

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 047,4	↑1,25%	-	-5,45%	-3,25%
WIG20	2 199,6	↑1,35%	0,10%	-5,08%	-2,97%
mWIG40	5 076,5	↑0,99%	-0,26%	-6,10%	-4,07%
sWIG80	19 364,3	↑1,23%	-0,02%	-6,83%	-3,45%

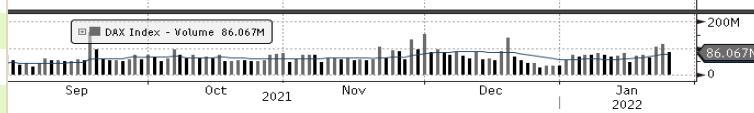
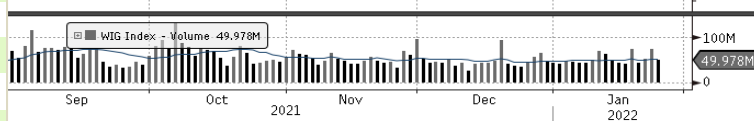
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 211	↑1,42%	-4,94%	-2,98%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 203,8	↑2,10%	0,84%	5,13%
BUX (WĘGRY)	51 134,6	↓-0,37%	-1,60%	0,82%
CAC 40 (FRANCJA)	6 838,0	↑0,74%	-0,50%	-4,40%
DAX (NIEMCY)	15 123,9	↑0,75%	-0,49%	-4,79%
DIJA (USA)	34 297,7	↓-0,19%	-1,42%	-5,62%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 054,4	↓-4,14%	-5,32%	-5,85%
FTSE 100 (GB)	7 371,5	↑1,02%	-0,23%	-0,18%
ISE 100 (TURCJA)	1 955,6	↑0,54%	-0,70%	5,27%
MERVAL (ARGENTYNA)	85 180,4	↑5,16%	3,86%	2,01%
MSCI EM	1 210,5	↓-0,96%	-2,18%	-1,75%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 539,3	↓-2,28%	-3,49%	-13,46%
PX (CZECHY)	1 402,2	↑0,78%	-0,46%	-1,67%
RTS (ROSJA)	1 319,3	↑1,74%	0,48%	-17,32%
S&P 500	4 356,5	↓-1,22%	-2,44%	-8,60%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:05				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 011,3	↓-0,44%	-1,67%	-6,18%
HANG SENG (HONG KONG)	24 228,0	↓-0,04%	-1,28%	3,31%
BSE 30 (INDIE)	57 858,2	↑0,64%	-0,60%	-0,68%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 729,5	↓-0,44%	-1,67%	-8,30%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 621,4	↑0,64%	-0,60%	-5,06%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	280,6	↑0,40%	-0,84%	-1,83%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:05				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 093,5	↑0,49%	-0,92%	-4,52%
CAC40 Futures	6 873,5	↑0,56%	-0,85%	-3,77%
DAX Futures	15 197,0	↑0,44%	-0,97%	-4,16%
S&P500 Futures	4 346,8	↓-0,05%	-1,45%	-8,65%
DIJA Futures	34 351,0	↓-0,58%	-1,97%	-5,24%
NASDAQ Futures	14 163,3	↑0,16%	-1,24%	-13,22%

Waluty - kurs na godzinę: 08:05				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5853	0,0003 ↑0,01%	-1,23%	-0,03%
CHF	4,4196	0,0054 ↑0,12%	-1,11%	-0,09%
USD	4,0609	0,0045 ↑0,11%	-1,13%	0,64%
EUR/USD	1,1292	-0,0009 ↓-0,08%	-1,31%	-0,69%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	85,5	↓-0,08%	-1,31%	13,72%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 710,0	↓-0,66%	-1,89%	0,29%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 847,3	↑0,86%	-0,39%	2,30%
SREBRO (USD za uncję)	23,8	↓-0,59%	-1,82%	1,73%
PLATYNA (USD za uncję)	1 028,8	↑0,32%	-0,92%	6,48%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,1	↑2,34%	1,08%	11,21%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	227,3	↑0,91%	-0,34%	34,02%
CYNK (USD za tonę)	3 598,5	↓-0,83%	-2,05%	0,52%
ŻELAZO (CNY za tonę)	765,5	↑2,00%	0,74%	13,58%
CYNA (USD za tonę)	41 370,0	↓-2,78%	-3,98%	6,46%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 092,0	↑2,10%	0,84%	10,13%
OŁÓW (USD za tonę)	2 334,5	↓-1,00%	-2,22%	1,32%
NIKIEL (USD za tonę)	22340,0	↓-0,29%	-1,52%	7,63%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CCC	78,5	↑ 5,1%	33 034 211	MABION	42,6	↑ 6,9%	14 267 976	SHOPER	57,0	↑ 6,9%	306 830
LOTOS	55,1	↑ 5,0%	21 954 600	GRUPAAZOTY	34,9	↑ 5,6%	7 434 224	BUMECH	19,4	↑ 6,9%	5 690 438
ALLEGRO	37,9	↑ 3,1%	102 946 495	LIVECHAT	110,4	↑ 4,7%	4 816 442	IMCOMPANY	24,6	↑ 6,5%	266 833
JSW	35,5	↑ 3,1%	59 531 355	ASSECOSEE	53,2	↑ 4,3%	188 119	PHOTON	7,1	↑ 6,0%	45 123
KGHM	138,3	↑ 2,4%	97 745 277	PLAYWAY	380,0	↑ 3,8%	2 515 467	PHN	13,0	↑ 5,7%	292 699

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	172,8	↓ -2,9%	90 618 015	TSGAMES	250,0	↓ -10,7%	48 397 083	DECORA	32,8	↓ -3,0%	530 672
CYFRPLSAT	31,6	↓ -0,9%	9 370 006	DATAWALK	180,0	↓ -4,3%	679 850	ATAL	41,6	↓ -2,8%	334 064
DINOPL	342,0	↓ -0,6%	55 790 706	DEVELIA	3,4	↓ -1,5%	1 204 531	R22	47,7	↓ -2,4%	283 161
PGNIG	5,3	↑ 0,1%	26 450 630	AMREST	25,3	↓ -0,9%	1 846 753	CAPTORTX	169,5	↓ -2,3%	215 594
ASSECOPOL	79,9	↑ 0,5%	8 358 783	INTERCARS	442,0	↓ -0,7%	9 878 415	INSTALKRK	34,9	↓ -2,0%	79 769

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PEKAO	129,9	↑ 1,4%	139 618 765	TSGAMES	250,0	↓ -10,7%	48 397 083	ASBIS	16,0	↑ 2,7%	12 028 801
PKOBP	46,1	↑ 1,8%	128 187 943	ALIOR	53,5	↑ 1,5%	21 496 611	BUMECH	19,4	↑ 6,9%	5 690 438
ALLEGRO	37,9	↑ 3,1%	102 946 495	MBANK	439,0	↑ 3,2%	18 987 455	BOGDANKA	30,3	↑ 3,2%	4 287 667
KGHM	138,3	↑ 2,4%	97 745 277	MABION	42,6	↑ 6,9%	14 267 976	TIM	35,6	↓ -1,1%	2 941 258
CDPROJEKT	172,8	↓ -2,9%	90 618 015	KRUK	328,2	↓ -0,5%	13 350 540	AUTOPARTN	15,5	↑ 1,3%	2 849 653

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ECH1022	100,0	↑ 0,4%	1 564 123	BST0922	100,5	↑ 0,5%	116 055	PHN0623	100,5	↓ -0,5%	57 185
OK0423	96,7	↑ 0,1%	994 557	OK0722	99,2	↑ 0,1%	104 965	KRU0627	102,5	↑ 0,2%	54 530
FPC0725	90,8	↓ -0,2%	399 251	ECN1022	100,2	↑ 0,2%	101 042	PKN1222	100,7	↑ 0,0%	50 350
PCX0522	99,4	↓ -0,5%	361 767	FPC0328	86,9	↑ 1,1%	73 778	WZ1122	100,3	↑ 0,0%	35 506
PHN1224	101,0	↑ 0,3%	207 555	PHN0623	100,5	↓ -0,5%	57 185	DS1029	93,0	↓ -0,8%	29 481

Źródło: GPW

## Informacja dnia BUDIMEX SA

**Budimex z najlepszą ofertą na roboty w Siedlcach.** Minister Obrony Narodowej wybrał ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu na wykonanie robót budowlanych w kompleksie wojskowym w Siedlcach. Prace obejmują m.in. budowę budynku hali sportowej, budynku magazynowo - socjalnego, kompleksu boisk, budynku kuchnio-stołówki wojskowej, dwóch magazynów wielobranżowych, budynku warsztatowego, myjni i stacji paliw dla wojskowych pojazdów mechanicznych. Wartość oferty to 215 mln zł netto. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/budimex-z-najlepsza-oferta-na-roboty-w-siedlcach-1139501>

**Komentarz DM Banku BPS.** Budimex wygrał przetarg organizowany przez Ministerstwo Obrony Narodowej na budowę kompleksu wojskowego w Siedlcach. Łączna wartość kontraktu to 215 mln zł, a składa się na nią budowa hali sportowej, budynku magazynowo - socjalnego, kompleksu boisk, budynku kuchnio-stołówki wojskowej, dwóch magazynów wielobranżowych, budynku warsztatowego, myjni i stacji paliw dla wojskowych pojazdów mechanicznych. Budimex zobowiązany jest do podjęcia prac niezwłocznie po zawarciu umowy, a termin zakończenia ustalony został na styczeń 2025 (36 miesięcy). Wartość kontraktu to ok. 10 proc. przychodów wypracowanych w III kwartale i stanowi ok. 19 proc. kapitałów własnych Spółki. Pozytywnie oceniamy zawarty kontrakt, aczkolwiek zwracamy uwagę na wyzwania jakie stoją w tym roku przed branżą budowlaną, do których należą wysokie ceny materiałów, presja inflacyjna na wzrost wynagrodzeń i niedostateczna podaż pracowników. W krótkim okresie obawiamy się także negatywnego wpływu na dostępność pracowników z powodu V fali pandemii. Na zakończenie sesji wtorkowej kurs Budimeksu wyniósł 237 zł (31,6 proc. poniżej rocznego maksimum odnotowanego w lutym). Od początku roku notowania wzrosły o 4,4 proc. Informację o znaczącym kontrakcie traktujemy w kategorii pro wzrostowych czynników kursu Spółki. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia GRUPA AZOTY SA

**Azoty idą na rękę wykonawcy Polimerów Police.** Będzie drożej i później. Grupa Azoty zgodziła się na zwiększenie nakładów i wydłużenie terminu realizacji projektu Polimery Police. Zarząd Grupy Azoty Polyolefins podjął uchwałę w sprawie warunkowego zawarcia aneksu do umowy na realizację projektu Polimery Police. - *Aneks przewiduje m.in. zwiększenie wynagrodzenia wykonawcy, Hyundai Engineering, o kwotę 72,48 mln euro i wydłużenie harmonogramu realizacji projektu o 6 miesięcy* - podała Grupa Azoty w komunikacie. Azoty zapewniają, że zawarcie aneksu nie powoduje przekroczenia budżetu projektu Polimery Police, a wzrost wynagrodzenia wykonawcy zostanie sfinansowany z rezerwy projektowej. Spółka jednocześnie podkreśla, że zawarcie aneksu jest warunkowe i uzależnione od uzyskania stosownych zgód organów korporacyjnych spółki zależnej. Pod koniec sierpnia 2021 r. Hyundai Engineering - generalny wykonawca projektu Polimery Police - zwrócił się do Grupy Azoty Polyolefins z propozycjami m.in. zwiększenia wynagrodzenia o 127,4 mln euro oraz czasu realizacji kontraktu o 181 dni. W ocenie wykonawcy, powodem zgłoszenia propozycji zmian jest w szczególności wpływ pandemii Covid-19 na realizację projektu Polimery Police. Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Chemia/220129962-Azoty-ida-na-reke-wykonawcy-Polimerow-Police.html>

## Informacja dnia STS HOLDING SA

**GIIF nałożył na STS 2,95 mln zł kary administracyjnej.** Generalny Inspektor Informacji Finansowej (GIIF) nałożył na STS, spółkę zależną STS Holding, karę administracyjną w wysokości 2,95 mln zł w związku z naruszeniem określonych przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu - podał STS Holding w komunikacie. Spółka zamierza się odwoływać. W opinii spółki, nałożenie kary administracyjnej przez GIIF oraz wszczęcie przedmiotowego postępowania było nieuzasadnione. "W szczególności, przedstawione przez STS wyjaśnienia złożone zarówno w ramach postępowania kontrolnego, jak i administracyjnego, nie zostały wzięte przez GIIF pod uwagę. W ocenie zarządu emitenta, STS dochowała wszelkich procedur wymaganych przez prawo, w tym w zakresie weryfikacji graczy, raportowania, jak i stosowania się do innych obowiązków wynikających z ustawy AML" - napisano. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CAVATINA**  
**HOLDING SA**

**Wydanie akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.** Zarząd Cavatina Holding S.A. z siedzibą w Krakowie informuje, że w dniu 25 stycznia 2022 roku dokonano wydania 527 836 akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ("Akcje serii C") zgodnie z uchwałą nr 4 NWZ Spółki z dnia 14 czerwca 2021 roku. Akcje serii C obejmowane są przez uczestników funkcjonującego w Spółce programu motywacyjnego. Każda Akcja serii C uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przez okres 12 miesięcy od dnia zapisania Akcji serii C na rachunku papierów wartościowych uczestnika programu motywacyjnego nie może on rozporządzać Akcjami serii C. (...) (ESPI RB Nr 06/22)

**Informacja dnia**  
**BIOMAXIMA SA**

**BioMaxima 31 stycznia przejdzie na rynek główny GPW.** Notowana dotychczas na NewConnect spółka BioMaxima przejdzie 31 stycznia 2022 r. na rynek główny GPW - podała giełda w komunikacie. Do obrotu na rynku podstawowym wprowadzone będą akcje serii A, B, C, D, E i F. 31 grudnia 2021 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt spółki sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. BioMaxima jest firmą działającą na rynku diagnostyki laboratoryjnej notowaną od 2010 r. na rynku NewConnect. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PEKABEX SA**

**Pekabex chce automatyzować produkcję; objął udziały w nowej spółce.** Pekabex chce podejmować działania zmierzające do automatyzacji produkcji w grupie. Objął 50 proc. udziałów w nowej spółce, którą powołał we współpracy z firmą Rebuild - podał Pekabex w komunikacie. Spółka będzie zajmować się projektowaniem i produkcją maszyn na potrzeby produkcji elementów prefabrykowanych z betonu oraz budownictwa z wykorzystaniem takich elementów. *"W ocenie zarządu szeroko pojęta automatyzacja wpisuje się w ogólnoswiatowy trend i powinna docelowo przynieść grupie Pekabex wymierne korzyści, w szczególności zwiększyć efektywność i zmniejszyć koszty. Proces automatyzacji przebiegać będzie stopniowo i będzie polegał nie tylko na zakupie maszyn od działających obecnie na rynku producentów, ale również na próbie samodzielnego projektowania i produkcji prototypów niektórych maszyn i urządzeń"* - napisano w komunikacie. *"Zarząd uważa, że współpraca ze spółką Rebuild stwarza szansę na wsparcie strategicznego pola rozwoju Grupy Pekabex, jakim jest automatyzacja"* - dodano. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**OT LOGISTICS SA**

**La Financire d'Intégration Européenne objęło 1,1 mln akcji OT Logistics.** La Financire d'Intégration Européenne z Luksemburga objęło 1.100.000 akcji nowej emisji serii E OT Logistics za łącznie 11 mln zł - podało OT Logistics w komunikacie. Opłacenie akcji nastąpiło w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących La Financire d'Intégration Européenne wobec OT Logistics z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 11 mln zł. Jak podano, umowne potrącenie wierzytelności, zgodnie z którym doszło do wzajemnego umorzenia wierzytelności do wysokości wierzytelności z tytułu wpłaty na pokrycie akcji skutkuje dokonaniem takiej wpłaty. Uchwałą w sprawie emisji od 1,1 do 1,7 mln akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru podjęło NWZ spółki w październiku 2021 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**DEKPOL SA**

**Temat Informacja o sprzedaży lokali w 2021 roku - korekta raportu bieżącego nr 4/2022 z dnia 17 stycznia 2022 r.** Zarząd Dekpol S.A. przekazuje niniejszym korektę omyłki pisarskiej, która pojawiła się w treści raportu bieżącego nr 4/2022 z dnia 17 stycznia 2022 r., dotyczącej łącznej liczby lokali oferowanych przez Grupę Kapitałową Dekpol do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2021 r. - było "713 lokali", powinno być "657 lokali".

Skorygowana treść raportu bieżącego nr 4/2022 jest następująca:

"Zarząd Dekpol S.A. przedstawia wstępne informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej Dekpol ("Grupa") w segmencie deweloperskim w 2021 roku:

- liczba sprzedanych lokali: 490 lokali wobec 148 lokali sprzedanych w 2020 roku (na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych),
- liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym Grupy: 406 lokali wobec 622 lokali rozpoznanych w 2020 roku.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. łączna liczba lokali oferowanych przez Grupę do sprzedaży wynosiła 657 lokali. (...) (ESPI RB Nr 04/22)

WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Neutralne otwarcie na GPW we wtorek oraz silnie wyprzedany rynek to czynniki, które pozwoliły na zdecydowane odbicie od grudniowych dołków zlokalizowanych w strefie 2150-2170pkt. dla WIG20. W końcówce sesji popytowi udało się utrzymać wzrosty mimo negatywnych sygnałów z rynków amerykańskich, co może wskazywać, że do zakupów przystąpił silnie zdeterminowany kapitał. WIG20 na zakończenie notowań wzrósł o 1,35% i zamknął sesję na poziomie 2199,60pkt., natomiast indeks szerokiego rynku WIG zyskał 1,25% i zakończył sesję na 67 047,40pkt. Obroty na GPW spadły na wzrostowej sesji z 1,81 mld zł na zamknięciu poprzedniej sesji do 1,31 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 utrzymywały się wysokie obroty i na koniec dnia wyniosły 42 190 wobec 50 665 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji spadł i osiągnął wartość 33 909 wobec 36 014 na zamknięciu poprzedniej. Na rynkach w USA niezbyt udane odbicie na wczorajszej sesji nie pozwoliło na zakończenie notowań na plusach. Do decyzji FED raczej nie należy oczekiwać zmienności i większych emocji. (T. Czarnecki).



## KALENDARIUM

## Dane makro:

26.01.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	sty	100
9:30	Szwecja	Eksport	gru	153,30 mld
9:30	Szwecja	Import	gru	153,00 mld
9:30	Szwecja	Inflacja PPI m/m	gru	1,30%
9:30	Szwecja	Inflacja PPI r/r	gru	18,10%
9:30	Szwecja	Bilans handlu zagranicznego	gru	0,30 mld
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	lis	0,30%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	5,30%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	gru	1,90%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	gru	10,10%
14:30	Australia	Indeks cen eksportu k/k	IV kwartał	6,20%
14:30	Australia	Indeks cen importu k/k	IV kwartał	5,40%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	gru	744 tys.
16:00	Kanada	Stopa procentowa		0,25%
16:30	Indie	Indeks koincydencji CB	lis	2,70%
16:30	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lis	0,10%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	21 sty	413,80 mln
20:00	USA	Stopa procentowa		0,00%
22:45	Nowa Zelandia	Inflacja CPI k/k	IV kwartał	2,20%
22:45	Nowa Zelandia	Inflacja CPI r/r	IV kwartał	4,90%
	Polska	Stopa bezrobocia	gru	5,40%

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

26.01.2022

NANOGROUP - WZA: Warszawa. W sprawie powołania RN, określenia wynagrodzenia dla składu RN oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I.

IFIRMA - WZA: Wrocław. W sprawie zmiany wynagrodzenia członków RN, zwiększenia Funduszu Dywidendowego.

AKCEPTFIN - Raport roczny 2020:

GTC - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 88.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii O spółki GLOBE TRADE CENTRE S.A.

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	46,05	57 563	10,2	9,2	8,6	1,2	1,2	1,1	4,0	5,0	6,4	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	352,10	35 981	14,2	10,7	9,9	1,2	1,2	1,1	2,3	3,8	7,5	0,9	1,1	1,3
PEKAO	129,85	34 082	11,3	10,1	8,7	1,3	1,2	1,1	4,6	5,7	6,9	1,2	1,3	1,4
ING	268,00	34 867	13,0	11,8	10,6	1,8	1,7	1,6	3,0	3,8	4,5	1,3	1,3	1,3
mBank	439,00	18 607	9,2	8,8	-	1,1	1,0	0,9	-	3,7	-	0,2	0,6	1,1
Bank Millennium	7,98	9 681	14,4	8,9	-	1,3	1,3	1,0	0,0	0,0	-	-0,2	0,3	1,2
Alior Bank	53,50	6 985	8,0	6,9	6,6	0,9	0,8	0,7	0,0	1,0	9,7	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	60,10	7 853	12,2	9,8	9,0	1,0	1,0	1,0	8,8	8,7	11,2	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	90,60	13 365	11,4	8,9	7,3	0,9	0,8	0,8	0,1	2,4	-	0,7	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>18 607</b>	<b>11,4</b>	<b>9,2</b>	<b>8,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,8</b>	<b>7,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,76	30 016	9,6	9,1	7,1	1,6	1,5	1,4	7,8	8,4	11,2	17,2	17,5	20,3
KRUK	328,20	6 240	9,3	8,9	8,7	3,0	2,6	1,6	3,7	4,3	4,1	24,3	20,5	17,8
GPW	40,06	1 681	11,6	11,8	-	1,2	1,2	-	6,5	6,7	-	14,4	13,8	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 240</b>	<b>9,6</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>17,2</b>	<b>17,5</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,05	4 040	30,7	9,6	12,8	0,8	0,7	0,7	25,2	17,7	17,4	6,8	6,9	5,5
Dom Development	111,60	2 834	7,7	7,8	8,3	2,1	2,0	1,9	5,8	6,0	6,1	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	4,06	1 676	5,4	4,5	3,1	0,8	0,8	0,7	12,8	12,9	-	15,1	24,9	23,6
Atal	41,60	1 611	6,2	5,9	5,7	1,4	1,3	1,3	6,6	6,3	6,2	23,2	22,8	22,2
Develia	3,36	1 504	8,6	8,3	9,3	1,1	1,0	1,1	8,6	9,1	9,6	12,6	12,4	11,4
Marvipol	7,52	313	2,5	7,1	-	-	-	-	3,2	8,9	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 643</b>	<b>7,0</b>	<b>7,5</b>	<b>8,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7,6</b>	<b>9,0</b>	<b>7,9</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	237,00	6 051	16,2	15,9	-	5,0	5,1	-	5,4	5,4	4,9	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,28	325	11,0	9,9	-	1,0	0,9	-	6,4	6,0	-	5,7	-	-
Erbud	48,00	595	12,4	7,1	-	0,8	0,7	-	4,3	2,8	-	10,6	15,0	-
Torpol	12,20	280	12,3	14,4	-	1,1	1,1	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>460</b>	<b>12,4</b>	<b>12,2</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	-	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	138,30	27 660	6,8	8,0	-	0,9	0,9	-	3,9	4,4	4,3	12,9	9,7	5,6
JSW	35,45	4 162	1,9	7,0	-	0,4	0,4	-	1,5	2,9	3,2	23,7	5,3	4,3
Bogdanka	30,25	1 029	-	-	-	-	-	-	0,9	1,1	-	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 162</b>	<b>4,4</b>	<b>7,5</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	-	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,8</b>	<b>12,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	74,44	31 839	7,8	7,0	5,7	0,7	0,6	0,6	4,2	4,0	3,9	9,0	8,6	6,5
PGNiG	5,30	30 648	5,3	6,5	-	0,2	0,2	-	2,2	2,5	3,1	12,6	9,3	7,5
LOTOS	55,12	10 190	6,5	7,1	6,6	0,7	0,6	0,6	3,2	3,3	3,6	11,2	9,5	9,1
<b>Mediana</b>	-	<b>30 648</b>	<b>6,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	79,90	6 632	13,1	12,4	-	0,9	0,9	-	4,7	4,5	-	7,3	7,2	-
ComArch	194,50	1 582	13,2	13,0	11,5	1,3	1,2	1,1	5,3	5,2	5,3	9,7	9,3	8,9
LiveChat Software	110,40	2 843	21,6	19,0	17,8	20,4	17,3	15,3	18,4	16,5	15,1	91,0	89,0	86,0
Asseco BS	40,80	1 363	15,9	15,2	-	1,8	1,8	-	10,8	10,3	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	53,20	2 761	17,7	16,4	-	1,7	1,6	-	9,7	9,3	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 761</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>14,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>8,2</b>	<b>9,7</b>	<b>9,3</b>	<b>10,2</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>47,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	31,64	20 235	12,9	12,3	11,2	1,1	1,1	1,1	6,5	6,3	6,3	8,3	8,5	9,7
Orange Polska	8,27	10 853	19,3	16,7	11,0	0,9	0,9	0,9	5,4	5,2	4,8	4,2	4,7	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>15 544</b>	<b>16,1</b>	<b>14,5</b>	<b>11,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>8,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	132,00	3 860	20,9	18,3	15,5	4,6	4,1	4,9	12,1	10,8	9,9	22,9	23,0	31,8
Agora	7,40	345	33,6	15,7	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 103</b>	<b>27,3</b>	<b>17,0</b>	<b>15,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>4,9</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>12,1</b>	<b>12,9</b>	<b>31,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	172,82	17 410	34,2	39,0	46,0	6,5	5,7	4,2	25,4	28,7	29,3	18,1	13,5	6,2
Playway	380,00	2 508	17,2	14,7	12,8	5,1	4,6	5,0	12,4	10,9	9,5	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	250,00	1 825	9,3	7,9	7,3	4,8	3,7	2,4	8,0	6,6	6,8	45,6	41,2	36,7
11 bit studios SA	553,00	1 309	114,3	12,3	14,8	6,6	4,2	3,5	63,7	7,4	8,9	6,1	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 167</b>	<b>25,7</b>	<b>13,5</b>	<b>13,8</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>18,9</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</b>	<b>23,4</b>	<b>36,0</b>	<b>30,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	16000,00	29 639	21,4	19,9	16,6	8,4	7,0	5,7	10,6	9,3	7,8	39,2	37,7	37,6
CCC	78,48	4 306	49,3	23,1	15,3	7,6	6,2	4,4	8,2	7,0	6,5	13,6	35,1	69,1
VRG	3,84	900	12,1	11,5	9,6	0,9	0,9	0,8	6,0	5,8	5,2	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,05	275	7,8	8,0	8,1	1,3	1,2	1,1	4,4	4,5	4,6	17,0	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 603</b>	<b>16,8</b>	<b>15,7</b>	<b>12,5</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>15,3</b>	<b>25,2</b>	<b>25,8</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	342,00	33 530	31,6	24,9	20,6	8,4	6,5	5,1	20,9	16,7	14,0	30,0	28,9	25,2
Inter Cars	442,00	6 262	10,8	10,3	-	1,8	1,5	-	7,6	7,4	-	15,5	16,7	-
Eurocash	10,40	1 447	27,2	21,1	27,4	1,7	1,7	1,9	5,1	4,9	4,9	4,4	6,0	7,1
Neuca	731,00	3 266	17,5	15,3	-	3,2	2,9	-	11,0	9,9	-	19,8	18,5	-
AB	47,10	762	5,7	5,8	5,7	0,7	0,7	0,6	4,7	4,7	4,6	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 357</b>	<b>14,1</b>	<b>12,8</b>	<b>16,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,1	10,7	9,8	1,6	1,5	1,4	5,7	5,6	5,3	15,4	14,6	14,7
Wawel	484,00	726	19,8	16,2	-	-	-	-	7,2	6,3	6,0	5,1	6,2	6,5
MBW	6,80	761	148,3	37,1	-	1,0	1,0	-	10,2	7,6	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>761</b>	<b>19,8</b>	<b>16,2</b>	<b>9,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>7,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	7,72	14 442	10,5	9,8	-	0,3	0,3	-	2,8	2,8	-	3,0	2,8	-
Enea	7,53	3 324	2,7	2,8	-	0,2	0,2	-	1,6	1,8	-	8,4	7,6	-
Tauron	2,43	4 266	4,7	3,1	-	0,2	0,2	-	4,4	4,4	-	7,0	7,4	-
Onde	18,05	993	10,9	5,1	4,9	2,4	1,7	1,4	6,8	3,4	3,5	24,4	39,5	30,0
Polenergia	72,50	3 295	26,9	18,5	-	1,3	1,3	-	10,9	7,7	-	5,3	9,3	-
ZE PAK	15,60	793	6,8	39,0	-	1,7	-	-	4,4	4,2	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 309</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,6</b>	<b>30,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	34,90	3 462	6,9	11,2	-	0,4	0,4	-	6,2	5,9	-	6,1	4,6	-
Ciech	41,70	2 198	8,6	7,8	-	0,8	0,8	-	5,0	4,7	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	84,00	1 668	-	-	-	-	-	-	5,1	6,5	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 198</b>	<b>7,8</b>	<b>9,5</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	-	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	-
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	618,00	5 964	11,4	11,5	10,8	3,5	3,4	3,6	8,2	8,1	7,6	30,4	28,9	31,5
Famur	2,84	1 629	9,4	9,1	8,3	0,8	0,7	-	2,7	2,6	2,5	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	273,00	1 523	7,8	16,3	-	0,5	0,5	-	2,6	3,7	5,0	6,0	2,8	-
Wielton	8,79	531	8,1	6,4	-	1,1	1,0	-	5,8	5,1	-	14,3	16,3	-
Alumetal	57,00	888	10,9	10,4	-	1,3	1,2	-	7,7	7,4	-	11,9	12,1	-
Mangata Holding	77,00	514	7,4	7,3	-	1,0	0,9	-	5,0	4,9	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 206</b>	<b>8,7</b>	<b>9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>13,0</b>	<b>12,7</b>	<b>20,0</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	43,50	1 041	9,1	8,6	-	1,2	1,2	-	6,7	6,8	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	16,00	430	11,3	9,4	-	-	-	-	-	4,6	-	11,6	-	-
Amica	106,00	824	15,4	11,3	-	0,7	0,7	-	5,9	5,2	-	7,9	6,1	-
Ac	29,50	297	10,5	9,1	-	2,1	2,0	-	6,1	5,9	-	20,3	22,4	-
Ferro	32,00	680	9,3	7,9	-	1,7	1,5	-	6,5	5,6	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>680</b>	<b>10,5</b>	<b>9,1</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	-	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	-	<b>13,7</b>	<b>17,3</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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**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 95 084

**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 przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadająca 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)**.