

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	68 035,2	↑1,47%	-	-3,81%	-1,82%
WIG20	2 233,2	↑1,53%	0,06%	-3,62%	-1,49%
mWIG40	5 150,0	↑1,45%	-0,02%	-4,09%	-2,68%
sWIG80	19 599,0	↑1,21%	-0,26%	-4,71%	-2,28%

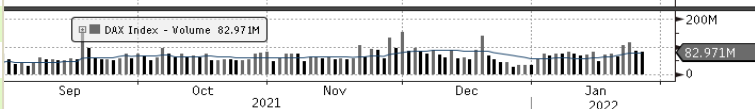
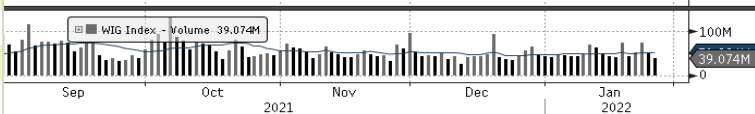
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 238	↑1,22%	-3,74%	-1,80%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 289,2	↑1,00%	-0,46%	6,17%	
BUX (WĘGRY)	51 958,8	↑1,61%	0,14%	2,44%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 982,0	↑2,11%	0,63%	-2,39%	
DAX (NIEMCY)	15 459,4	↑2,22%	0,74%	-2,68%	
DIJA (USA)	34 168,1	↓-0,38%	-1,82%	-5,97%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 078,3	↑0,59%	-0,87%	-5,29%	
FTSE 100 (GB)	7 469,8	↑1,33%	-0,14%	1,15%	
ISE 100 (TURCJA)	1 925,8	↓-1,30%	-2,73%	3,67%	
MERVAL (ARGENTYNA)	85 782,1	↑0,71%	-0,75%	2,73%	
MSCI EM	1 211,5	↑0,08%	-1,37%	-1,67%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 542,1	↑0,02%	-1,43%	-13,44%	
PX (CZECHY)	1 420,6	↑1,32%	-0,15%	-0,38%	
RTS (ROSJA)	1 321,8	↓-0,20%	-1,65%	-17,17%	
S&P 500	4 349,9	↓-0,15%	-1,60%	-8,73%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:04					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 170,3	↓-3,11%	-4,52%	-9,10%	
HANG SENG (HONG KONG)	23 691,0	↓-2,57%	-3,99%	1,02%	
BSE 30 (INDIE)	56 643,5	↓-2,10%	-3,52%	-2,76%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 638,0	↓-3,35%	-4,75%	-11,38%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 557,0	↓-2,10%	-3,52%	-6,75%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	279,0	↓-0,57%	-2,01%	-2,39%	

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:04					
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku	
EuroStoxx50 Futures	4 065,5	↓-2,13%	-3,31%	-5,18%	
CAC40 Futures	6 851,5	↓-1,82%	-3,00%	-4,08%	
DAX Futures	15 177,0	↓-1,79%	-2,97%	-4,28%	
S&P500 Futures	4 298,3	↓-1,00%	-2,19%	-9,67%	
DIJA Futures	33 672,0	↓-1,62%	-2,81%	-7,11%	
NASDAQ Futures	13 963,3	↓-1,38%	-2,57%	-14,44%	

Waluty - kurs na godzinę: 08:04					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,5897	0,0038	↑0,08%	-1,37%	0,06%
CHF	4,4228	0,0083	↑0,19%	-1,26%	-0,02%
USD	4,0934	0,0135	↑0,33%	-1,12%	1,44%
EUR/USD	1,1212	-0,0028	↓-0,25%	-1,69%	-1,39%



Surowce - kursy zamknięcia					
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	86,8	↓-0,65%	-2,09%	15,38%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 926,5	↑2,23%	0,75%	2,53%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 836,0	↓-0,61%	-2,05%	1,67%	
SREBRO (USD za uncję)	23,2	↓-2,53%	-3,94%	-0,63%	
PLATYNA (USD za uncję)	1 022,5	↓-2,24%	-3,66%	5,83%	
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,4	↑2,90%	1,41%	17,99%	
W. KAMIENNY (USD za tonę)	227,8	↑0,22%	-1,23%	34,32%	
CYNK (USD za tonę)	3 631,3	↑0,91%	-0,55%	1,43%	
ŻELAZO (CNY za tonę)	770,5	↑0,65%	-0,81%	14,32%	
CYNA (USD za tonę)	42 208,0	↑2,03%	0,55%	8,62%	
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 094,0	↑0,06%	-1,39%	10,20%	
OŁÓW (USD za tonę)	2 322,0	↓-0,54%	-1,98%	0,78%	
NIKIEL (USD za tonę)	22 695,0	↑1,59%	0,12%	9,34%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	37,8	↑ 6,6%	58 785 182	ASBIS	17,3	↑ 8,1%	9 746 163	UNIMOT	43,2	↑ 6,8%	371 477
PKOBP	47,7	↑ 3,6%	107 570 887	MABION	45,0	↑ 5,6%	10 112 004	GRODNO	16,4	↑ 6,1%	399 901
SANPL	363,4	↑ 3,2%	30 902 848	MBANK	459,4	↑ 4,6%	13 159 167	IMCOMPANY	26,0	↑ 5,7%	367 050
KGHM	142,7	↑ 3,2%	88 445 635	MILLENNIUM	8,3	↑ 4,0%	2 187 140	BOS	8,7	↑ 5,1%	445 275
PZU	35,8	↑ 3,0%	67 303 601	PEPCO	40,8	↑ 3,8%	7 074 018	TIM	37,4	↑ 5,1%	1 654 532

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ORANGEPL	8,1	↓ -1,8%	5 994 598	TSGAMES	240,0	↓ -4,0%	90 719 538	MANGATA	73,0	↓ -5,2%	60 929
TAURONPE	2,4	↓ -1,3%	7 937 546	GRUPAAZOTY	34,3	↓ -1,7%	963 485	OPONEO,PL	55,8	↓ -3,8%	524 384
ALLEGRO	37,6	↓ -0,7%	143 638 168	NEUCA	719,0	↓ -1,6%	589 377	ASTARTA	31,3	↓ -2,5%	1 595 467
DINOPL	340,5	↓ -0,4%	45 755 745	DEVELIA	3,3	↓ -1,5%	601 422	PHOTON	7,0	↓ -1,4%	3 660
PGE	7,7	↓ -0,1%	16 564 114	FAMUR	2,8	↓ -1,2%	1 099 446	SHOPER	56,2	↓ -1,4%	410 640

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	37,6	↓ -0,7%	143 638 168	TSGAMES	240,0	↓ -4,0%	90 719 538	CIGAMES	1,8	↑ 2,9%	6 565 846
PEKAO	132,8	↑ 2,2%	114 724 368	ALIOR	55,0	↑ 2,8%	27 771 009	BOGDANKA	31,2	↑ 3,1%	3 643 941
PKOBP	47,7	↑ 3,6%	107 570 887	MBANK	459,4	↑ 4,6%	13 159 167	BUMECH	20,2	↑ 4,1%	2 780 336
KGHM	142,7	↑ 3,2%	88 445 635	KERNEL	52,6	↑ 1,0%	12 113 636	COGNOR	4,1	↑ 1,2%	2 438 403
PZU	35,8	↑ 3,0%	67 303 601	MABION	45,0	↑ 5,6%	10 112 004	ASSECOS	40,3	↓ -1,2%	2 409 030

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0126	100,1	↓ -0,1%	140 914	CCC0626	101,5	↑ 0,0%	6 801	ALR0522	100,7	↑ 0,0%	805
BSL0525	93,3	↓ -2,2%	69 945	WZ0525	100,0	↓ 0,0%	5 500	WZ0528	98,0	↓ -0,7%	490
WZ0524	100,2	↑ 0,0%	38 758	WZ1129	98,4	↓ -0,1%	4 920	WZ0124	100,8	↑ 0,1%	403
WZ1122	100,4	↑ 0,1%	12 443	BST0726	94,2	↓ -0,3%	2 826	WSD1123	97,0	↑ 0,0%	291
BST0922	100,6	↑ 0,1%	10 060	ALR0522	100,7	↑ 0,0%	805	ALR1025	102,0	↑ 0,0%	204

Źródło: GPW

**Informacja dnia
UNIMOT SA**

Istotny wpływ wyceny transakcji tradingowych na energię elektryczną zawartych przez spółkę zależną na wynik skonsolidowany Emitenta. Zarząd UNIMOT S.A. ("Spółka", "Emitent") z siedzibą w Zawadzkiem informuje, że po analizie i weryfikacji wstępnych, szacunkowych danych finansowych spółek zależnych za IV kwartał 2021 r. oraz rozmów z biegłym rewidentem, powziął informację o istotnym wpływie szeregu transakcji tradingowych zawartych przez Tradea sp. z o.o. w ciągu kilku tygodni IV kwartału 2021 r., których termin rozliczenia przypada w przyszłości, na skonsolidowany wynik finansowy Emitenta. Według najlepszej wiedzy Emitenta na chwilę obecną, wpływ powyższego zdarzenia na skonsolidowany wynik finansowy Emitenta będzie następujący:

1. Wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną: ok. +21 mln zł w I kwartale 2022 r.
2. Wpływ na skonsolidowaną EBITDA księgową: ok. +21 mln zł w IV kwartale 2021 r. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Unimot (Spółka zajmująca się hurtową sprzedażą paliw dla klienta biznesowego oraz detaliczną gazu propan–butan, gazu ziemnego oraz energii elektrycznej) osiągnie dodatkowy zysk w wyniku podejmowanych w IV kwartale transakcji tradingowych. Szacowany wpływ na skonsolidowaną wartość EBITDA to ok. 21 mln zł i wynika on z wykorzystania sprzyjającego otoczenia zewnętrznego (dynamiczne zmiany cen kontraktów terminowych w IV kwartale 2021). W naszej ocenie jest to istotna informacja finansowa, z uwagi na fakt, iż deklarowana kwota znacząco przewyższa wypracowaną EBITDA w III kwartale (11,3 mln zł). Na przestrzeni ostatniego roku Unimot, mimo silnie rosnących przychodów (56 proc. wzrost w III kwartale r/r) odnotował istotny spadek rentowności netto. W III kwartale zysk netto wyniósł zaledwie 4 mln zł przy przychodach na poziomie nieco ponad 2 mld zł, co oznacza rentowność netto równą 1,9 proc.. Po sesji w środę kurs Unimotu wyniósł 43,2 zł (21 proc. poniżej rocznego maksimum z maja 2021). Widzimy potencjał do wzrostu notowań Spółki podczas najbliższych sesji oraz prawdopodobnie przebicia poziomu 45 zł za akcję. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia
PKN ORLEN SA**

Oczyszczona EBITDA LIFO Orlenu w IV kwartale '21 sięgnęła 4,31 mld zł, zgodnie z konsensusem. Oczyszczona EBITDA LIFO grupy PKN Orlen w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 4,31 mld zł - podała spółka w prezentacji wynikowej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że oczyszczona EBITDA LIFO wyniesie 4,3 mld zł. Wynik uwzględnia wycenę pozycji zabezpieczających na CO2 w wysokości 1,7 mld zł. Zysk netto PKN Orlen wyniósł w czwartym kwartale 3,2 mld zł wobec konsensusu na poziomie 2,91 mld zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr o 76 proc. do 41,2 mld zł. Konsensus zakładał, że przychody sięgną 37,8 mld zł. EBITDA raportowana wyniosła w czwartym kwartale 5,56 mld zł, a rynek spodziewał się, że sięgnie 5 mld zł. Rekordowy wynik w czwartym kwartale 2021 roku odnotował segment rafineryjny, którego EBITDA LIFO wzrosła do 2,1 mld zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ENERGA SA**

Energa szacuje, że miała 420 mln zł EBITDA w IV kw. '21. Grupa Energa szacuje, że wypracowała w czwartym kwartale 2021 r. 420 mln zł EBITDA wobec 482 mln zł przed rokiem - podała spółka w komunikacie. EBITDA linii biznesowej dystrybucja wzrosła r/r o 85 mln zł do 523 mln zł, dzięki m.in. wyższej marży na sprzedaży usługi dystrybucyjnej w związku z korzystnym wolumenem. EBITDA osiągnięta przez linię biznesową wytwarzanie zwiększyła się o 18 mln zł do 48 mln zł z powodu przede wszystkim wyższym przychodom ze sprzedaży energii elektrycznej oraz z usług systemowych świadczonych dla Operatora Sieci Przesyłowej, a także niższym kosztom stałym. EBITDA osiągnięta przez linię biznesową sprzedaż wyniosła: -127 mln zł (spadek o 169 mln zł r/r). Przyczyną spadku EBITDA r/r oraz zanotowania ujemnej wartości EBITDA w sprawozdawanym kwartale była sytuacja na rynku energii elektrycznej w grudniu 2021 roku. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
PGE SA**

PGE złożyła wnioski o trzy nowe pozwolenia lokalizacyjne dla morskich farm wiatrowych. PGE złożyła trzy wnioski do Ministerstwa Infrastruktury o wydanie pozwoleń lokalizacyjnych na budowę morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim - podała spółka w komunikacie prasowym. Obecnie PGE posiada pięć złożonych wniosków, po tym jak w listopadzie 2021 roku złożyła wnioski na dwa pozwolenia lokalizacyjne. Aktualnie PGE realizuje inwestycje na Morzu Bałtyckim w oparciu o trzy uzyskane w 2012 roku pozwolenia lokalizacyjne i rozwija projekty o łącznej mocy ok. 3,5 GW. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
CYFROWY
POLSAT SA**

S&P obniżył perspektywę ratingu Cyfrowego Polsatu do "negatywnej", utrzymał rating "BB+". Agencja ratingowa S&P Global Ratings obniżyła perspektywę ratingu grupy Cyfrowego Polsatu do "negatywnej" z "pozytywnej", utrzymując rating korporacyjny na poziomie "BB+" - poinformowała agencja w komunikacie. Agencja ocenia, że skorygowany dług Cyfrowego Polsatu do EBITDA ulegnie pogorszeniu do ponad 3,0x, a wolne operacyjne przepływy pieniężne do zadłużenia do mniej niż 10 proc. ponieważ firma inwestuje w nową linię biznesową, zieloną energię i wodór. Niemniej prężnie działający segment telekomunikacyjny i medialny Cyfrowego Polsatu w oparciu o ofertę konwergentną, integrację pionową produkcji mediów oraz strategiczna infrastruktura i aktywa, nadal będą wspierać profil działalności grupy. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
GETIN HOLDING SA**

Aktualizacja informacji poufnej. Zarząd Getin Holding S.A. informuje, że w dniu 26 stycznia 2022 roku Emitent, jako pożyczkodawca, zawarł z Beyondream Investments Ltd z siedzibą w Larnace (Cypr), jako pożyczkobiorcą (dalej: BI), umowę pożyczki pieniężnej w wysokości 652.200 zł na okres do dnia 23.12.2023 roku oraz umowy zabezpieczające jej spłatę, tj. umowę zastawu zwykłego oraz umowę zastawu rejestrowego do maksymalnej sumy zabezpieczenia 1.304.400 zł. Przedmiotem zastawów są akcje M.W Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu (MW Trade) a Zastawcą jest BI. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i wynosi równowartość stawki WIBOR 6M+4% w stosunku rocznym z ostatniego dnia kwartału poprzedzającego kwartał rozliczeniowy. (...) (ESPI RB Nr 01/22)

**Informacja dnia
BANK
MILLENNIUM SA**

B. Millennium spodziewa się straty netto w IV kw. z powodu rezerw dot. walutowych kredytów hipotecznych. Zarząd Banku Millennium podjął decyzję o utworzeniu w ciężar wyników IV kwartału 2021 roku rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank w wysokości 661,8 mln zł - podał bank w komunikacie. Bank dodał, że spodziewa się w IV kwartale straty netto. Jak podał bank, dodatkowe rezerwy w wysokości 70,2 mln zł zostaną także utworzone na ryzyko prawne portfela kredytów hipotecznych udzielonych przez Euro Bank, jednakże nie będą one miały wpływu na wynik finansowy. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
CAPTOR
THERAPEUTICS SA**

Przekazanie do NCBiR informacji w sprawie potencjalnych nieprawidłowości w rozliczeniu kosztów kwalifikowanych dot. projektów unijnych. Zarząd Captor Therapeutics S.A. z siedzibą we Wrocławiu informuje, że powziął wiadomość, iż istnieje ryzyko wystąpienia w przeszłości potencjalnych nieprawidłowości w rozliczeniu kosztów kwalifikowanych poniesionych przez Spółkę, w ramach realizacji projektów unijnych, na podstawie umów zawartych przez Spółkę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR", "Projekty"). Powyższe potencjalne nieprawidłowości, o których mowa powyżej, dotyczą historycznej działalności Spółki i nie wpływają na wyniki działalności badawczo - rozwojowej prowadzonej przez Spółkę. (...) (ESPI RB Nr 05/22)

**Informacja dnia
GRUPA AZOTY SA**

Niepewna giełdowa przyszłość spółek z Grupy Azoty. Jak długo Puławy i Police będą jeszcze na GPW — zastanawiają się od dawna inwestorzy. W spółkach huczy o możliwym zdjęciu z giełdy. Nie ma takich planów — twierdzi zarząd. Tematem numer jeden w puławskich i polickich zakładach należących do Grupy Azoty jest alarmujący list otwarty, który kilka dni temu jedna z organizacji związkowych wysłała m.in. do samorządowców i parlamentarzystów. Napisała w nim, że opublikowana kilka tygodni wcześniej wersja strategii koncernu na lata 2021-30 nie zawiera bardzo istotnych informacji zapisanych w pełnej wersji dokumentu. Chodzi o zmiany, których celem jest pełniejsza konsolidacja grupy. — *Dysponujemy pełną wersją. Jest tam literalnie napisane, że trzy z czterech największych firm wchodzących w skład Grupy Azoty, czyli zakłady w Puławach, w Policach oraz w Kędzierzynie-Koźlu, mają być zlikwidowane, a na bazie ich majątku utworzone spółki produktowe. Oczywiście wcześniej z giełdy mają być zdjęte akcje Puław i Polic* — mówi Sławomir Wręga, przewodniczący Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego w Puławach. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) [Niepewna giełdowa przyszłość spółek z Grupy Azoty - Puls Biznesu - pb.pl](#)*

WIG20 FUTURES



Komentarz DM Banku BPS. Kontynuacja odbicia nie napotyka na zbyt duży opór na silnie wyprzedanym rynku. Odbicie może być kontynuowane do czasu ponownego wzrostu napięcia politycznego związanego z sytuacją na Ukrainie. Na obecną chwilę grudniowe minima w strefie 2150-2170pkt. są dla WIG20 silnym wsparciem. W końcówce wczorajszej sesji popyt odpuścił nieco w związku z oczekiwanym posiedzeniem FED, na którym nie podjęto decyzji w sprawie podniesienia stóp. WIG20 na zakończenie notowań wzrósł o 1,53% i zamknął sesję na poziomie 2233,18pkt., indeks szerokiego rynku WIG zyskał 1,47% i zakończył sesję na 68 035,19pkt. Obroty na GPW spadły na wzrostowej sesji z 1,31 mld zł na zamknięciu poprzedniej sesji do 1,19 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 utrzymywały się wysokie obroty i na koniec dnia wyniosły 28 979 wobec 42 190 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji spadł i osiągnął wartość 34 133 wobec 33 909 na zamknięciu poprzedniej. Na rynkach w USA po decyzji FED indeksy spadły. FED potwierdził gotowość do podniesienia stóp procentowych w marcu i kontynuowania dyskusji na temat zmniejszenia skupu aktywów, być może już od początku marca. Dzisiejsza negatywna reakcja rynków azjatyckich jednoznacznie wskazuje kierunek otwarcia giełd w Europie. (T. Czarnecki).

KALENDARIUM

Dane makro:

27.01.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:30	Australia	Indeks cen importu k/k	IV kwartał	5,40%
2:30	Australia	Indeks cen eksportu k/k	IV kwartał	6,20%
5:00	Malezja	Inflacja PPI m/m	gru	1,40%
5:00	Malezja	Inflacja PPI r/r	gru	12,60%
8:00	Szwajcaria	Eksport	gru	21,80 mld
8:00	Szwajcaria	Eksport	gru	21,80 mld
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	sty	-6,80
8:00	Szwajcaria	Import	gru	17,58 mld
8:00	Szwajcaria	Import	gru	17,58 mld
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	gru	4,22 mld
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	gru	4,22 mld
9:00	Słowacja	Inflacja PPI m/m	gru	1,70%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI r/r	gru	15,40%
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	IV kwartał	14,60%
9:00	Węgry	Stopa bezrobocia		3,60%
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	sty	58,70
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	sty	8
13:00	Meksyk	Eksport	gru	45,59 mld
13:00	Meksyk	Import	gru	45,70 mld
13:00	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego	gru	-0,11 mld
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	gru	1133,93
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	15 sty	1635 tys.
14:30	USA	Zam. na d. trwałego użytku bez śr.trans. m/m	gru	0,80%
14:30	USA	Zam. na dobra trwałego użytku m/m	gru	2,50%
14:30	USA	PKB Deflator k/k	IV kwartał	6,00%
14:30	USA	PKB k/k	IV kwartał	2,30%
14:30	USA	PKB r/r	IV kwartał	4,90%
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	22 sty	286 tys.
14:30	USA	PCE k/k	IV kwartał	2,00%
14:30	USA	PCE r/r	IV kwartał	7,10%
14:30	USA	Bazowy PCE r/r	IV kwartał	3,60%
14:30	Australia	Inflacja PPI k/k	IV kwartał	1,10%
14:30	Australia	Inflacja PPI r/r	IV kwartał	2,90%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	21 sty	2810 mld
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	lis	2,80%
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	lis	2,80%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

27.01.2022

MERCATOR - WZA: Kraków. W sprawie m.in. dalszego istnienia spółki, powołania członka rady nadzorczej, umorzenia akcji własnych, wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki przez spółkę lub spółki zależne.

VEE - WZA: Gdańsk. W sprawie uzupełnienia składu rady nadzorczej, podwyższenia kapitału zakładowego oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

OX2 Polska - Konferencja prasowa: Spotkanie z firmą OX2 Polska na temat zielonej energii.

DDISTANCE - Konferencja prasowa spółki: Spotkanie ze Spółką Draw Distance S.A. dotyczące produkcji Serial Cleaners, projektu Cardinal, trwającej rekrutacji i rozbudowy zespołu, zachodzących zmian w Spółce oraz spraw bieżących.

ZBP - Konferencja prasowa: Prezentacje: Raport InfoDOK za IV kwartał 2021. Kampania pod hasłem "Zrozumieć inflację i stopy procentowe". Perspektywy na 2022 rok.

PKNORLEN - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja wyników finansowych PKN Orlen za 4 kwartał 2021 r.

PEPCO - WZA:

IZOBLOK - Skonsolidowany raport półroczny III/2021:

PKNORLEN - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

MIRACULUM - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P spółki MIRACULUM S.A.

OVIDWORKS - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii B i D spółki OVID WORKS 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	47,70	59 625	10,6	9,5	8,9	1,3	1,2	1,2	3,8	4,8	6,1	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	363,40	37 136	14,6	11,1	10,2	1,3	1,2	1,1	2,3	3,7	7,2	0,9	1,1	1,3
PEKAO	132,75	34 843	11,6	10,3	8,9	1,3	1,2	1,1	4,5	5,6	6,8	1,2	1,3	1,4
ING	273,00	35 517	13,3	12,1	10,8	1,9	1,7	1,6	2,9	3,7	4,4	1,3	1,3	1,3
mBank	459,40	19 472	9,7	9,2	-	1,2	1,1	0,9	-	3,5	-	0,2	0,6	1,1
Bank Millennium	8,30	10 069	15,0	9,3	-	1,4	1,4	1,0	0,0	0,0	-	-0,2	0,3	1,2
Alior Bank	55,02	7 183	8,2	7,1	6,8	1,0	0,9	0,8	0,0	0,9	9,4	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	61,80	8 075	12,5	10,1	9,2	1,1	1,0	1,0	8,6	8,5	10,9	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	90,00	13 277	11,3	8,9	7,3	0,9	0,8	0,8	0,1	2,4	-	0,7	1,0	1,2
Mediana	-	19 472	11,6	9,5	8,9	1,3	1,2	1,0	2,6	3,7	7,0	1,0	1,1	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	35,80	30 914	9,9	9,4	7,4	1,6	1,6	1,5	7,6	8,2	10,9	17,2	17,5	20,3
KRUK	329,40	6 263	9,4	8,9	8,7	3,0	2,6	1,6	3,7	4,3	4,0	24,3	20,5	17,8
GPW	40,30	1 691	11,7	11,9	-	1,2	1,2	-	6,5	6,7	-	14,4	13,8	12,6
Mediana	-	6 263	9,9	9,4	8,0	1,6	1,6	1,5	6,5	6,7	7,5	17,2	17,5	17,8
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,99	4 631	30,5	9,5	12,7	0,8	0,7	0,7	26,7	18,8	18,4	6,8	6,9	5,5
Dom Development	114,00	2 895	7,9	8,0	8,4	2,2	2,0	2,0	6,0	6,2	6,3	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	4,10	1 692	5,5	4,5	3,2	0,9	0,8	0,7	12,9	13,0	-	15,1	24,9	23,6
Atal	42,10	1 630	6,3	6,0	5,8	1,4	1,3	1,3	6,7	6,4	6,2	23,2	22,8	22,2
Develia	3,31	1 481	8,5	8,2	9,2	1,0	1,0	1,0	8,5	9,0	9,5	12,6	12,4	11,4
Marvipol	7,86	327	2,6	7,4	-	-	-	-	3,3	9,2	-	-	-	-
Mediana	-	1 661	7,1	7,7	8,4	1,0	1,0	1,0	7,6	9,1	7,9	15,1	22,8	22,2
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	241,00	6 153	16,5	16,2	-	5,1	5,1	-	5,5	5,6	5,0	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,20	323	11,0	9,8	-	1,0	0,9	-	6,3	5,9	-	5,7	-	-
Erbud	48,40	600	12,5	7,1	-	0,8	0,7	-	4,3	2,9	-	10,6	15,0	-
Torpol	12,54	288	12,7	14,8	-	1,2	1,1	-	-	-	-	7,9	11,0	-
Mediana	-	461	12,6	12,3	-	1,1	1,0	-	5,5	5,6	5,0	9,2	15,0	28,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	142,70	28 540	7,1	8,2	-	1,0	0,9	-	4,0	4,5	4,5	12,9	9,7	5,6
JSW	37,80	4 438	2,0	7,4	-	0,4	0,4	-	1,4	3,0	3,3	23,7	5,3	4,3
Bogdanka	31,20	1 061	-	-	-	-	-	-	1,0	1,2	-	4,6	-	-
Mediana	-	4 438	4,5	7,8	-	0,7	0,6	-	1,4	3,0	3,9	12,9	7,5	5,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	74,46	31 847	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	5,33	30 798	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
Mediana	-	30 798	6,5	7,0	6,1	0,7	0,6	0,6	3,2	3,3	3,6	11,2	9,3	7,5

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	80,70	6 698	13,3	12,6	-	0,9	0,9	-	4,7	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	197,00	1 602	13,3	13,2	11,6	1,3	1,2	1,2	5,3	5,3	5,4	9,7	9,3	8,9
LiveChat Software	109,80	2 827	21,5	18,9	17,7	20,3	17,2	15,3	18,3	16,4	15,0	91,0	89,0	86,0
Asseco BS	40,30	1 347	15,7	15,1	-	1,8	1,8	-	10,7	10,2	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	52,80	2 740	17,5	16,3	-	1,7	1,6	-	9,6	9,2	-	14,3	14,2	-
Mediana	-	2 740	15,7	15,1	14,7	1,7	1,6	8,2	9,6	9,2	10,2	14,3	14,2	47,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	31,74	20 299	13,0	12,3	11,3	1,1	1,1	1,1	6,5	6,3	6,3	8,3	8,5	9,7
Orange Polska	8,13	10 663	19,0	16,4	10,8	0,9	0,9	0,9	5,4	5,2	4,8	4,2	4,7	7,4
Mediana	-	15 481	16,0	14,4	11,0	1,0	1,0	1,0	6,0	5,7	5,5	6,3	6,6	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	133,00	3 890	21,1	18,4	15,6	4,7	4,1	4,9	12,2	10,9	10,0	22,9	23,0	31,8
Agora	7,46	347	33,9	15,9	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
Mediana	-	2 119	27,5	17,1	15,6	2,6	2,3	4,9	10,2	9,2	10,0	12,1	12,9	31,8
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	173,12	17 440	34,3	39,1	46,1	6,5	5,7	4,2	25,5	28,7	29,4	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	240,00	1 752	8,9	7,5	7,0	4,6	3,6	2,3	7,7	6,4	6,5	45,6	41,2	36,7
11 bit studios SA	560,00	1 325	115,7	12,5	15,0	6,7	4,3	3,6	64,6	7,5	9,0	6,1	44,0	26,8
Mediana	-	2 130	25,7	13,6	13,9	5,8	4,5	3,9	18,9	9,2	9,2	23,4	36,0	30,5
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	16200,00	30 009	21,7	20,1	16,8	8,5	7,1	5,8	10,7	9,4	7,8	39,2	37,7	37,6
CCC	78,90	4 329	49,5	23,2	15,4	7,6	6,2	4,4	8,2	7,1	6,5	13,6	35,1	69,1
VRG	3,86	905	12,2	11,6	9,7	0,9	0,9	0,8	6,0	5,8	5,2	8,3	8,0	8,5
Wittchen	14,30	261	7,4	7,6	7,7	1,2	1,1	1,0	4,2	4,3	4,4	17,0	15,3	14,0
Mediana	-	2617	16,9	15,9	12,5	4,4	3,7	2,7	7,1	6,4	5,9	15,3	25,2	25,8
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	340,50	33 383	31,5	24,8	20,5	8,4	6,4	5,1	20,8	16,6	13,9	30,0	28,9	25,2
Inter Cars	438,00	6 206	10,7	10,2	-	1,7	1,5	-	7,5	7,3	-	15,5	16,7	-
Eurocash	10,50	1 461	27,4	21,3	27,6	1,7	1,7	2,0	5,1	4,9	5,0	4,4	6,0	7,1
Neuca	719,00	3 213	17,2	15,0	-	3,2	2,8	-	10,8	9,7	-	19,8	18,5	-
AB	49,40	800	6,0	6,1	6,0	0,7	0,7	0,6	4,9	4,9	4,8	12,1	10,6	10,2
Mediana	-	2 337	13,9	12,6	16,8	1,7	1,6	1,3	6,3	6,1	4,9	13,8	13,7	8,7
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,2	10,9	9,9	1,6	1,5	1,4	5,8	5,7	5,4	15,4	14,6	14,7
Wawel	489,00	733	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,4	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,42	719	139,9	35,0	-	1,0	0,9	-	9,4	7,0	-	0,7	2,7	-
Mediana	-	733	20,0	16,4	9,9	1,3	1,2	1,4	7,3	6,4	5,7	5,1	6,2	10,6

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	14 427	10,5	9,8	-	0,3	0,3	-	2,8	2,8	-	3,0	2,8	-
Enea	7,57	3 340	2,7	2,8	-	0,2	0,2	-	1,6	1,8	-	8,4	7,6	-
Tauron	2,40	4 211	4,6	3,1	-	0,2	0,2	-	4,3	4,4	-	7,0	7,4	-
Onde	18,39	1 012	11,1	5,2	5,0	2,5	1,8	1,4	7,0	3,5	3,6	24,4	39,5	30,0
Polenergia	73,10	3 322	27,1	18,6	-	1,3	1,3	-	11,0	7,7	-	5,3	9,3	-
ZE PAK	15,70	798	6,8	39,3	-	1,7	-	-	4,4	4,2	-	14,3	-	-
Mediana	-	3 331	8,6	7,5	5,0	0,8	0,3	1,4	4,4	3,9	3,6	7,7	7,6	30,0
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	34,30	3 402	6,8	11,0	-	0,4	0,4	-	6,1	5,8	-	6,1	4,6	-
Ciech	41,60	2 192	8,6	7,7	-	0,8	0,8	-	5,0	4,7	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	86,00	1 707	-	-	-	-	-	-	5,2	6,6	-	14,7	-	-
Mediana	-	2 192	7,7	9,4	-	0,6	0,6	-	5,2	5,8	-	10,5	8,1	-
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	621,00	5 993	11,4	11,6	10,9	3,5	3,4	3,6	8,3	8,1	7,6	30,4	28,9	31,5
Famur	2,80	1 609	9,2	8,9	8,2	0,8	0,7	-	2,6	2,5	2,5	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	272,50	1 521	7,8	16,3	-	0,5	0,5	-	2,6	3,7	5,0	6,0	2,8	-
Wielton	9,06	547	8,3	6,6	-	1,1	1,0	-	5,9	5,2	-	14,3	16,3	-
Alumetal	58,60	913	11,2	10,7	-	1,3	1,3	-	7,9	7,6	-	11,9	12,1	-
Mangata Holding	73,00	487	7,0	7,0	-	0,9	0,9	-	4,8	4,7	-	14,0	13,2	-
Mediana	-	1 217	8,8	9,8	9,6	1,0	1,0	3,6	5,4	5,0	5,0	13,0	12,7	20,0
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	43,20	1 034	9,1	8,6	-	1,2	1,2	-	6,7	6,7	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	16,40	441	11,5	9,6	-	-	-	-	-	4,7	-	11,6	-	-
Amica	107,00	832	15,6	11,4	-	0,7	0,7	-	5,9	5,2	-	7,9	6,1	-
Ac	30,00	302	10,7	9,3	-	2,1	2,0	-	6,2	6,0	-	20,3	22,4	-
Ferro	31,90	678	9,3	7,8	-	1,7	1,5	-	6,5	5,6	-	21,0	20,6	-
Mediana	-	678	10,7	9,3	-	1,4	1,3	-	6,4	5,6	-	13,7	17,3	-

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

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

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

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 95 084

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

Tomasz Kublik, MPW
tomasz.kublik@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 511

Tomasz Wojna
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)**.