

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	73 377,9	↓ -0,72%	-	-1,14%	28,67%
WIG20	2 404,8	↓ -0,84%	-0,12%	-1,57%	21,21%
mWIG40	5 630,4	↓ -0,58%	0,14%	-0,02%	41,59%
sWIG80	21 327,8	↓ -0,26%	0,46%	-1,01%	32,50%

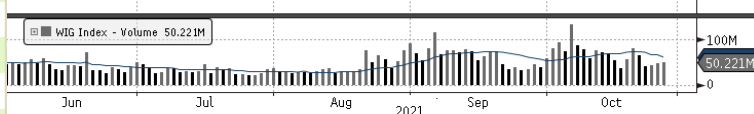
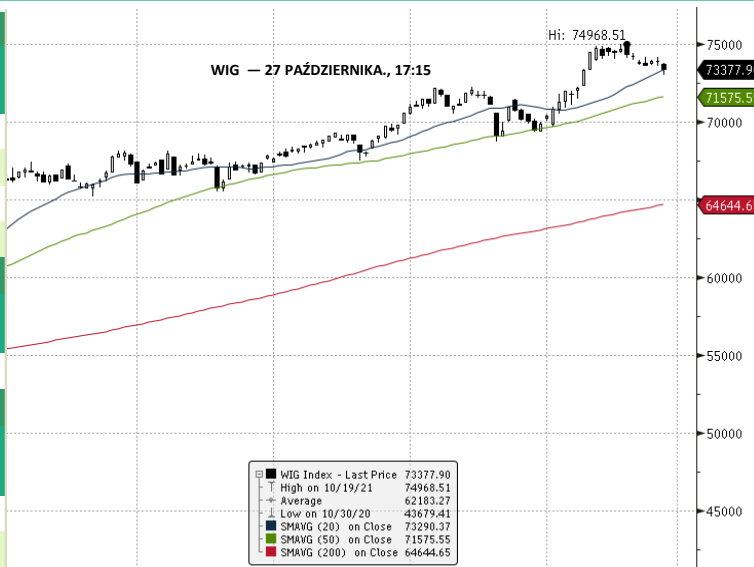
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 415	-16 ↓ -0,66%	-1,39%	21,23%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 363,1	↓ -0,10%	0,62%	-10,79%
BUX (WĘGRY)	54 780,7	↓ -0,75%	-0,03%	30,28%
CAC 40 (FRANCJA)	6 753,5	↓ -0,19%	0,53%	20,61%
DAX (NIEMCY)	15 705,8	↓ -0,33%	0,39%	14,48%
DIJA (USA)	35 490,7	↓ -0,74%	-0,02%	15,96%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 224,0	↑ 0,85%	1,58%	18,90%
FTSE 100 (GB)	7 253,3	↓ -0,33%	0,39%	12,27%
ISE 100 (TURCJA)	1 519,3	↑ 0,67%	1,40%	2,88%
MERVAL (ARGENTYNA)	85 353,1	↓ -4,00%	-3,30%	66,62%
MSCI EM	1 282,9	↓ -1,02%	-0,30%	-0,65%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 235,8	↑ 0,00%	0,73%	18,21%
PX (CZECHY)	1 338,6	↓ -0,16%	0,56%	30,33%
RTS (ROSJA)	1 891,3	↓ -1,31%	-0,59%	25,87%
S&P 500	4 551,7	↓ -0,51%	0,21%	21,18%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:11				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 820,1	↓ -0,96%	-0,24%	5,01%
HANG SENG (HONG KONG)	25 618,0	↓ -0,09%	0,64%	-5,92%
BSE 30 (INDIE)	60 706,6	↓ -0,71%	0,01%	27,13%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 969,3	↓ -0,33%	0,39%	8,64%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 690,3	↓ -0,71%	0,01%	5,46%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	269,3	↓ -2,46%	-1,75%	7,65%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:11				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 207,5	↑ 0,00%	0,66%	18,82%
CAC40 Futures	6 750,5	↑ 0,03%	0,69%	21,81%
DAX Futures	15 679,0	↓ -0,05%	0,61%	14,06%
S&P500 Futures	0,0	↑ 0,00%	0,66%	-100,00%
DIJA Futures	35 403,0	↓ -0,69%	-0,03%	16,09%
NASDAQ Futures	15 615,0	↑ 0,18%	0,84%	21,19%

Waluty - kurs na godzinę: 08:11				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6245	0,0034 ↑ 0,07%	0,80%	0,21%
CHF	4,3386	0,0010 ↑ 0,02%	0,75%	1,75%
USD	3,9848	0,0016 ↑ 0,04%	0,77%	6,02%
EUR/USD	1,1605	0,0002 ↑ 0,02%	0,74%	-4,88%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	82,0	↓ -0,76%	-0,04%	69,06%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 605,0	↓ -2,04%	-1,33%	23,95%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 795,3	↑ 0,54%	1,27%	-5,07%
SREBRO (USD za uncję)	24,2	↓ -0,17%	0,55%	63,51%
PLATYNA (USD za uncję)	1 017,2	↓ -0,21%	0,51%	-5,77%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,1	↓ -2,34%	-1,63%	138,31%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	223,4	↑ 0,00%	0,73%	193,88%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓ -2,82%	-2,12%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	685,5	↓ -2,07%	-1,36%	-44,22%
CYNA (USD za tonę)	35 390,0	↓ -5,43%	-4,74%	73,48%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 686,0	↓ -5,05%	-4,36%	34,33%
OLÓW (USD za tonę)	2 384,5	↓ -1,57%	-0,86%	19,99%
NIKIEL (USD za tonę)	19 412,0	↓ -3,38%	-2,68%	15,07%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	00:00:00	Wzrost	Obroty
MERCATOR	112,3	↑ 7,8%	15 351 661	MABION	78,8	↑ 8,1%	30 903 006	ASTARTA	55,0	↑ 4,2%	2 051 233
SANPL	366,9	↑ 1,3%	21 265 606	OAT	40,5	↑ 3,2%	534 046	AIRWAY	1,3	↑ 3,5%	962 087
ALLEGRO	47,4	↑ 1,1%	204 554 241	MBANK	553,0	↑ 3,0%	31 940 459	BOS	11,6	↑ 3,1%	1 917 381
PGE	9,9	↑ 0,5%	19 594 166	GRUPAAZOTY	30,6	↑ 2,3%	2 367 849	ASSECOBS	38,0	↑ 2,7%	357 711
PGNIG	6,3	↑ 0,1%	13 036 981	BENEFIT	805,0	↑ 2,0%	1 830 204	OPONEO,PL	64,0	↑ 2,6%	2 872 529

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	51,3	↓ -2,9%	40 932 838	FAMUR	3,2	↓ -5,1%	4 463 956	CORMAY	1,5	↓ -7,0%	1 201 736
CCC	121,5	↓ -2,7%	17 845 512	KRUK	325,8	↓ -4,7%	9 700 551	ACTION	14,5	↓ -4,0%	976 032
KGHM	155,1	↓ -2,5%	82 945 464	EUROCASH	10,4	↓ -4,6%	6 342 637	DECORA	37,2	↓ -3,9%	406 084
CYFRPLSAT	35,4	↓ -2,5%	27 541 350	LIVECHAT	123,8	↓ -4,3%	982 804	ENTER	32,8	↓ -3,2%	37 255
DINOPL	357,0	↓ -2,2%	167 275 416	BUDIMEX	259,5	↓ -3,5%	13 514 162	RYVU	57,0	↓ -3,1%	1 233 757

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	47,4	↑ 1,1%	204 554 241	ALIOR	57,0	↑ 1,8%	70 449 237	BOGDANKA	39,7	↓ -2,7%	4 752 332
DINOPL	357,0	↓ -2,2%	167 275 416	MBANK	553,0	↑ 3,0%	31 940 459	OPONEO,PL	64,0	↑ 2,6%	2 872 529
PKOBP	47,2	↓ -0,4%	94 595 247	MABION	78,8	↑ 8,1%	30 903 006	CAPTORTX	190,0	↑ 0,0%	2 275 173
KGHM	155,1	↓ -2,5%	82 945 464	BUDIMEX	259,5	↓ -3,5%	13 514 162	ASTARTA	55,0	↑ 4,2%	2 051 233
PEKAO	125,4	↓ -0,2%	76 524 963	MILLENNIUM	8,6	↓ -2,0%	10 768 194	BOS	11,6	↑ 3,1%	1 917 381

CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
OK0722	99,3	↓ -0,2%	799 520	ECH0522	99,6	↓ -0,1%	232 255	FPC0725	95,7	↓ 0,0%	101 672
BGK1023	100,4	↑ 0,0%	499 741	WZ0524	100,0	↑ 0,4%	199 600	FPC0630	92,5	↑ 0,9%	69 706
WZ0124	100,0	↓ 0,0%	499 350	FPC0328	93,0	↓ -1,1%	185 003	KRU0224	100,0	↓ -0,7%	66 267
GHLO124	100,4	↓ 0,0%	448 508	KGH0624	101,1	↑ 0,0%	103 656	PRF1025	100,4	↑ 0,0%	65 059
FPC0631	98,6	↓ -0,2%	306 096	FPC0725	95,7	↓ 0,0%	101 672	GPW0122	100,0	↓ 0,0%	51 127

Źródło: GPW

Informacja dnia
MANGATA HOLDING SA **Mangata podwyższa prognozy na '21; zysk netto ma wynieść 67 mln zł.** Mangata Holding podwyższyła kolejny raz prognozę wyników grupy na 2021 r. Przychody ze sprzedaży mają wynieść 765 mln zł, EBITDA 125 mln zł, a zysk netto 67 mln zł - podała spółka w komunikacie. Prognoza z sierpnia zakładała tegoroczne przychody na poziomie 730 mln zł, EBITDA 110 mln zł, a zysk netto w wysokości 56 mln zł. W komunikacie podano, że aktualizacja prognozy została sporządzona na bazie wyników finansowych po trzech kwartałach 2021 roku oraz w oparciu o perspektywę wyników w czwartym kwartale bieżącego roku. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Mangata to holding skupiający spółki działające w branży samochodowej, górnictwie, budownictwie oraz w energetyce. Ostatnie wyniki po III kwartałach okazały się wyższe niż w analogicznym okresie 2020 r. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 39 proc. rdr do 584 mln zł, EBIT wzrósł o 125,7 proc. do 71,1 mln zł, a zysk netto zwiększył się o 108,2 proc. do 55,6 mln zł. Wzrosty wynikają ze znaczącego wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wzrostu cen surowców przekładających się na wyższe ceny produktów finalnych oferowanych przez Spółkę. W konsekwencji Mangata podwyższa prognozy (drugi raz w tym roku) na cały 2021 r, szacując, że przychody wyniosą 765 mln zł, EBITDA 125 mln zł, a zysk netto 67 mln zł. Tak przyjęte założenia oznaczałyby rekordowe wyniki od kiedy Spółka notowana jest na giełdzie. Aktualizacja prognozy ma swoją genezę w utrzymującym się wysokim popycie rynkowym w segmencie podzespołów dla motoryzacji i komponentów oraz zwiększeniu popytu w segmencie elementów złącznych. Na zakończeniu śródozajętej sesji akcje Mangaty wyniosły 74,8 zł, co stanowi wartość o 15,4 proc. niższą od tegorocznego maksimum (88,4 zł) w maju. W naszej ocenie korekta prognozy może mieć pozytywny wpływ na notowania Spółki. Czynnikiem sprzyjającym jest prawdopodobna kontynuacja trendu kursu euro do złotówki, który istotnie determinuje wysokość marży na sprzedaży eksportowej. Warto zaznaczyć, że wcześniejsze prognozy (z sierpnia br) były po stronie przychodów niższe o 4,6 proc., a po stronie zysku netto o 16,4 proc. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
PKN ORLEN SA **Oczyszczona EBITDA LIFO Orlenu w III kwartale '21 sięgnęła 4,1 mld zł, powyżej konsensusu.** Oczyszczona EBITDA LIFO grupy PKN Orlen w trzecim kwartale 2021 roku wyniosła 4,1 mld zł - podała spółka w prezentacji wynikowej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 3,55 mld zł. Zysk netto PKN Orlen wyniósł w trzecim kwartale 2,92 mld zł wobec konsensusu na poziomie 2,34 mld zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr o 52 proc. do 36,4 mld zł. Konsensus zakładał, że przychody sięgną 32,6 mld zł. Petrochemia, rafineria i energetyka odpowiadały za 75 proc. wyniku Grupy Orlen w trzecim kwartale 2021 r. Segment petrochemiczny wypracował w trzecim kwartale 1,013 mld zł EBITDA LIFO, co oznacza wzrost o ponad 100 proc. rok do roku. (...) (PAP Biznes)

Petrofac ma wybudować dla PKN Orlen instalację pogłębionego przerobu ropy w Możejkach. AB Orlen Lietuva podpisała 27 października umowę na budowę instalacji pogłębionego przerobu ropy z Petrofac Limited z siedzibą w Londynie - podał PKN w raporcie. 8 października PKN Orlen informował, że zainwestuje 641 mln euro w budowę instalacji pogłębionego przerobu ropy, która pozwoli produkować więcej produktów wysokomarżowych i zwiększy wynik EBITDA litewskiej rafinerii o około 68 mln euro rocznie. Rozpoczęcie budowy nastąpi jeszcze w 2021 roku, a inwestycja zostanie zrealizowana do końca 2024 roku. Budowa instalacji pogłębionego przerobu ropy to największy w historii Grupy Orlen projekt inwestycyjny prowadzony na Litwie. W lipcu 2021 r. Orlen Lietuva, spółka z Grupy Orlen, podpisała z Ministerstwem Energetyki Litwy list intencyjny w sprawie inwestycji pogłębionego przerobu ropy. Rafineria w Możejkach to największa na Litwie firma, zatrudniająca ok. 1,5 tys. pracowników. Kolejne 4.500 osób to pracownicy zewnętrznych firm usługowych i podwykonawczych. (PAP Biznes)

Informacja dnia
PGNiG SA **PGNiG rozpoczęło dostawy LNG na Słowację.** Spółka Gas Trading z Grupy Kapitałowej PGNiG rozpoczęła dostawy LNG na Słowację - podało w środę PGNiG. Jak poinformowano, skroplony gaz trafi do dwóch stacji tankowania pojazdów. PGNiG przekazało, że LNG będzie pochodziło z instalacji skraplania gazu w Odolanowie. Poza zapewnieniem paliwa LNG na potrzeby firmy transportowej, stacje będą otwarte dla wszystkich zainteresowanych - podała też spółka. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
BORYSZEW SA**

Uchylenie w całości przez Wojewódzki Sąd Administracyjny decyzji organu podatkowego w sprawie zaległości podatkowych w spółce zależne - aktualizacja informacji. Zarząd Boryszew S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 25/2021 oraz raportów wcześniejszych dotyczących decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach ("Izba") określającej zaległe zobowiązanie podatkowe spółki zależnej od Emitenta tj. ZM SILESIA S.A. ("ZM SILESIA") w podatku VAT za 2012 rok w kwocie 28,6 mln zł powiększone o odsetki od zaległości podatkowych w kwocie około 16 mln złotych, informuje, że w dniu dzisiejszym tj. 27 października 2021 r. powziął informację o wydaniu w tym samym dniu przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach (Wojewódzki Sąd Administracyjny) wyroku uchylającego w całości decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Katowicach z dnia 19 kwietnia 2021 r. w przedmiocie podatku od towarów i usług za okres od stycznia do grudnia 2012 r., o której Emitent informował raportem bieżącym nr 8/2021 oraz zasądził na rzecz ZM SILESIA zwrot kosztów postępowania. (...) (ESPI RB Nr 43/21)

**Informacja dnia
ASSECO
SOUTH EASTERN
EUROPE SA**

Zysk netto Asseco SEE w III kw. wyniósł 37,7 mln zł, powyżej oczekiwań. Zysk netto Asseco South Eastern Europe w trzecim kwartale 2021 roku wzrósł rok do roku o 21 proc. do 37,7 mln zł - podała spółka w raporcie. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 34,7-35,2 mln zł zysku netto. Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 2021 roku 264,3 mln zł i były o 16 proc. wyższe niż w analogicznym okresie 2020 roku. Przewidywania analityków wynosiły 257,9-264,3 mln zł. EBITDA wzrosła o 17 proc. do 66,6 mln zł. Analitycy spodziewali się 62,1-62,5 mln zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ENERGA SA**

Energa szacuje, że miała 692 mln zł EBITDA w III kw. '21. Grupa Energa szacuje, że wypracowała w trzecim kwartale 2021 r. 692 mln zł EBITDA wobec 501 mln zł przed rokiem - podała spółka w komunikacie. EBITDA linii Biznesowej Dystrybucja wzrosła do 424 mln zł z 412 mln zł w III kwartale 2020 roku, a EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż zwiększyła się do 263 mln zł z 62 mln zł przed rokiem. Natomiast EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie zmniejszyła się do 14 mln zł z 37 mln zł rok wcześniej. Według szacunków, zysk netto grupy wyniósł 295 mln zł mln zł wobec 85 mln zł zysku przed rokiem. Wynik z działalności operacyjnej grupy zwiększył się do 430 mln zł z 236 mln zł w trzecim kwartale 2020 roku. Grupa szacuje przychody na 3,317 mld zł wobec 3,013 mld zł w analogicznym okresie 2020 roku. (...) (PAP Biznes)

Iwona Waksmundzka-Olejniczak prezesem Energi. Rada nadzorcza Energi powierzyła z dniem 27 października 2021 roku funkcję prezesa spółki Iwonie Waksmundzkiej-Olejniczak - podała Energa w komunikacie. Dotychczas Waksmundzka-Olejniczak sprawowała funkcję wiceprezesa Energi ds. korporacyjnych. Iwona Waksmundzka-Olejniczak jest w zarządzie Energi od maja 2020 roku. Związana jest też z PKN Orlen od lutego 2018 roku, najpierw jako dyrektor biura relacji inwestorskich, a następnie od

**Informacja dnia
TIM SA**

Przychody TIM-u od początku 2021 roku przekroczyły 1 mld zł. Przychody TIM-u od 1 stycznia 2021 roku narastająco przekroczyły 1 mld zł, tym samym zrealizowane zostały w 100 proc. główne cele finansowe strategii średnioterminowej spółki na lata 2019-2021 - podał TIM w raporcie. Strategia zakładała osiągnięcie do 2021 rocznych przychodów spółki na poziomie co najmniej 1 mld zł oraz rentowności EBITDA nie niższej niż 3,6 proc. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
MEDINICE SA**

Zakończenie fazy ostrej badań przedklinicznych w projekcie MiniMax. W nawiązaniu do komunikatu ESPI nr 43 z dnia 24 września 2021 r. Zarząd Medinice S.A. informuje o otrzymaniu raportu z badań oraz zakończeniu fazy ostrej badania przedklinicznego na zwierzętach prowadzonych przez Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu na zlecenie Emitenta. Celem pierwszorzędowym badania przedklinicznego była ocena bezpieczeństwa zastosowania wyrobu medycznego MiniMax. Celem drugorzędowym badania przedklinicznego była ocena skuteczności urządzenia MiniMax. Rezultaty przeprowadzonych badań zostały

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

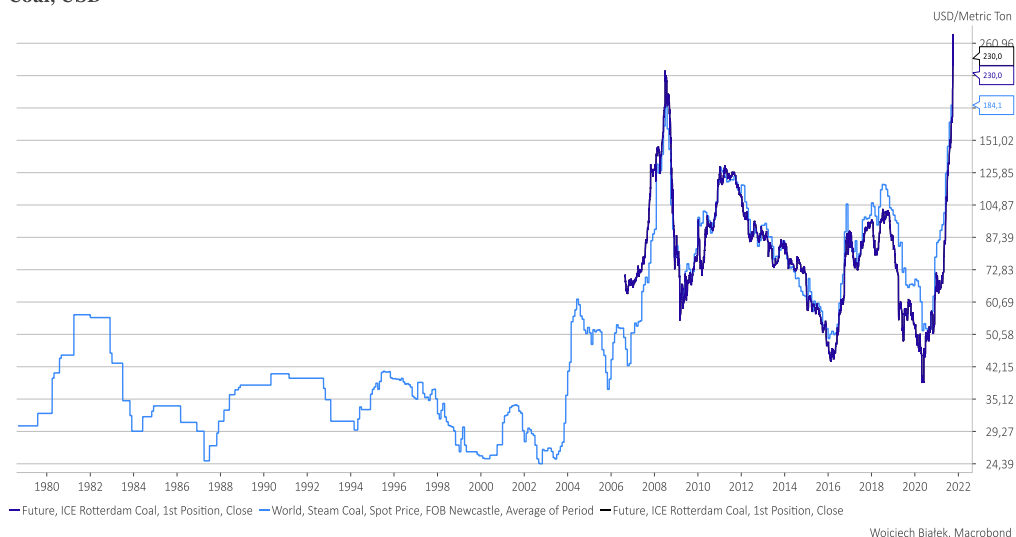
Komentarz DM Banku BPS. Spadki na GPW przybrały na sile podczas wczorajszej sesji. WIG20 spadł na zamknięciu o 0,84%, i zakończył sesję na poziomie 2404,82pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,72 % i zakończył sesję na 73 377,90 pkt. Obroty na szerokim rynku wyniosły 1,34 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wyraźnie wzrosły podczas spadków i wyniosły 20 430 wobec 12 949 na poprzedniej sesji. LOP prawie się nie zmienił i na wczorajszym zamknięciu osiągnął wartość 40 486 wobec 40 523 na zamknięciu we wtorek. Choć minimalny zakres korekty został zrealizowany, to jednak nie widać dostatecznej siły popytu, żeby kontynuować trend wzrostowy. (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:

28.10.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:50	Japonia	Handel detaliczny r/r	wrz	-3,20%
2:30	Australia	Indeks cen eksportu k/k	III kwartał	13,20%
2:30	Australia	Indeks cen importu k/k	III kwartał	1,90%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz	-3,80%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	-2,90%
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	paź	107,30
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	paź	-20,20
9:00	Słowacja	Inflacja PPI m/m	wrz	1,50%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI r/r	wrz	9,00%
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	III kwartał	15,26%
9:00	Węgry	Stopa bezrobocia		4,10%
9:30	Szwecja	PKB k/k	III kwartał	0,90%
9:30	Szwecja	PKB r/r	III kwartał	9,70%
9:30	Szwecja	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz	0,70%
9:30	Szwecja	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	6,60%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	paź	-4,00
11:00	Belgia	PKB k/k	III kwartał	1,70%
11:00	Belgia	PKB r/r	III kwartał	14,90%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz	3,50%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	6,00%
13:45	Euroland	Stopa procentowa		0,00%
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	wrz	1133,10
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	16 paź	2481 tys.
14:30	USA	PKB Deflator k/k	III kwartał	6,10%
14:30	USA	PKB k/k	III kwartał	6,70%
14:30	USA	PKB r/r	III kwartał	12,20%
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	16 paź	290 tys.
14:30	Kanada	Zmiana zatrud. w sekt. pozarolniczym m/m	wrz	324,80 tys.
14:30	USA	PCE k/k	III kwartał	16,20%
14:30	USA	PCE r/r	III kwartał	16,20%
14:30	USA	Bazowy PCE r/r	III kwartał	3,40%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	22 paź	3461 mld
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	wrz	119,60
	Portugalia	Indeks zaufania konsumentów	paź	-9,90
	Malezja	Eksport	wrz	95,60 mld
	Malezja	Import	wrz	74,20 mld
	Włochy	Inflacja PPI m/m	wrz	0,50%
	Włochy	Inflacja PPI r/r	wrz	11,60%
	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	wrz	21,40 mld

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia

w spółkach

28.10.2021

BORYSZEW - WZA: Warszawa. W sprawie w sprawie połączenia ze spółką SPV Impexmetal Spółka z o.o oraz zmian w składzie rady nadzorczej

ASSECOSEE - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja: Omówienie wyników finansowych spółki Asseco South Eastern Europe S.A. za III kwartał 2021 r.

LIBET - WZA: Warszawa. W sprawie wyboru członków rady nadzorczej spółki na wspólną kadencję, ustalenie wynagrodzenia dla członków RN

IZOBLOK - WZA:

PKNORLEN - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja wyników finansowych PKN Orlen za 3 kwartał 2021 r.

PKNORLEN - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

GKSKAT - Raport kwartalny III/2021:

MANGATA - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

RADPOL - Raport kwartalny III/2021:

MENNICA - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

UNICREDIT - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:11:40

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	47,22	59 025	12,6	11,8	10,6	1,3	1,3	1,2	4,2	4,8	5,2	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	366,90	37 493	32,9	17,6	13,6	1,4	1,3	1,2	1,8	2,9	4,6	0,6	0,4	1,0
PEKAO	125,35	32 901	16,7	12,6	10,6	1,3	1,2	1,1	3,6	4,3	5,2	0,6	0,9	1,1
ING	265,00	34 477	17,0	16,0	14,1	1,9	1,8	1,7	1,9	2,4	2,7	0,8	1,1	1,1
mBank	553,00	23 435	57,5	30,9	16,2	1,4	1,4	1,3	-	5,6	5,3	0,2	-0,3	0,1
Bank Millennium	8,65	10 487	-	18,6	12,1	1,3	1,2	1,2	0,0	0,0	1,1	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	57,00	7 442	16,2	12,2	9,7	1,1	1,0	0,9	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	57,20	7 474	12,0	19,2	14,7	0,9	1,0	0,9	4,0	6,1	6,7	0,5	1,1	0,7
Getin Noble Bank	0,46	480	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-0,7	-
Mediana	-	23 435	16,7	16,8	12,9	1,3	1,2	1,2	1,9	3,6	4,9	0,5	0,6	0,8
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	39,52	34 126	11,2	11,0	10,4	1,8	1,8	1,7	7,2	7,3	7,5	10,7	17,0	17,3
KRUK	325,80	6 106	11,0	10,6	10,4	4,4	3,9	3,6	3,1	3,1	3,9	7,6	17,2	18,0
GPW	44,82	1 881	12,0	13,0	12,9	1,9	1,9	1,8	5,7	5,9	6,1	16,9	-	-
ALTUS TFI	1,74	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,17	253	11,9	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 881	11,5	11,0	10,4	2,4	1,9	1,8	5,7	5,9	6,1	10,7	17,2	17,7
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	7,18	3 486	12,9	10,4	8,6	0,7	0,3	0,3	17,6	17,0	16,3	1,8	4,5	7,4
Dom Development	135,60	3 444	10,2	10,0	11,1	2,8	2,7	2,7	8,2	7,7	8,2	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,61	1 900	-	-	-	-	-	-	17,0	14,1	-	11,9	8,6	8,9
Atal	48,80	1 889	7,8	6,8	7,3	1,7	1,6	1,5	8,5	7,7	7,7	18,1	20,5	21,1
Develia	3,67	1 643	11,5	9,9	9,2	1,2	1,1	1,1	11,5	9,6	9,1	2,9	11,0	15,0
Ronson	2,43	399	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 895	10,9	10,0	8,9	1,5	1,4	1,3	11,5	9,6	8,6	11,0	9,8	12,0
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	259,50	6 625	7,3	18,0	16,7	5,1	4,9	4,7	5,2	6,1	5,7	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,55	405	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	76,80	952	21,9	13,1	8,1	1,2	1,1	0,9	9,4	5,0	3,3	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,23	193	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,74	293	7,1	11,1	7,7	1,1	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	405	7,3	13,1	8,1	1,2	1,2	1,1	7,3	5,6	4,5	15,0	12,3	7,3
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	155,10	31 020	5,4	6,9	8,0	1,2	1,0	1,0	3,7	4,0	4,5	10,4	24,2	14,7
JSW	51,26	6 019	4,8	3,8	7,3	0,6	0,6	0,6	2,8	2,1	3,3	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	39,65	1 349	7,6	7,3	9,8	0,4	0,4	0,4	1,5	1,5	1,7	2,0	6,1	4,7
Mediana	-	6 019	5,4	6,9	8,0	0,6	0,6	0,6	2,8	2,1	3,3	2,0	14,8	14,7
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	89,10	38 109	7,3	8,7	8,6	0,8	0,8	0,7	4,9	4,9	4,7	7,0	11,1	9,1
PNGiG	6,30	36 415	9,2	6,8	7,4	0,8	0,7	0,7	3,5	2,6	2,6	16,1	8,0	11,2
LOTOS	63,18	11 680	5,8	7,8	7,5	0,9	0,8	0,8	3,9	4,0	3,8	-9,1	15,7	11,4
Mediana	-	36 415	7,3	7,8	7,5	0,8	0,8	0,7	3,9	4,0	3,8	7,0	11,1	11,2

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	96,65	8 022	17,5	17,2	16,3	1,2	1,2	1,1	5,6	5,4	5,2	6,1	6,6	6,5
ComArch	234,00	1 903	14,8	15,7	14,9	1,6	1,5	1,4	6,5	6,8	6,6	8,7	10,0	8,9
LiveChat Software	123,80	3 188	-	26,0	23,5	-	-	-	24,0	21,2	18,9	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	38,00	1 270	15,4	14,9	14,4	3,7	3,5	3,5	10,8	10,3	9,9	-	-	-
Asseco SEE	47,70	2 475	18,1	16,9	15,9	2,5	2,3	2,2	9,6	9,1	8,7	-	-	-
Mediana	-	2 475	16,5	16,9	15,9	2,0	1,9	1,8	9,6	9,1	8,7	8,7	10,0	8,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	35,40	22 640	5,0	14,0	13,7	1,3	0,2	0,2	4,7	8,8	8,8	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,82	10 256	32,8	22,1	17,6	0,9	0,9	0,9	5,8	5,5	5,3	0,8	1,8	2,8
Mediana	-	16 448	18,9	18,1	15,6	1,1	0,5	0,5	5,3	7,1	7,0	8,5	23,7	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	144,80	4 234	28,3	23,4	20,4	5,7	5,0	4,4	15,6	13,6	12,2	12,9	20,3	23,0
Agora	8,20	382	-	35,7	15,8	0,5	0,5	0,5	16,4	8,2	7,4	-14,5	-	-
Mediana	-	2 308	28,3	29,5	18,1	3,1	2,8	2,4	16,0	10,9	9,8	-0,8	20,3	23,0
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	178,02	17 934	47,7	31,9	34,7	8,0	6,4	5,6	30,9	22,6	23,5	72,8	18,3	20,3
Playway	453,40	2 992	22,3	17,4	16,1	6,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	354,40	2 588	13,6	11,4	10,4	11,3	7,9	6,1	11,6	9,3	8,1	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	419,80	993	46,9	93,5	7,7	5,2	4,9	3,1	32,1	55,9	5,4	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	2 790	34,6	24,6	13,2	7,2	5,6	4,3	21,2	16,0	6,7	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14100,00	26 119	-	31,4	25,1	8,2	8,5	7,1	21,9	11,8	10,0	-	-0,8	22,9
CCC	121,45	6 664	-	33,0	21,5	12,2	7,0	5,5	14,2	10,2	8,3	-94,1	-42,5	31,7
VRG	3,72	872	18,1	12,8	10,9	1,0	0,9	0,9	9,4	7,9	7,2	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,86	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3768	18,1	31,4	21,5	8,2	7,0	5,5	14,2	10,2	8,3	-48,4	-0,8	22,9
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	357,00	35 000	41,9	32,8	26,1	11,3	8,4	6,5	27,2	21,5	17,4	32,5	30,6	28,9
Inter Cars	456,00	6 461	11,9	12,0	11,6	2,2	1,9	1,7	8,7	8,9	8,7	13,6	12,8	12,1
Eurocash	10,40	1 447	-	22,3	18,7	1,6	1,5	1,5	6,1	5,3	5,2	5,6	-1,7	7,6
Neuca	938,00	4 156	24,1	22,2	21,0	4,9	4,3	3,8	14,6	13,0	11,8	-	-	-
AB	57,40	929	7,7	7,4	7,5	1,0	0,8	-	6,4	5,9	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 802	11,9	17,1	15,1	1,9	1,7	1,7	7,5	7,4	8,7	10,6	5,5	9,9
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	596,00	894	15,8	13,4	12,5	1,3	1,3	1,3	7,2	6,5	5,9	7,5	-	-
Tarczynski	45,00	511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	894	15,8	13,4	12,5	1,3	1,3	1,3	7,2	6,5	5,9	9,2	-	-

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	9,89	18 499	6,8	14,8	12,1	0,4	0,5	0,4	3,0	4,0	4,1	0,5	6,4	2,9
Enea	10,18	4 494	3,8	4,3	4,5	0,3	0,3	0,4	2,7	2,7	3,0	1,9	9,8	8,2
Tauron	3,47	6 085	5,7	7,0	5,8	0,4	0,4	0,3	4,5	5,0	4,6	1,5	5,9	6,8
Energia	8,10	3 354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	82,50	3 749	12,5	30,5	23,2	1,7	1,6	1,5	13,1	12,4	9,6	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	18,05	917	-	-	-	-	-	-	13,7	10,2	5,7	-	-	-
Mediana	-	4 121	6,3	10,9	8,9	0,4	0,4	0,4	4,5	5,0	4,6	1,5	6,4	6,8
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	30,58	3 033	17,7	13,2	11,6	-	-	-	8,2	8,1	7,7	3,4	5,3	5,2
Ciech	37,30	1 966	6,9	12,6	11,4	-	-	-	4,8	5,3	5,1	6,9	11,3	8,6
Grupa Azoty Puławy	84,80	1 621	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	98,50	1 956	-	-	-	-	-	-	4,6	5,7	7,3	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,28	786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	12,20	1 515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,97	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 788	12,3	12,9	11,5	-	-	-	4,8	5,7	7,3	5,1	11,3	8,6
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	616,00	5 944	11,2	12,0	11,4	3,8	3,7	3,6	8,2	8,5	8,2	26,3	28,5	29,8
Famur	3,16	1 816	16,0	10,1	9,5	0,7	0,7	0,7	4,4	3,8	3,3	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	296,50	1 655	5,3	12,7	12,9	0,5	0,5	0,5	2,2	3,2	3,2	5,7	8,2	4,5
Wielton	12,42	750	11,6	9,6	8,6	1,7	1,5	1,4	7,5	6,9	6,6	-	-	-
Aparator	21,70	712	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	54,40	847	6,3	10,6	9,9	1,3	1,2	1,2	5,1	6,4	6,2	9,4	-	-
Mangata Holding	74,80	499	7,9	8,1	7,2	1,1	1,0	0,9	6,3	5,9	5,8	7,0	-	-
Rafako	1,15	146	10,4	7,2	-	-	-	-	2,1	1,8	-	-	-	-
IZOBlok	39,50	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	750	10,4	10,1	9,7	1,2	1,1	1,1	5,1	5,9	6,0	10,5	8,2	9,0
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	47,40	1 134	9,1	9,9	9,3	1,4	1,3	1,3	6,6	6,7	6,7	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	17,35	466	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	124,80	970	9,8	14,3	12,0	0,9	0,8	0,8	5,3	5,5	5,0	13,0	11,0	11,2
Ac	34,20	345	13,8	13,3	10,5	2,5	2,5	2,4	8,1	7,6	7,1	24,0	-	-
Ferro	39,30	835	7,7	11,0	10,4	2,2	2,1	1,9	8,0	7,6	7,3	-	-	-
Mediana	-	835	9,5	12,1	10,4	1,8	1,7	1,6	7,3	7,2	6,9	11,3	11,0	11,4

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
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

Wojciech Białek
Analityk

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

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

Dariusz Stasiak, MPW
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
dariusz.stasiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 541

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

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

Marcin Jakubiak, MPW
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 przypadającej na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru 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)**.