

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	68 090,4	↓ -0,04%	-	1,40%	19,40%
WIG20	2 226,2	↑ 0,02%	0,06%	1,44%	12,21%
mWIG40	5 233,3	↑ 0,24%	0,28%	2,62%	31,60%
sWIG80	19 453,9	↓ -1,14%	-1,10%	-1,82%	20,86%

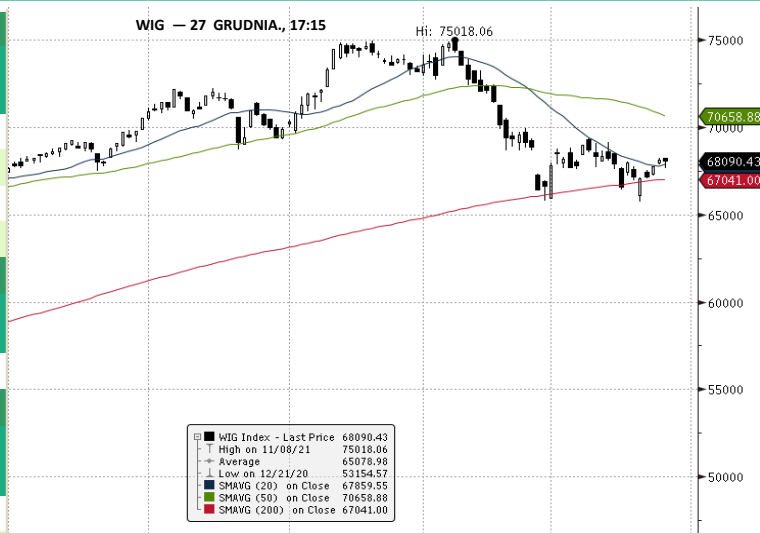
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 242	11 ↑ 0,49%	2,28%	12,55%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	105 554,4	↑ 0,60%	0,64%	-11,47%
BUX (WĘGRY)	49 654,1	↓ -0,22%	-0,18%	18,09%
CAC 40 (FRANCJA)	7 140,4	↑ 0,76%	0,80%	27,52%
DAX (NIEMCY)	15 835,3	↑ 0,50%	0,54%	15,43%
DIJA (USA)	36 302,4	↑ 0,98%	1,02%	18,61%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 255,0	↓ -0,25%	-0,21%	19,77%
FTSE 100 (GB)	7 372,1	↓ -0,02%	0,02%	14,11%
ISE 100 (TURCJA)	1 906,3	↑ 0,48%	0,52%	29,09%
MERVAL (ARGENTYNA)	84 581,3	↓ -0,32%	-0,28%	65,11%
MSCI EM	1 221,8	↑ 0,10%	0,14%	-5,38%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 871,3	↑ 1,39%	1,43%	23,14%
PX (CZECHY)	1 422,8	↓ -0,17%	-0,13%	38,52%
RTS (ROSJA)	1 609,9	↑ 0,44%	0,48%	7,15%
S&P 500	4 791,2	↑ 1,38%	1,42%	27,56%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:01				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 069,2	↑ 1,37%	1,41%	5,92%
HANG SENG (HONG KONG)	23 262,0	↑ 0,17%	0,21%	-14,58%
BSE 30 (INDIE)	57 936,3	↑ 0,90%	0,94%	21,33%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 032,7	↑ 0,68%	0,72%	10,96%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 804,3	↑ 0,90%	0,94%	8,72%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	283,9	↑ 0,17%	0,21%	13,49%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:01				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 280,5	↓ -0,23%	-0,72%	20,88%
CAC40 Futures	7 142,5	↑ 0,18%	-0,31%	28,88%
DAX Futures	15 848,0	↓ -0,21%	-0,70%	15,29%
S&P500 Futures	4 779,5	↓ -0,06%	-0,55%	27,52%
DIJA Futures	36 115,0	↑ 1,02%	0,52%	18,42%
NASDAQ Futures	16 561,3	↑ 0,01%	-0,48%	28,53%

Waluty - kurs na godzinę: 08:01				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6008	-0,0018 ↓ -0,04%	0,00%	-0,30%
CHF	4,4274	-0,0032 ↓ -0,07%	-0,03%	3,83%
USD	4,0631	-0,0012 ↓ -0,03%	0,01%	8,11%
EUR/USD	1,1323	-0,0005 ↓ -0,04%	0,00%	-7,19%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,7	↑ 0,13%	0,17%	55,96%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 566,0	↓ -0,16%	-0,12%	23,45%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 805,2	↑ 0,69%	0,73%	-4,54%
SREBRO (USD za uncję)	23,2	↑ 0,81%	0,85%	56,91%
PLATYNA (USD za uncję)	968,6	↓ -0,25%	-0,21%	-10,27%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,1	↑ 1,08%	1,12%	61,57%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	170,1	↑ 0,71%	0,75%	123,82%
CYNK (USD za tonę)	3 556,8	↓ -0,25%	-0,21%	29,29%
ŻELAZO (CNY za tonę)	672,0	↓ -3,59%	-3,55%	-45,32%
CYNA (USD za tonę)	39 260,0	↑ 0,93%	0,97%	92,45%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 837,0	↓ -0,32%	-0,28%	41,89%
OŁÓW (USD za tonę)	2 278,0	↑ 0,24%	0,28%	14,63%
NIKIEL (USD za tonę)	20045,0	↑ 0,12%	0,16%	18,82%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ALLEGRO	40,4	↑ 4,2%	67 335 191	DATAWALK	211,0	↑ 9,3%	637 136	INSTALKRK	36,8	↑ 4,8%	108 387
SANPL	338,0	↑ 2,6%	13 927 239	DEVELIA	2,8	↑ 4,5%	520 952	AUTOPARTN	14,2	↑ 2,9%	2 106 393
TAURONPE	2,5	↑ 1,5%	9 965 771	INTERCARS	474,0	↑ 4,2%	836 591	MOBRUK	377,0	↑ 2,2%	1 605 504
PKOBP	44,2	↑ 0,8%	41 256 392	AMICA	112,8	↑ 3,5%	1 085 442	BORYSZEW	3,7	↑ 1,8%	222 957
PGNIG	5,9	↑ 0,8%	9 793 249	BUDIMEX	229,5	↑ 3,1%	1 673 743	CAPTORTX	178,9	↑ 1,7%	389 887

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	33,0	↓ -4,4%	68 117 524	BIOMEDLUB	3,8	↓ -6,7%	4 546 093	BUMECH	17,8	↓ -8,7%	6 771 858
MERCATOR	95,9	↓ -3,0%	13 080 718	MABION	59,0	↓ -4,8%	24 678 520	GETINOBLE	0,3	↓ -8,1%	3 802 333
PGE	7,7	↓ -2,7%	14 663 686	CLNPHARMA	31,6	↓ -4,4%	1 663 653	MLSYSTEM	86,5	↓ -6,5%	8 243 735
PKNORLEN	71,6	↓ -1,9%	33 927 475	PKPCARGO	13,3	↓ -4,1%	4 959 235	BOGDANKA	30,0	↓ -5,5%	9 609 609
LOTOS	57,8	↓ -1,9%	7 292 428	TSGAMES	342,0	↓ -3,1%	6 191 119	SKARBIEC	30,1	↓ -5,3%	161 546

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
JSW	33,0	↓ -4,4%	68 117 524	MABION	59,0	↓ -4,8%	24 678 520	BOGDANKA	30,0	↓ -5,5%	9 609 609
ALLEGRO	40,4	↑ 4,2%	67 335 191	ASBIS	20,6	↓ -2,1%	13 232 587	MLSYSTEM	86,5	↓ -6,5%	8 243 735
CDPROJEKT	195,3	↑ 0,4%	58 771 287	ALIOR	55,2	↑ 0,9%	11 791 012	BUMECH	17,8	↓ -8,7%	6 771 858
KGHM	138,0	↓ -1,1%	50 004 239	KRUK	340,0	↓ -2,9%	11 424 812	POLIMEXMS	3,5	↓ -5,0%	5 924 567
PKOBP	44,2	↑ 0,8%	41 256 392	WIRTUALNA	140,0	↑ 1,4%	8 224 326	GETINOBLE	0,3	↓ -8,1%	3 802 333

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0126	99,4	↑ 0,1%	202 577	WZ1122	100,3	↑ 0,0%	12 939	WZ0528	98,6	↑ 0,0%	1 373
BST0222	100,0	↑ 0,0%	77 378	ACH1123	98,5	↑ 0,0%	3 546	ACH0623	99,3	↑ 0,0%	596
BPO0626	101,2	↑ 0,7%	63 307	WZ0524	100,0	↑ 0,8%	2 000	ALR0524	103,8	↑ 0,2%	415
BST1026	101,8	↑ 0,0%	22 388	WS0428	95,8	↓ -1,2%	1 916	BST0622	100,5	↑ 0,0%	402
CCC0626	102,0	↓ -0,2%	13 572	WZ0528	98,6	↑ 0,0%	1 373	ALR0522	100,9	↓ 0,0%	202

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**MAKARONY**  
**POLSKIE SA**

**Makarony Polskie kupują Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe "SAS" Andrzej Świdorski za 17,01 mln zł.** Makarony Polskie kupują Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe "SAS" Andrzej Świdorski za 17,01 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Sprzedający otrzyma od Makaronów Polskich dopłatę do ceny nabycia pod warunkiem, że przejmowana spółka za okres od 2 listopada 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku osiągnie zysk netto wykazany w sprawozdaniu finansowym spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2021 roku, zweryfikowanym przez biegłego rewidenta. Dopłata do ceny nabycia wyniesie wówczas 50 proc. zysku netto wypracowanego przez kupowaną spółkę za wskazany okres. Źródłem finansowania nabycia udziałów są środki własne Makaronów Polskich, kredyt bankowy, a także środki finansowe pozyskane z podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F.(PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Makarony Polskie dokonują pełnego przejęcia Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego "SAS" Andrzej Świdorski. Kupowana spółka posiada duże doświadczenie w branży, produkcją makaronu zajmuje się od 1992 r. Wartość transakcji to 17,01 mln zł, przy czym jej wielkość może ulec zwiększeniu pod warunkiem, że nabywana spółka wypracuje dodatni wynik finansowy netto za ostatnie 2 miesiące 2021 r. potwierdzony przez biegłego rewidenta. W takim przypadku dopłata wyniesie 50 proc. wypracowanego zysku netto. W naszej ocenie nabycie przedsiębiorstwa konkurencyjnego może mieć pozytywny wpływ na działalność operacyjną Spółki szczególnie w przypadku pojawienia się efektu synergii. Nominalna wartość transakcji (bez ewentualnego zwiększenia o wypracowany zysk netto) stanowi ok. 20 proc. kapitałów własnych Makaronów Polskich, 44 proc. przychodów za III kwartał 2021 i ponad 8-krotnie przewyższa zysk netto. Spółka sfinansuje przejęcie środkami własnymi, kredytem bankowym oraz środkami z emisji akcji serii F (Zgodnie z Raportem bieżącym 31/2021 Spółka pozyskała w grudniu 12,9 mln zł w ramach subskrypcji prywatnej). Pozytywnie oceniamy dywersyfikację źródeł finansowania transakcji i spodziewamy się wzrostów notowań Spółki podczas dzisiejszej sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**BIOMED**  
**LUBLIN SA**

**Biomed-Lublin otrzyma z PARP do 43,2 mln zł dofinansowania na linię do produkcji leku Onko BCG.** Biomed-Lublin zawarł 27 grudnia z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) umowę na maksymalnie 43,2 mln zł dofinansowania projektu, którego celem jest budowa komercyjnej linii do produkcji leku Onko BCG - podała spółka w komunikacie. Całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych na inwestycję wynosi 71,9 mln zł netto, a dofinansowanie PARP sięgnie 60 proc. kosztów. Biomed-Lublin podał, że celem projektu jest budowa komercyjnej linii do produkcji leku Onko BCG, która będzie wynikiem wdrożenia prac B+R tj. technologii produkcji leku do immunoterapii raka pęcherza moczowego w oparciu o podszczerp Moreau atenuowanych prątków BCG i oferowanie usługi wytwarzania produktu Onko BCG w oparciu o innowacyjny proces. Realizacja projektu nastąpi w trzech etapach. Pierwszym będzie budowa dedykowanego budynku produkcyjnego, drugi etap to organizacja dedykowanej i kompletnej infrastruktury produkcyjnej, a trzecim kwalifikacja infrastruktury i walidacja procesu wytwarzania. Zakład produkcyjny Onko BCG powstanie na nieruchomości Biomedu-Lublin położonej w Lublinie przy ul. Głównej. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PEPEES SA**

**Pepees rozpocznie skup nie więcej niż 2 mln akcji własnych.** Pepees rozpocznie skup nie więcej niż 2 mln akcji własnych, stanowiących łącznie 2,11 proc. kapitału zakładowego, po 1,20 zł za akcję - podał Pepees w komunikacie. Pepees podał, że zdecydował o rozpoczęciu skupu akcji własnych i ogłoszeniu zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji na podstawie upoważnienia udzielonego przez ZWZ uchwałą z 25 kwietnia 2017 r. Oferty sprzedaży akcji mogą być składane w okresie od 29 grudnia 2021 r. do 11 stycznia 2022 r. Przewidywany termin zawarcia i rozliczenia transakcji to 14 stycznia 2022 r. Na zamknięciu poniedziałkowej sesji akcje spółki kosztowały 1,09 zł. (PAP Biznes)

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

**PCC BD otrzyma od Skarbu Państwa 42,12 mln zł dotacji celowej na budowę zakładu produkcji alkoksylatów.** PCC BD w latach 2023-2026 otrzyma od Skarbu Państwa dotację celową w maksymalnej kwocie 42,12 mln zł na budowę nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych - poinformowały PCC Rokita i PCC Exol w komunikatach. Wartość inwestycji szacowana jest na 351 mln zł. PCC Rokita i PCC Exol mają po 50 proc. udziałów w PCC BD. Na początku grudnia firmy informowały, że instalacja będzie służyła do produkcji wyrobów wytwarzanych z użyciem tlenu etylenu, którego dostawy będą realizowane od 2024 roku. Wartość szacunkowa nakładów na inwestycję to około 351 mln zł. Zakończenie inwestycji przewidywane jest na połowę 2026 roku. Wstępnie zakładane średnioroczne nowe potencjalne zdolności produkcyjne przy zakładanym portfolio wyniosą szacunkowo 50-55 tys. ton. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**GI GROUP**  
**POLAND SA**

**Gi Group Poland ma otrzymać od Prohumán 3.615.300.000 HUF dywidendy zaliczkowej za 2021 r.** Gi Group Poland ma otrzymać od spółki zależnej Prohumán 2004 dywidendę zaliczkową za rok obrotowy 2021 w wysokości 3.615.300.000 HUF - podała spółka w komunikacie. Gi Group Poland podała, że faktyczny termin wypłaty dywidendy zaliczkowej zostanie ustalony przez wspólników Prohumán. Dywidenda zaliczkowa musi zostać potwierdzona jako dywidenda ostateczna w momencie zatwierdzenia zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za dany rok. Jeżeli nie zostanie ona potwierdzona, wspólnicy będą zobowiązani zwrócić dywidendę zaliczkową spółce Prohumán w zakresie, w jakim została ona wcześniej wypłacona. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ATENDE SA**

**Informacja z otwarcia ofert w postępowaniu przetargowym.** Zarząd Atende S.A. informuje, że 27 grudnia 2021 r. powziął informację z otwarcia ofert w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego (sektorowego) w trybie przetargu nieograniczonego, nr POST/PGE/SYS/DZ/00206/2021 pt. "Wdrożenie centralnych systemów CRM i Billing" ("Postępowanie"), prowadzonym w imieniu i na rzecz PGE Systemy S.A. ("Zamawiający") przez pełnomocnika Zamawiającego: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ("Pełnomocnik Zamawiającego"). Zgodnie z uzyskanymi informacjami w Postępowaniu zostały złożone 2 oferty:

1. konsorcjum firm: zależnej od Emitenta spółki A2 Customer Care Sp. z o.o. (lider konsorcjum) i Atende S.A. (członek konsorcjum), oferta o wartości 154,3 mln zł brutto,
2. konsorcjum firm: ACCENTURE Sp. z o.o. i IT Util Sp. z o.o., oferta o wartości 517,7 mln zł brutto.

Kwota, jaką Zamawiający zamierza przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia, którego dotyczy Postępowanie, wynosi 276 mln zł brutto.

Kolejnym etapem prowadzonego Postępowania będzie przeprowadzenie przez Zamawiającego oraz Pełnomocnika Zamawiającego analizy i oceny merytorycznej złożonych ofert. (ESPI RB Nr 31/21)

**Informacja dnia**  
**COMECO SA**

**Podpisanie umowy ramowej na zakup działek.** Zarząd spółki COMECO S.A. z siedzibą w Płocku, informuje, że dnia 23.12.2021 roku podpisał umowę ramową z Panem Jerzym Komosińskim posiadającym 50% udziału w kupowanych przez Emitenta nieruchomościach oraz osobą fizyczną posiadającą pozostałe 50% udziałów w kupowanych przez Emitenta nieruchomościach. Umowy dotyczą zakupu następujących nieruchomości:

- gruntu o powierzchni 6.940 m2 w miejscowości Maszewo - szacowana wartość rynkowa nieruchomości zgodnie z operatem szacunkowym 606.600 zł
- gruntu o powierzchni 7.439 m2 w Płocku przy ulicy Grabówka szacowana wartość rynkowa nieruchomości zgodnie z operatem szacunkowym 1.225.100 zł.

Łączna wartość rynkowa kupowanych przez Emitenta nieruchomości zgodnie z operatami szacunkowymi wynosi 1.831.700 zł. (...) (ESPI RB Nr 10/21)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Poziom 2200 pkt., który wcześniej stanowił dość silny opór dla Indeksu WIG20, został pokonany i obecnie powinien stanowić wsparcie. Wczorajszy dzień Indeksy na GPW zakończyły bez większych zmian. WIG20 zakończył notowania na poziomie 2226,24 pkt., zyskując (+0,02%), natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił (-0,04%) i zakończył sesję na 68 090,43 pkt. Obroty na GPW były bardzo zbliżone do dnia poprzedniego i wyniosły 790,3 mln zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty wzrosły na ostatniej sesji i na koniec dnia wyniosły 13 681 wobec 9 066 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji nieznacznie spadł i osiągnął wartość 31 990 wobec 32181 na zamknięciu w czwartek. Niskie obroty oraz niewielka zmienność sprzyjają popytowi, który podbił rynek w kierunku górnej strefy konsolidacji przy 2250 pkt. Wybicie tego poziomu górą może zaowocować bardziej zdecydowanym ruchem rynku. Chwilowo przewagę ma popyt. (T. Czarnecki).

## KALENDARIUM

### Dane makro:

27.12.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
5:00	Malezja	Eksport	lis	114,43 mld
5:00	Malezja	Import	lis	88,18 mld
5:00	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	lis	26,20 mld
8:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	gru	78,10%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna m/m	lis	1,00%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	-3,30%
22:00	Korea Południowa	Indeks zaufania konsumentów	gru	107,60

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

27.12.2021

HELIO - WZA:

MRiT - Konferencja prasowa: Spotkanie z udziałem kierownictwa MRiT - Polski Ład - rozwiązania dla przedsiębiorców.

PUNCHPUNK - WZA:

LIVECHAT - Dzień dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 1,14 PLN na akcję.

PBKM - Przymusowy wykup akcji: Dzień Przymusowego Wykupu akcji spółki POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A. po cenie 104,41 PLN za akcję.

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:01:52

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	44,16	55 200	11,4	9,9	8,8	1,3	1,2	1,1	4,2	4,1	5,1	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	338,00	34 540	20,6	13,0	10,5	1,3	1,2	1,1	1,2	2,5	4,2	0,6	0,5	0,9
PEKAO	118,85	31 195	14,2	10,1	9,0	1,2	1,2	1,1	3,6	5,1	6,3	0,6	0,9	1,2
ING	267,50	34 802	15,5	13,3	11,9	2,0	1,8	1,7	1,9	3,0	3,7	0,8	1,1	1,3
mBank	411,20	17 429	13,2	9,2	8,1	1,1	1,0	1,0	-	-	6,4	0,2	0,1	0,2
Bank Millennium	7,99	9 693	-	85,9	13,8	1,3	1,3	1,3	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,3	-0,2
Alior Bank	55,18	7 204	13,2	8,5	7,5	1,1	1,0	0,9	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,7	1,1
Bank Handlowy	59,40	7 761	11,1	14,0	10,4	1,0	1,0	1,0	2,0	8,9	8,2	0,5	1,1	1,0
Getin Noble Bank	0,34	355	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-0,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>17 429</b>	<b>13,2</b>	<b>11,6</b>	<b>9,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,85	30 094	9,9	9,5	8,9	1,6	1,6	1,5	9,0	8,1	8,7	10,7	15,7	16,2
KRUK	340,00	6 464	9,8	9,5	9,1	2,6	2,2	1,9	3,1	3,6	4,5	7,6	25,8	25,3
GPW	40,58	1 703	10,5	11,6	11,7	1,8	1,7	1,6	6,2	6,4	6,7	16,9	17,1	14,8
ALTUS TFI	1,45	59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,11	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 703</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>10,7</b>	<b>17,1</b>	<b>16,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,98	3 389	12,6	15,2	12,6	0,8	0,8	0,7	20,5	18,2	16,7	1,8	6,6	6,4
Dom Development	109,40	2 779	8,1	7,7	7,8	2,2	2,1	2,0	6,1	5,8	6,0	25,9	28,1	28,4
Echo Investment	4,06	1 673	7,8	4,2	3,2	1,0	0,8	0,8	14,9	12,3	-	11,9	12,5	21,3
Atal	46,10	1 785	6,8	6,9	6,6	1,6	1,5	1,5	7,6	7,3	7,0	18,1	24,9	24,3
Develia	2,76	1 235	8,9	7,1	6,8	0,9	0,9	0,9	9,3	7,3	8,0	2,9	10,5	13,2
Ronson	2,51	412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 729</b>	<b>8,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>9,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>21,3</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	229,50	5 859	7,7	16,3	15,9	4,5	4,9	4,9	4,4	5,2	5,3	38,2	74,5	31,2
Unibep	10,15	356	9,1	19,5	14,9	1,1	1,0	1,0	5,9	10,1	8,7	8,1	7,6	7,3
Erbud	56,00	694	7,6	16,8	7,2	1,0	0,9	0,8	6,3	5,2	2,9	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,74	150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,30	283	5,7	12,4	14,6	1,1	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	-	<b>356</b>	<b>7,7</b>	<b>16,5</b>	<b>14,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</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 [%]		
KGHM	137,95	27 590	4,7	6,3	7,6	1,0	0,9	0,9	3,4	3,7	4,2	10,4	24,7	13,4
JSW	33,04	3 879	3,3	2,1	5,8	0,5	0,4	0,4	2,2	1,5	2,7	-10,3	15,5	23,4
Bogdanka	29,95	1 019	-	-	-	-	-	-	0,8	0,9	-	2,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 879</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>6,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>20,1</b>	<b>18,4</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,60	30 624	4,8	7,6	7,1	0,6	0,6	0,6	3,8	4,4	4,1	7,0	15,0	8,7
PNGiG	5,90	34 115	7,5	6,6	8,3	0,7	0,6	0,6	3,7	2,5	2,9	16,1	8,5	12,2
LOTOS	57,80	10 686	4,4	6,4	6,7	0,8	0,7	0,6	2,6	3,5	3,5	-9,1	18,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>30 624</b>	<b>4,8</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>7,0</b>	<b>15,0</b>	<b>11,0</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	87,80	7 287	14,9	14,3	13,4	1,1	1,0	0,9	5,2	5,0	4,9	6,1	7,4	7,1
ComArch	202,00	1 643	13,1	12,6	12,3	1,4	1,3	1,2	5,4	5,5	5,2	8,7	10,9	10,4
LiveChat Software	117,00	3 013	-	23,9	20,5	-	21,7	18,3	22,7	19,9	17,9	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	43,00	1 437	17,2	16,6	15,9	4,1	4,0	3,9	11,7	11,1	10,7	-	-	-
Asseco SEE	53,00	2 750	21,2	18,6	17,2	2,9	2,6	2,4	11,0	10,1	9,6	-	13,5	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 750</b>	<b>16,1</b>	<b>16,6</b>	<b>15,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>11,0</b>	<b>10,1</b>	<b>9,6</b>	<b>8,7</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	34,60	22 128	4,9	14,7	13,9	1,3	1,2	1,2	3,9	7,1	6,9	8,5	26,7	8,3
Orange Polska	8,08	10 604	5,9	19,2	16,4	0,9	0,9	0,8	5,3	5,3	5,1	0,8	15,1	4,2
<b>Mediana</b>	-	<b>16 366</b>	<b>5,4</b>	<b>16,9</b>	<b>15,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>8,5</b>	<b>26,7</b>	<b>8,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	140,00	4 094	24,5	22,2	19,3	5,7	4,9	4,2	14,5	12,9	11,5	12,9	24,4	23,0
Agora	7,28	339	-	33,1	15,5	0,4	0,4	0,4	14,9	8,2	7,5	-14,5	-6,6	1,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 217</b>	<b>24,5</b>	<b>27,6</b>	<b>17,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>14,7</b>	<b>10,5</b>	<b>9,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,9</b>	<b>12,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	195,28	19 672	94,9	37,0	42,4	9,4	7,0	6,5	52,4	27,4	30,5	72,8	9,3	18,6
Playway	417,00	2 752	21,6	18,7	16,1	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	342,00	2 497	14,6	11,9	9,9	7,0	5,1	4,0	12,5	10,6	8,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	557,50	1 320	55,3	122,6	11,7	7,0	6,6	4,3	37,5	69,3	6,8	26,1	14,1	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 625</b>	<b>38,5</b>	<b>27,9</b>	<b>13,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,1</b>	<b>25,0</b>	<b>19,0</b>	<b>7,7</b>	<b>13,1</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	17200,00	31 862	-	22,3	20,2	10,0	8,7	7,3	26,5	11,0	9,4	-	-0,8	39,3
CCC	102,50	5 624	-	58,6	26,6	18,1	7,5	6,4	21,3	10,2	8,3	-94,1	-2,5	5,9
VRG	3,70	867	14,2	11,4	11,0	1,0	0,9	0,8	6,3	5,7	5,5	-2,7	7,3	8,6
Monnari Trade	2,53	77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3246</b>	<b>14,2</b>	<b>22,3</b>	<b>20,2</b>	<b>10,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>21,3</b>	<b>10,2</b>	<b>8,3</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	355,40	34 843	42,6	32,8	25,9	11,5	8,8	6,8	27,6	21,7	17,4	32,5	31,4	30,9
Inter Cars	474,00	6 716	11,5	11,5	11,1	2,2	1,9	1,6	8,0	7,8	7,5	13,6	12,8	12,1
Eurocash	10,48	1 458	-	23,2	18,5	1,7	1,6	1,6	5,9	5,1	4,8	5,6	-5,3	5,4
Neuca	785,00	3 479	21,4	19,6	18,6	3,9	3,5	3,1	12,9	12,0	11,1	-	-	-
AB	48,80	790	6,5	6,3	6,6	0,8	0,7	0,7	5,4	5,2	5,4	10,6	-	12,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 469</b>	<b>11,5</b>	<b>15,6</b>	<b>14,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>10,6</b>	<b>3,8</b>	<b>12,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	490,00	735	15,8	20,0	16,4	-	-	-	6,1	7,3	6,4	7,5	6,6	5,1
Tarczynski	38,40	436	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>735</b>	<b>15,8</b>	<b>20,0</b>	<b>16,4</b>	-	-	-	<b>6,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>9,2</b>	<b>6,6</b>	<b>5,1</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	7,72	14 435	4,1	14,2	13,4	0,3	0,3	0,3	2,1	2,9	2,9	0,5	7,9	2,3
Enea	8,26	3 644	2,4	4,2	4,0	0,3	0,2	0,2	1,7	1,9	2,1	1,9	11,6	6,0
Tauron	2,48	4 352	8,9	7,3	3,2	0,3	0,2	0,3	4,2	4,3	4,6	1,5	3,7	7,1
Energia	7,63	3 159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	74,50	3 386	9,6	24,2	22,2	1,9	1,7	1,6	11,3	10,2	7,7	8,3	-	-
ZE PAK	17,00	864	5,4	7,4	42,5	0,8	1,8	-	4,8	4,8	4,5	-	19,6	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 515</b>	<b>5,4</b>	<b>7,4</b>	<b>13,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	<b>9,7</b>	<b>6,6</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	34,06	3 379	10,6	6,7	10,9	0,4	0,4	0,4	7,3	6,3	6,7	3,4	4,2	6,1
Ciech	41,45	2 184	7,4	8,3	7,4	-	-	-	5,2	5,0	4,7	6,9	12,5	10,3
Grupa Azoty Puławy	75,60	1 445	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	89,30	1 773	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,70	887	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	11,30	1 403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,68	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 609</b>	<b>9,0</b>	<b>7,5</b>	<b>9,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>12,5</b>	<b>10,3</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	620,00	5 983	10,3	12,1	12,1	3,4	3,5	3,4	7,8	8,5	8,4	26,3	34,7	28,9
Famur	3,18	1 828	14,1	10,1	9,2	1,0	0,9	0,9	3,8	3,2	3,0	11,6	7,3	9,5
Stalprodukt	256,00	1 429	3,2	7,3	15,3	0,4	0,4	0,4	1,3	2,4	3,4	5,7	13,2	5,2
Wielton	8,43	509	10,8	7,7	6,2	1,2	1,1	1,0	6,6	5,7	5,0	-	-	-
Aparator	18,70	613	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	55,20	860	6,2	10,5	10,1	1,3	1,2	1,2	5,2	7,5	7,2	9,4	-	-
Mangata Holding	76,00	507	7,3	7,3	7,2	1,1	1,0	0,9	5,2	5,0	4,8	7,0	-	-
Rafako	1,32	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	60,00	76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>613</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>9,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>10,5</b>	<b>13,2</b>	<b>9,5</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	40,40	967	8,2	8,5	8,0	1,2	1,1	1,1	5,7	5,9	6,0	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	14,95	402	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	112,80	877	8,7	16,4	12,0	0,8	0,8	0,7	5,7	6,2	5,4	13,0	-	-
Ac	29,70	299	11,7	10,6	9,2	2,2	2,1	2,0	7,0	6,2	6,0	24,0	-	-
Ferro	31,00	659	6,0	8,0	7,5	1,7	1,6	1,5	6,2	5,6	5,2	-	29,0	20,0
<b>Mediana</b>	-	<b>659</b>	<b>8,5</b>	<b>9,5</b>	<b>8,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>11,3</b>	<b>20,0</b>	<b>15,8</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 Biatek

Analitik

### Artur Wizner, MPW

Analitik  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

### Jacek Borawski

Analitik Techniczny

### Łukasz Bryl

Analitik  
[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 95 084

### 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

### Tomasz Kublik, MPW

[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

### Tomasz Wojna

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

## Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego 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 zysk 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 wyrażna, 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)**.