,00%	0,61%	53,44%
OŁÓW (USD za tonę)	2 245,5	↑ 1,54%	2,16%	13,00%
NIKIEL (USD za tonę)	18918,0	↓ -0,32%	0,29%	12,14%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**PEPCO GROUP SA**

**Pepco Group miało w 2020/21 r. 4,122 mld euro przychodów, oczekuje 640-655 mln euro EBITDA.** Pepco Group miało w roku obrotowym 2020/21 4.122 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 19,4 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. Spółka oczekuje, że podstawowa EBITDA za cały rok wyniesie 640-655 mln euro - podała grupa w komunikacie. "Oczekuje się, że EBITDA za cały rok będzie kształtować się w przedziale od 640 mln euro do 655 mln euro, czyli w górnym zakresie oczekiwań analityków i będzie stanowić ok. 45 proc. wzrost (licząc środek przedziału) wobec ubiegłego roku dotkniętego przez pandemię COVID" - podało Pepco w komunikacie. Grupa podała, że w roku obrotowym 2020/21 miała 4.122 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 19,4 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Pepco Group zarządza paneuropejską wieloformatową siecią dyskontowych sklepów wielobranżowych pod trzema markami: Pepco, Dealz oraz Poundland. Oferowany asortyment obejmuje odzież, produkty wyposażenia domu ogólnego zastosowania, w tym produkty sezonowe, a także produkty FMCG. Po ograniczeniach w funkcjonowaniu sklepów spowodowanym pandemią, w IV kwartale roku obrotowego 2020/2021 nastąpił powrót do handlu we wszystkich sklepach. Sprzedaż w tym czasie wzrosła o 19,9 proc. do 1084 mln euro. W ciągu roku otwarto 424 nowe sklepy netto. Finalnie na koniec września sieć Pepco Group liczyła łącznie 3504 sklepy. Rozwój sieci Pepco po stronie przychodowej oceniamy pozytywnie. Spółka wykorzystuje otwarte po pandemii sklepy do zwiększania sprzedaży zarówno w Polsce, jak i zagranicą (Pepco w ciągu roku otworzyło 33 sklepy we Włoszech i Hiszpanii oraz pierwsze trzy sklepy w Austrii). Zauważamy także, że przyjęte plany redukcji kosztów operacyjnych oparte na zwiększonej skali działalności przynoszą efekty. Spółka oczekuje, że EBITDA za cały rok będzie wyższa o ok. 45 proc. r/r i będzie znajdować się w przedziale od 640 mln euro do 655 mln euro, co stanowi górny zakres konsensusu rynkowego. Natomiast istotne wyzwanie dla Spółki stanowią rosnące ceny transportu kontenerowcami z Dalekiego Wschodu. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**CCC SA**

**Grupa CCC miała w II kw. 2021/22 100 mln zł zysku netto j. d.** Grupa CCC miała w drugim kwartale roku obrotowego 2021/22, czyli w okresie maj-lipiec, 100 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 449,6 mln zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej - podała spółka w raporcie półrocznym. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 42 mln zł, a z zaniechanej 68 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 79,6 mln zł wobec 130 mln zł straty przed rokiem. Przychody grupy wyniosły 2.047,7 mln zł wobec 1.457 mln zł rok wcześniej, czyli wzrosły o 41 proc. rdr. Spółka podała, że w stosunku do II kwartału 2019 r. wzrost sprzedaży wyniósł 5 proc. Na początku sierpnia CCC przedstawiło wstępne wybrane dane finansowe za drugi kwartał. Szacowało wtedy, że EBITDA grupy wyniosła 250 mln zł, zysk operacyjny 112 mln zł, a przychody 2,036 mld zł. Jak poinformował w komunikacie prasowym prezes CCC Marcin Czyczerski, drugi kwartał był najlepszym sprzedażowo okresem w całej historii spółki. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLENERGIA SA**

**Rozkręcanie wiatraków na morzu będzie kosztować Polenergię i Equinor 630 mln zł.** Poziom nakładów inwestycyjnych na przygotowanie projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III wynosi obecnie do 630 mln zł. Kwotę podała Polenergia, która posiada 50 proc. udziałów w spółkach projektowych. To jednak tylko początek wydatków. Spółka podkreśla, że określony poziom nakładów inwestycyjnych stanowi wartość szacowaną, która może ulegać dalszym zmianom w toku realizacji projektów. Polenergia wraz z Wind Power (z grupy Equinor posiadające drugie 50 proc. udziałów) podjęły w tej sprawie uchwały zatwierdzające budżety projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III. Uchwały określają także daty rozwoju projektów, obejmujących okres do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej i rozpoczęcia budowy, planowanych obecnie na 2024. Polenergia i Equinor wspólnie realizują projekty dwóch morskich farm wiatrowych o planowanej łącznej elektrycznej mocy zainstalowanej 1440 MW. Polenergia informowała wiosną, że nakłady inwestycyjne związane realizacją offshore mogą sięgnąć nawet 19 mld zł. Źródło: Parkiet ([parkiet.com](https://www.parkiet.com/Energetyka/310139849-Rozkręcanie-wiatrakow-na-morzu-bedzie-kosztowac-Polenergie-i-Equinor-630-mln-zl.html)) <https://www.parkiet.com/Energetyka/310139849-Rozkręcanie-wiatrakow-na-morzu-bedzie-kosztowac-Polenergie-i-Equinor-630-mln-zl.html>

**Informacja dnia**  
**PCC EXOL SA**

**PCC Exol chce zrealizować inwestycję w Płocku o wartości ok. 94 mln zł.** PCC Exol zdecydował o realizacji inwestycji rozbudowy wytwórni ETE-2 w Płocku. Wartość szacunkowa nakładów ma wynieść około 94 mln zł - podała spółka w komunikacie. Jak podano, inwestycja ma umożliwić zwiększenie wolumenu oferowanych wyrobów oraz poszerzenie portfola produktowego spółki. Planowana przez PCC Exol produkcja ma obejmować surfaktanty niejonowe (etoksylaty), o szerokim spektrum zastosowania m.in. w produkcji: kosmetyków, środków czystości, farb i powłok, lubrykantów oraz w branżach: środków higieny osobistej, tekstylnej, obróbce metali, środków ochrony roślin i farmaceutycznej. Przewidywany przybliżony czas zakończenia inwestycji to połowa 2024 roku. Po zakończeniu inwestycji zakładane średnie roczne potencjalne zdolności produkcyjne wytwórni ETE-2 PCC Exol w Płocku mają zostać podwojone i mają wynieść około 80 tys. ton. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MEDIACAP SA**

**Akcjonariusze Mediacap wzywają do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki po cenie 3,25/akcję.** Porozumienie akcjonariuszy Mediacap wzywa do sprzedaży 6.703.994 akcji spółki, stanowiących 35,62 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, po cenie 3,25 zł za akcję - podało pośredniczące w wezwaniu BM mBanku. Podmiotem nabywającym akcje w wezwaniu będzie spółka Ravenmedia. Wezwanie zostanie przeprowadzone w dwóch fazach - pierwsza faza przyjmowania zapisów potrwa od 3 do 18 listopada, a druga od 19 listopada do 2 grudnia 2021 r. Stronami porozumienia są Ravenmedia, Posella IF1, Posella, Jacek Olechowski, Edyta Gurazdowska, Marcin Jeziorski i Artur Osuchowski. O zamiarze ogłoszenia wezwania do sprzedaży akcji spółka informowała we wtorek. W lipcu ci sami akcjonariusze, posiadający łącznie 64,38 proc. akcji, ogłosili wezwanie na 6,7 mln akcji Mediacap. W jego trakcie podnieśli cenę do 3,25 zł z 2,7 zł oferowanych wcześniej. Wezwanie nie doszło do skutku z powodu braku decyzji walnego zgromadzenia w sprawie wycofania spółki z giełdy. Ogłoszone w środę wezwanie jest bezwarunkowe. Wzywający zamierzają nabyć do 100 proc. akcji spółki oraz podjąć działania w celu doprowadzenia do wycofania jej akcji z obrotu na rynku regulowanym GPW. (...) (PAP Biznes)

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

**Spółki zależne Rafako oraz Tauronu wspólnie złożyły wniosek o wznowienie mediacji.** Spółka zależna Rafako E003B7 razem z ze spółką zależną Tauronu Nowe Jaworzno Grupa Tauron skierowały wspólny wniosek o wznowienie mediacji pomiędzy spółkami - poinformowało Rafako w komunikacie. Spółki skierowały wspólny wniosek do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej o wznowienie mediacji w odniesieniu do umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**LOTOS SA**

**Walne zgromadzenie Lotosu będzie gorące.** Skarb Państwa, PZU, PKO BP i rząd Norwegii mają razem 72,7 proc. głosów. Aby przegłosować fuzję z Orlenem, potrzeba będzie większego wsparcia. Czwartkowe nadzwyczajne walne zgromadzenie Lotosu może być bardzo gorące. Przede wszystkim atmosferę podgrzewa sama waga podejmowanych uchwał. Akcjonariusze zdecydują nie tylko o ewentualnym przeprowadzeniu w grupie czynności restrukturyzacyjnych, ale i o zbyciu części kluczowych aktywów podmiotom zewnętrznym. To konsekwencja zbliżającego się przejęcia gdańskiej spółki przez Orlen i konieczności spełnienia wymogów ustalanych dla tej transakcji przez Komisję Europejską. Druga sprawa to układ sił, jaki rysuje się na walnym zgromadzeniu. Jego analiza pokazuje, że uzyskanie wymaganej liczby głosów może być trudne. Chodzi zwłaszcza o uchwałę dotyczącą zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci instalacji rafineryjnych. Zgodnie z treścią statutu Lotosu dla skuteczności tej uchwały wymagane jest uzyskanie 4/5 głosów (80 proc.), przy obecności minimum 50 proc. akcjonariatu. Za uchwałą na pewno będzie głosował Skarb Państwa, który w maju podpisał z Orlenem, Lotosem i PGNiG umowę o współpracy dotyczącej przejęcia kontroli przez płocki koncern nad gdańską rafinerią i gazowniczą grupą. Obecnie ma on 98,3 mln walorów zapewniających 53,2-proc. udział w ogólnej puli wyemitowanych papierów. Tyle też akcji zarejestrował na walnym zgromadzeniu. Wziąwszy pod uwagę, że łącznie zarejestrowano ich prawie 151,8 mln, to „siła” Skarbu Państwa na walnym zgromadzeniu wynosi 64,8 proc. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)*  
<https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/310149968-Walne-zgromadzenie-Lotosu-bedzie-gorace.html>

## WIG20 FUTURES



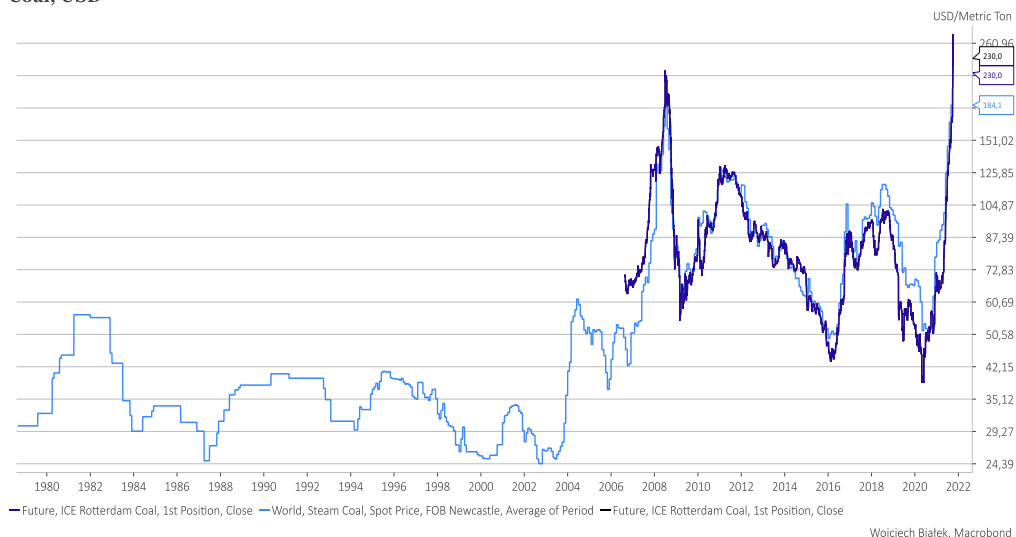
**Komentarz DM Banku BPS.** Popyt odpuścił nieco podczas wczorajszych notowań co w efekcie spowodowało spadki indeksów na GPW. Indeks blue chipów WIG20 stracił na zamknięciu wczorajszej sesji 0,83%, i zamknął sesję na poziomie 2451,89pkt. Indeks szerokiego rynku WIG stracił 0,61% i zamknął sesję na 74 282,78pkt. Słabo wypadły również indeksy małych i średnich spółek, mWIG40 spadł o 0,07%, a sWIG80 spadł o 0,32%. Obroty na szerokim rynku wyniosły 1,97 mld PLN z czego 1,65 mld przypadło na WIG20. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty spadły i wyniosły 18 875 wobec 23 185 na poprzedniej sesji. LOP nieznacznie wzrósł i na zamknięciu w środę osiągnął wartość 40 851 wobec 40 405 na zamknięciu we wtorek. Popyt nadal kontroluje sytuację dopóki rynek przebywa powyżej strefy 2430– 2450pkt. (T. Czarnecki )

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Po najsilniejszej hossie, największy krach na rynku węgla kamiennego

Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

Coal, USD



Równocześnie w ciągu minionych 4 sesji spadły o prawie jedną trzecią, czyli najsilniej w takim horyzoncie czasowym w historii.

Coal, Future, ICE Rotterdam Coal, 1st Position, Close



(...)

<https://dmbps.pl/wsparcie-analityczne/komentarze-analityczne-wojciecha-bialka>

## KALENDARIUM

## Dane makro:

14.10.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
3:30	Chiny	CPI r/r	wrz	0,80%
3:30	Chiny	CPI r/r	wrz	0,80%
3:30	Chiny	PPI r/r	wrz	9,50%
3:30	Chiny	PPI r/r	wrz	9,50%
3:30	Australia	Stopa bezrobocia	wrz	4,50%
3:30	Australia	Stopa bezrobocia	wrz	4,50%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r	sie	11,60%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r	sie	11,60%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa m/m	sie	-1,00%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa r/r	sie	5,90%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu m/m	wrz	0,70%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu r/r	wrz	4,40%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI m/m	wrz	0,50%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI r/r	wrz	2,90%
8:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	wrz	11,39%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	wrz	0,40%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	wrz	4,50%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	wrz	0,40%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	wrz	3,80%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	wrz	0,50%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	wrz	2,50%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI m/m	wrz	0,50%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI r/r	wrz	2,10%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	wrz	0,70%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	wrz	3,00%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI m/m	wrz	0,60%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI r/r	wrz	2,80%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	sie	1,77 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	sie	-1,83 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	sie	-0,98 mld
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	2 paź	2714 tys.
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	9 paź	326 tys.
14:30	USA	Inflacja PPI m/m	wrz	0,70%
14:30	USA	Inflacja PPI r/r	wrz	8,30%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	8 paź	3288 mld

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia  
w spółkach

14.10.2021

## CITYSERV - WZA:

**AUGA** - WZA: Wilno. W sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

**CCC** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja. Omówienie działalności biznesowej Grupy CCC w II kwartale 2021 roku.

**LOTOS** - WZA: Gdańsk. w sprawie m. in. zbycia części przedsiębiorstwa Grupy LOTOS SA na rzecz LOTOS Asfalt; nabycia udziałów w LOTOS Biopaliwa sp. z o.o.; zbycia akcji w LOTOS Terminale; zbycia udziałów w LOTOS Paliwa; zbycia udziałów w LOTOS Asfalt;

**OPONEO.PL** - WZA: Bydgoszcz. W sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych.

**PLASMA** - WZA: Siemianowice Śląskie. W sprawie uzupełnienia składu rady nadzorczej.

**ESOTIQ** - WZA: Mikołów. W sprawie zmiany uchwały nr 3 NWZ z 19 stycznia 2018, przedstawienie informacji zarządu o celu nabycia akcji własnych spółki.

**GPW** - : VIII edycja konferencji online #GPWInnovationDay - dzień 2/3

Na podstawie: infostrefa.com



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:06:14

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	47,19	58 988	12,8	11,9	10,9	1,3	1,3	1,2	4,4	4,8	5,1	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	347,90	35 552	29,6	16,6	12,8	1,3	1,2	1,1	1,9	3,3	4,9	0,6	0,4	0,9
PEKAO	120,10	31 523	16,5	12,8	10,9	1,2	1,1	1,1	3,7	4,2	4,7	0,6	0,9	1,1
ING	258,00	33 566	16,7	15,9	13,8	1,8	1,7	1,6	1,9	2,4	2,6	0,8	-	-
mBank	484,00	20 510	42,8	14,9	12,7	1,2	1,2	1,1	-	6,4	6,0	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	8,10	9 826	-	21,0	12,0	1,2	1,0	1,1	0,0	0,1	1,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	51,10	6 671	15,2	11,4	8,9	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	50,90	6 651	10,7	18,4	12,9	0,8	0,9	0,8	5,6	6,7	7,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,45	473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>20 510</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>12,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	40,05	34 584	11,2	10,9	10,3	1,8	1,8	1,7	7,0	7,3	7,7	10,7	17,0	17,3
KRUK	333,00	6 240	11,7	11,1	10,8	17,5	17,5	17,5	2,9	3,0	3,1	7,6	17,2	18,0
GPW	42,62	1 789	11,7	12,6	12,5	1,8	1,8	1,7	5,9	6,2	6,4	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,73	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,46	271	12,7	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 789</b>	<b>11,7</b>	<b>11,1</b>	<b>10,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>10,7</b>	<b>17,1</b>	<b>17,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	7,48	3 632	13,6	10,9	9,1	0,8	0,3	0,3	18,0	17,4	16,6	1,8	4,5	7,4
Dom Development	136,00	3 454	-	-	-	-	-	-	8,3	7,8	7,9	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,64	1 915	10,4	8,0	6,2	1,0	1,0	0,9	18,7	16,2	12,9	11,9	10,4	12,5
Atal	47,40	1 835	-	-	-	-	-	-	8,5	7,7	7,7	18,1	20,5	21,1
Develia	3,88	1 737	11,6	8,9	8,9	1,2	1,2	1,1	11,7	9,1	9,0	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,48	407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 875</b>	<b>11,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>11,7</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	279,00	7 123	-	-	-	-	-	-	5,4	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	12,30	431	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	81,80	1 014	21,5	12,0	8,3	1,3	1,1	1,0	9,6	5,0	3,5	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,25	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,90	296	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	-	<b>431</b>	<b>21,5</b>	<b>12,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>7,3</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	162,55	32 510	5,6	7,0	8,2	1,2	1,1	1,0	3,7	4,1	4,6	10,4	24,1	15,0
JSW	59,88	7 031	6,1	6,0	7,6	0,7	0,7	0,6	3,3	2,5	3,5	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	46,40	1 578	11,0	8,3	9,6	0,5	0,4	0,4	2,0	1,8	2,0	2,0	5,1	4,7
<b>Mediana</b>	-	<b>7 031</b>	<b>6,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>14,8</b>	<b>15,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	87,00	37 211	8,7	8,8	8,4	0,8	0,8	0,7	5,2	5,0	4,7	7,0	8,2	8,7
PNGiG	6,54	37 813	8,8	6,9	8,1	0,8	0,7	0,7	3,7	2,8	2,8	16,1	7,6	8,8
LOTOS	62,76	11 603	7,7	8,0	6,9	0,9	0,8	0,7	4,3	4,2	4,0	-9,1	7,0	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>37 211</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>8,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,7</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	97,40	8 084	17,9	17,3	16,4	1,2	1,1	1,1	5,7	5,4	5,1	6,1	6,6	6,5
ComArch	245,00	1 993	15,9	17,6	16,4	1,7	1,5	1,4	6,9	7,4	7,1	8,7	10,0	8,9
LiveChat Software	124,00	3 193	-	26,1	23,5	-	-	-	24,1	21,2	18,9	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	36,60	1 223	-	-	-	-	-	-	10,4	10,0	9,7	-	-	-
Asseco SEE	46,20	2 398	17,4	16,0	15,0	-	-	-	9,2	8,7	8,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 398</b>	<b>17,4</b>	<b>17,5</b>	<b>16,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>9,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>10,0</b>	<b>8,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	36,56	23 382	5,1	14,3	13,9	1,4	0,2	0,1	4,8	8,9	8,9	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,95	10 427	32,7	21,9	17,7	0,9	0,9	0,9	5,9	5,8	5,6	0,8	6,1	2,8
<b>Mediana</b>	-	<b>16 904</b>	<b>18,9</b>	<b>18,1</b>	<b>15,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>8,5</b>	<b>23,7</b>	<b>8,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	143,20	4 187	28,9	23,5	20,5	5,4	4,9	4,5	15,6	13,5	12,2	12,9	19,7	23,7
Agora	8,48	395	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 291</b>	<b>28,9</b>	<b>23,5</b>	<b>20,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>15,6</b>	<b>13,5</b>	<b>12,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>19,7</b>	<b>23,7</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	208,85	21 039	46,8	33,0	39,1	8,1	6,8	5,9	26,9	23,8	26,7	72,8	24,2	20,5
Playway	468,00	3 089	25,4	20,3	17,9	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	399,80	2 919	15,0	12,6	11,8	10,3	7,3	5,7	12,9	10,4	9,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	419,60	993	-	-	-	-	-	-	39,1	-	-	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 004</b>	<b>25,4</b>	<b>20,3</b>	<b>17,9</b>	<b>8,1</b>	<b>6,8</b>	<b>5,7</b>	<b>19,9</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13950,00	25 841	-	31,5	24,7	8,1	8,5	7,1	21,7	11,7	9,8	-	-0,8	22,6
CCC	120,00	6 584	283,7	29,8	20,6	9,4	6,9	5,3	13,7	10,4	8,5	-94,1	-26,5	31,7
VRG	3,77	883	18,8	12,6	10,5	1,1	1,0	0,9	14,1	10,7	9,5	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,82	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3733</b>	<b>151,3</b>	<b>29,8</b>	<b>20,6</b>	<b>8,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</b>	<b>14,1</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>22,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	370,30	36 304	43,1	33,4	26,6	11,7	8,7	6,6	28,2	22,0	17,7	32,5	30,6	28,9
Inter Cars	460,00	6 517	12,3	12,1	11,4	-	-	-	-	-	-	13,6	12,8	12,1
Eurocash	11,63	1 618	-	19,5	15,5	1,7	1,7	1,7	6,5	5,7	5,7	5,6	-1,7	7,6
Neuca	940,00	4 165	-	-	-	-	-	-	14,6	13,1	11,5	-	-	-
AB	57,00	923	7,6	6,8	6,2	1,0	-	-	6,3	5,8	5,6	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 892</b>	<b>10,0</b>	<b>12,1</b>	<b>11,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>10,6</b>	<b>5,5</b>	<b>9,9</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	586,00	879	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	47,40	538	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>879</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	-	<b>9,2</b>	-	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	9,99	18 679	9,6	15,2	13,1	0,4	0,5	0,5	3,4	4,1	4,2	0,5	5,0	2,9
Enea	10,06	4 441	4,1	4,2	4,9	0,3	0,3	0,3	2,8	2,8	3,2	1,9	8,7	7,8
Tauron	3,75	6 579	5,4	5,1	4,4	0,4	0,4	0,4	4,6	4,9	4,7	1,5	7,6	7,7
Energia	8,20	3 395	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	80,20	3 645	12,1	29,7	22,5	1,6	1,6	1,5	12,8	12,1	9,3	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	18,80	955	-	-	-	1,0	-	-	14,2	10,5	5,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 043</b>	<b>7,5</b>	<b>10,2</b>	<b>9,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	32,40	3 214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	5,3	5,2
Ciech	42,55	2 242	7,7	11,4	11,1	0,8	0,8	0,8	5,1	5,3	5,2	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	89,00	1 701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	86,40	1 715	-	-	-	-	-	-	4,1	5,2	6,7	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,15	755	19,7	13,1	10,8	0,0	0,0	0,0	6,3	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,20	1 515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,02	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 708</b>	<b>13,7</b>	<b>12,2</b>	<b>10,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>8,2</b>	<b>7,0</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	637,00	6 147	12,2	12,3	11,6	3,6	3,5	3,5	8,3	8,4	8,0	26,3	28,5	29,8
Famur	3,43	1 969	16,7	10,7	10,5	0,6	0,6	0,6	4,7	4,1	3,6	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	315,50	1 761	6,9	13,0	13,5	-	-	-	2,5	3,6	3,8	5,7	8,2	4,5
Wielton	13,08	790	11,9	9,3	9,3	1,7	1,6	1,4	7,8	7,1	6,9	-	-	-
Aparator	22,00	722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	55,00	857	-	-	-	-	-	-	4,8	5,7	5,6	9,4	-	-
Mangata Holding	74,40	497	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,18	151	10,7	7,4	-	-	-	-	2,2	1,9	-	-	-	-
IZOBlok	40,80	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>790</b>	<b>11,9</b>	<b>10,7</b>	<b>11,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>10,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	53,20	1 273	10,5	9,8	11,3	1,8	1,8	1,5	7,2	7,0	7,6	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	19,40	522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	138,60	1 078	9,5	12,9	11,7	0,9	0,9	0,8	5,5	5,8	5,3	13,0	11,0	11,2
Ac	35,30	356	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	39,10	831	8,0	9,6	8,8	2,5	2,4	2,2	8,3	7,2	6,5	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>831</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>	<b>11,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>11,6</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

**Wojciech Białek**  
Analityk

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**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 95 541

**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

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

### 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 rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającą 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.

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)**.