

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 030,9	↓ -1,82%	-	-4,45%	-13,37%
WIG20	1 967,0	↓ -1,64%	0,18%	-3,53%	-13,23%
mWIG40	4 456,3	↓ -2,90%	-1,10%	-7,54%	-15,79%
sWIG80	18 109,2	↓ -0,77%	1,07%	-3,35%	-9,71%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	1 970	↑ 0,00%	-3,43%	-13,56%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 141,9	↑ 1,40%	3,28%	7,94%
BUX (WĘGRY)	38 913,6	↓ -11,02%	-9,37%	-23,28%
CAC 40 (FRANCJA)	6 396,5	↓ -3,94%	-2,16%	-10,58%
DAX (NIEMCY)	13 904,9	↓ -3,85%	-2,07%	-12,46%
DIJA (USA)	33 295,0	↓ -1,76%	0,06%	-8,38%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 765,9	↓ -4,04%	-2,26%	-12,55%
FTSE 100 (GB)	7 330,2	↓ -1,72%	0,10%	-0,74%
ISE 100 (TURCJA)	1 970,2	↑ 0,01%	1,86%	6,06%
MERVAL (ARGENTYNA)	87 969,9	↓ -0,85%	0,99%	5,35%
MSCI EM	1 176,4	↑ 0,44%	2,30%	-4,51%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 532,5	↓ -1,59%	0,23%	-13,50%
PX (CZECHY)	1 350,0	↓ -0,25%	1,60%	-5,33%
RTS (ROSJA)	notowania zawieszono			
S&P 500	4 306,3	↓ -1,55%	0,28%	-9,65%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:06				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 393,0	↓ -1,68%	0,14%	-8,33%
HANG SENG (HONG KONG)	22 268,0	↓ -1,28%	0,55%	-5,04%
BSE 30 (INDIE)	55 046,6	↓ -2,13%	-0,32%	-5,51%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 717,1	↓ -0,32%	1,53%	-8,72%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 651,7	↓ -2,13%	-0,32%	-4,26%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	278,3	↑ 0,12%	1,97%	-2,64%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:06				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 714,5	↓ -1,47%	-1,47%	-13,36%
CAC40 Futures	6 329,5	↓ -0,99%	-0,99%	-11,39%
DAX Futures	13 735,0	↓ -1,44%	-1,44%	-13,38%
S&P500 Futures	4 280,5	↓ -0,54%	-0,54%	-10,05%
DIJA Futures	33 403,0	↓ -1,38%	-1,38%	-7,85%
NASDAQ Futures	13 916,3	↓ -0,64%	-0,64%	-14,73%

Waluty - kurs na godzinę: 08:06				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7551	↑ 0,02%	1,87%	3,67%
CHF	4,6565	↑ 0,19%	2,05%	5,27%
USD	4,2811	↑ 0,23%	2,09%	6,09%
EUR/USD	1,1107	↓ -0,16%	1,69%	-2,31%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	109,7	↑ 6,10%	8,07%	45,88%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 948,0	↑ 0,03%	1,88%	2,75%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 922,0	↑ 0,64%	2,51%	6,43%
SREBRO (USD za uncję)	25,3	↓ -0,79%	1,05%	8,51%
PLATYNA (USD za uncję)	1 058,4	↑ 0,62%	2,49%	9,54%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,7	↑ 2,25%	4,15%	25,36%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	313,0	↑ 14,03%	16,14%	84,55%
CYNK (USD za tonę)	3 763,5	↑ 2,25%	4,15%	5,13%
ŻELAZO (CNY za tonę)	746,5	↑ 3,47%	5,39%	10,76%
CYNA (USD za tonę)	45 785,0	↑ 1,24%	3,12%	17,82%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 478,0	↑ 3,25%	5,16%	23,88%
OŁÓW (USD za tonę)	2 409,0	↑ 0,92%	2,79%	4,56%
NIKIEL (USD za tonę)	25 103,0	↑ 3,38%	5,30%	20,94%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
JSW	54,0	↑ 9,7%	174 292 317	FAMUR	2,4	↑ 2,8%	6 834 501	LUBAWA	3,0	↑ 43,2%	44 231 637	
LPP	9165,0	↑ 5,9%	68 166 960	AMICA	99,0	↑ 2,2%	694 552	BOGDANKA	39,9	↑ 9,3%	34 803 297	
CCC	55,8	↑ 4,2%	26 679 641	NEUCA	755,0	↑ 1,3%	1 534 569	OAT	30,6	↑ 5,5%	485 087	
PGNIG	5,8	↑ 4,2%	64 022 580	KRUK	265,0	↑ 1,2%	6 003 591	SNIEZKA	79,0	↑ 5,3%	30 704	
MERCATOR	69,0	↑ 3,0%	8 095 648	INTERCARS	412,0	↑ 0,5%	3 156 910	SERINUS	0,8	↑ 4,5%	1 867 279	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
PEKAO	104,8	↓ -9,4%	260 648 613	KERNEL	25,4	↓ -17,4%	24 381 671	ASTARTA	17,5	↓ -23,9%	5 061 354	
PKOBP	37,7	↓ -6,5%	365 567 243	ASBIS	10,5	↓ -7,9%	5 919 737	PCFGROUP	51,7	↓ -9,3%	979 538	
SANPL	298,6	↓ -5,1%	26 064 336	MILLENNIUM	6,5	↓ -7,4%	14 161 034	UNIMOT	36,1	↓ -7,0%	617 743	
ALLEGRO	30,2	↓ -3,7%	117 097 442	ALIOR	43,6	↓ -7,0%	22 704 802	RAFAKO	1,6	↓ -6,9%	3 019 840	
PZU	30,4	↓ -3,6%	111 078 868	SELVITA	65,9	↓ -6,5%	345 084	ERBUD	40,9	↓ -6,8%	132 476	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKOBP	37,7	↓ -6,5%	365 567 243	MBANK	398,6	↓ -3,5%	36 214 358	LUBAWA	3,0	↑ 43,2%	44 231 637	
PEKAO	104,8	↓ -9,4%	260 648 613	PEPCO	41,6	↑ 0,2%	27 635 500	BOGDANKA	39,9	↑ 9,3%	34 803 297	
JSW	54,0	↑ 9,7%	174 292 317	KERNEL	25,4	↓ -17,4%	24 381 671	BUMECH	23,9	↑ 4,4%	15 038 489	
KGHM	166,2	↑ 0,4%	154 467 103	ALIOR	43,6	↓ -7,0%	22 704 802	ASTARTA	17,5	↓ -23,9%	5 061 354	
PKNORLEN	73,0	↑ 2,8%	130 823 530	MILLENNIUM	6,5	↓ -7,4%	14 161 034	VIGOSYS	720,0	↑ 2,0%	4 738 396	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
GPW1022	99,5	↓ -0,7%	1 179 852	PEO1027	99,9	↓ -0,1%	69 325	WZ0524	99,9	↑ 0,9%	43 939	
OK0423	96,2	↑ 0,1%	521 629	PCR0324	97,5	↑ 0,0%	53 430	KGH0624	100,5	↑ 0,0%	39 597	
FPC0725	90,0	↑ 0,5%	197 125	ECN1022	100,0	↑ 0,0%	49 999	DS1023	100,4	↑ 0,2%	38 982	
PKN0722	99,9	↑ 0,0%	96 713	WZ0126	99,2	↓ -0,2%	49 749	KRIO423	98,0	↓ -0,8%	36 755	
SBK0923	68,0	↑ 3,0%	79 214	WZ0524	99,9	↑ 0,9%	43 939	FPC0631	97,2	↑ 0,2%	36 317	

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
COMARCH SA**

**Zysk operacyjny Comarchu w IV kw. wyniósł 61,8 mln zł, poniżej oczekiwań.** Zysk operacyjny Comarchu w czwartym kwartale 2021 roku spadł rok do roku o 16 proc. do 61,8 mln zł i był prawie o 9 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes. Wynik netto okazał się niemal 27 proc. niższy od oczekiwań, na co wpłynęła m.in. wysoka efektywna stawka podatkowa. Zysk netto grupy Comarch w czwartym kwartale wyniósł 35,6 mln zł i był o 33,6 proc. niższy rok do roku oraz prawie 27 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes. Wynik netto obniżył wysoki podatek dochodowy (efektywna stawka podatku sięgnęła 35 proc.), który wyniósł 18,6 mln zł. Grupa podała, że był to efekt wysokiej rentowności spółek w Polsce, w Niemczech i w Japonii. Kwartalna EBITDA spadła o 6,4 proc. rok do roku, do 89 mln zł, i był zgodna z oczekiwaniami analityków. Wynik zwiększyła rosnąca amortyzacja - w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 roku wzrosła ona o 27 proc. do 27,2 mln zł. W czwartym kwartale grupa wypracowała 517,4 mln zł przychodów, o 9,1 proc. więcej niż przed rokiem. Sprzedaż była o 2,3 proc. wyższa od konsensusu. W porównaniu do IV kw. 2020 roku w strukturze przychodów grupy nieco spadł udział wyżej marżowych usług oraz oprogramowania własnego (łącznie do 90,9 proc. z 92,1 proc.) (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Comarch podał wyniki za IV kwartał 2021. Przychody wzrosły o 9,1 proc. r/r, podczas gdy konsensus rynkowy zakładał wzrost o 2,3 proc. r/r. Sprzedaż w kraju wzrosła o 18,3 proc. r/r do 244,3 mln zł, podczas gdy przychody zagraniczne (w zł) wzrosły o 1,9 proc. do 273 mln zł. Największy procentowy wzrost przychodów miał miejsc w segmencie rozwiązań IT dla branży medycznej (54 proc.), z kolei największy wzrost wartościowy nastąpił w segmencie rozwiązań dla telekomunikacji, mediów i IT (31,6 mln zł). W naszej ocenie wyniki na poziomie przychodów są dobre, jednakże na poziomie zysków zauważamy negatywne zjawiska. Zyski okazały się mniejsze niż przed rokiem i niższe od oczekiwań analityków. Najbardziej rozczarował zysk netto, który nie tylko spadł o 33,6 proc. r/r, ale był także o 26,8 proc. niższy od konsensusu rynkowego. Zysk operacyjny z kolei zmniejszył się o 16,1 proc. r/r i był 8,9 proc. poniżej oczekiwań analityków. Spadki na poziomie zysków wynikają zasadniczo z trzech głównych czynników: rosnącej presji płacowej (fundusz płacowy wzrósł o 12,8 proc. r/r), wysokiej amortyzacji oraz wysokiej efektywnej stawki podatkowej. Notowania Comarchu na koniec sesji wtorkowej wyniosły 173 zł, od września 2021 kurs znajduje się w trendzie spadkowym. W naszej ocenie, podane wyniki nie stanowią impulsu do odwrócenia spadkowego trendu. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
LPP SA**

**LPP prognozuje w 2022 roku wzrost sprzedaży o 13 proc. do ponad 16 mld zł z wyłączeniem Ukrainy i Rosji.** LPP prognozuje w 2022 roku z wyłączeniem Ukrainy i Rosji wzrost sprzedaży o 13 proc. do ponad 16 mld zł, z czego sprzedaż online powinna przekroczyć 5 mld zł - podała spółka w komunikacie. *"Szybki rozwój w Unii Europejskiej zarówno sieci sklepów, jak i e-commerce (który osiągnął udziały przekraczające 30 proc. w sprzedaży w IV kwartale 2021/22), pozwala na zapewnienie dalszego, szybkiego rozwoju Grupy LPP, niezależnie od działań mających miejsce za wschodnią granicą"* - napisano. LPP planuje dalszy szybki rozwój marki Sinsay poprzez otwarcie 400 sklepów na terenie Unii Europejskiej w 2022 roku, na które podpisano już umowy najmu. Zarząd LPP poinformował, że sytuacja finansowa spółki pozostaje stabilna. LPP dysponuje kwotą 2,3 mld zł w gotówce, w tym 1,6 mld zł środków własnych i 0,7 mld zł dostępnych linii kredytowych. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
ALIOR BANK SA**

**Zysk netto Alior Banku w IV kw. '21 wyniósł 99,6 mln zł, poniżej oczekiwań.** Zysk netto grupy Alior Banku w czwartym kwartale 2021 roku spadł do 99,6 mln zł z 120,3 mln zł rok wcześniej - podał bank w raporcie rocznym. Konsensus oczekiwań zakładał wypracowanie przez Aliora zysku na poziomie 166 mln zł. Zdarzenia jednorazowe, które obciążły wynik banku wyniosły łącznie ok. 82 mln zł. Oczekiwania 8 biur maklerskich, co do zysku banku za IV kwartał, wahały się od 148 mln zł do 189 mln zł. W całym 2021 rok zysk netto Alior Banku wyniósł 481,9 mln zł podczas gdy rok wcześniej bank miał 311,2 mln zł straty netto. Wskaźnik ROE wynosi 7,7 proc. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PKN ORLEN SA**

**PKN Orlen odwróci w raporcie grupy za '21 odpisy o łącznej wartości ok. 0,8 mld zł.** PKN Orlen odwróci w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2021 rok odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w Orlen Upstream Kanada o łącznej wartości netto około 0,8 mld zł - podał koncern w komunikacie. Oszacowana kwota odwróceń netto dotyczy aktualizacji wyceny aktywów wydobywczych w Orlen Upstream Kanada. Poziom odwróceń wynika przede wszystkim z "istotnego wzrostu" prognozowanych cen aktywów wydobywczych w Kanadzie. Ponadto w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2021 rok spółka przewiduje ujęcie odwróceń odpisów aktualizujących wartość udziałów w Orlen Upstream o łącznej wartości około 1,4 mld zł. PKN Orlen opublikuje jednostkowy i skonsolidowany raport za 2021 rok 18 marca 2022 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**AMREST SA**

**AmRest monitoruje sytuację w Rosji, restauracje działają normalnie.** Grupa AmRest monitoruje sytuację w Rosji. Restauracje na tym rynku są otwarte i nie widać żadnej zmiany trendów w sprzedaży - poinformowali przedstawiciele grupy. *"Zarząd AmRestu monitoruje dokładnie sytuację. Nasze restauracje w regionie są otwarte, prowadzą sprzedaż. (...) Liczymy, że konflikt zakończy się jak najszybciej"* - powiedział członek zarządu Eduardo Zamarripa podczas telekonferencji dla inwestorów. Jak wskazał, biznes spółki w Rosji się sam finansuje, polega głównie na lokalnych dostawach. 62 proc. restauracji jest zlokalizowanych pomiędzy Sankt Petersburgiem i Moskwą. W 2021 roku sprzedaż w Rosji (oraz w Armenii i Azerbejdżanie) wyniosła 185,2 mln euro i odpowiadała za ok. 10 proc. sprzedaży grupy. EBITDA na tym rynku wyniosła 41,3 mln euro. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**JSW SA**

**Testy w JSW wykazały utratę wartości na 643,8 mln zł; spółka rozwiąże odpisy na 335,5 mln zł.** JSW zakończyła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Testy wykazały utratę wartości w segmentach Węgiel i Koks na łączną kwotę 643,8 mln zł. Spółka rozwiąże jednocześnie odpisy w obu tych segmentach na łączną kwotę 335,5 mln zł - poinformowała grupa w komunikacie. Dokonanie odpisu pomniejszy wyniki operacyjne spółek JSW oraz JSW KOKS, a także grupy JSW. Rozwiązanie odpisu z kolei powiększy wyniki operacyjne tych spółek oraz całej grupy. Zdarzenia nie wpływają na sytuację płynnościową. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ENEA SA**

**Enea szacuje, że miała w IV kw. 864 mln zł EBITDA i 409 mln zł zysku netto j.d.** Grupa Enea szacuje, że miała w IV kw. 2021 roku 864 mln zł EBITDA i 409 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej. W całym 2021 roku zysk ten wyniósł 1.679 mln zł, a wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 3.637 mln zł - podała spółka w komunikacie. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA w IV kw. wyniesie 867,6 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 366,5 mln zł. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody Enei wyniosły w całym 2021 roku 21,2 mld zł. Zysk przed opodatkowaniem wyniósł 2.155 mln zł, zysk netto 1.786 mln zł, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej 1.679 mln zł. Dla porównania, w 2020 roku grupa Enea miała 2,27 mld zł straty netto jednostki dominującej przy przychodach na poziomie 18,2 mld zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ASSECO BUSINESS SOLUTIONS SA**

**Asseco BS planuje wypłacić 2,12 zł dywidendy na akcję.** Zarząd i rada nadzorcza Asseco Business Solutions rekomendują walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 2,12 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Łącznie na ten cel ma trafić 70,85 mln zł. W 2021 roku akcjonariusze Asseco BS zdecydowali o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję. Na dywidendę trafiło wówczas łącznie 66,8 mln zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ZK ROPCZYCE SA**

**ZM Ropczyce utworzą odpis w wys. 10,7 mln zł w związku z wybuchem wojny na Ukrainie.** Zarząd ZM Ropczyce zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość należności i zapasów w związku z wybuchem wojny na Ukrainie - poinformowała spółka w komunikacie. Łączna wartość odpisu w kwocie 10,7 mln zł obciąży wynik finansowy spółki za 2021 rok. Zarząd podał, że decyzję podjął po dokonaniu szczegółowego przeglądu sytuacji w ramach relacji z poszczególnymi kontrahentami na rynkach: ukraińskim, rosyjskim i białoruskim, a także po weryfikacji stanu bilansowego zapasów wyrobów gotowych i należności od klientów spółki na tych rynkach z tytułu dostaw i usług oraz po analizie zakresu i potencjalnych skutków zastosowanych międzynarodowych sankcji gospodarczych i finansowych. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Odbicie na rynku zatrzymało się na oporze przy 2050 pkt. Przy słabych nastrojach na giełdach europejskich WIG20 nie zdołał utrzymać się powyżej 2000 pkt., które zdobył porannym zrywem popytu i zamknął sesję na poziomie 1967,01 pkt. spadając o 1,64 proc. Indeks szerokiego rynku WIG zanotował nieco większy spadek o 1,82 proc. i zamknął sesję na poziomie 60 030,88 pkt. Obroty na rynku były mniejsze i wyniosły 2,06 mld zł. wobec 2,83 mld zł. na poprzedniej sesji. Na rynku kontraktów, na FW20H2220 obroty były podobne jak na poprzedniej sesji i na koniec dnia wyniosły 49 921 wobec 49 637 na zamknięciu w poniedziałek. LOP nieznacznie wzrósł i osiągnął wartość 35 531 wobec 35 101 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na rynku nadal panuje duża zmienność i nic nie wskazuje na to, by sytuacja szybko się uspokoiła. Rynek może szukać poziomu równowagi w okolicach 1950pkt. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro:

02.03.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:00	Korea Południowa	Produkcja przemysłowa m/m	sty	1,80%
0:00	Korea Południowa	Produkcja przemysłowa r/r	sty	6,50%
0:00	Korea Południowa	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	2,00%
0:00	Korea Południowa	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	6,50%
1:30	Australia	PKB k/k	IV kwartał	-1,90%
1:30	Australia	PKB r/r	IV kwartał	3,90%
1:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	lut	52,80
8:00	Norwegia	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał	148,30 mld
8:00	Wielka Brytania	Nationwide Indeks cen nieruchomości m/m	lut	0,80%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI m/m	sty	2,10%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI r/r	sty	33,30%
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	sty	3,20%
9:00	Węgry	PKB k/k	IV kwartał	0,70%
9:00	Węgry	PKB r/r	IV kwartał	6,10%
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłowa r/r	sty	0,40%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	lut	5,30%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	lut	-301 tys.
16:00	Kanada	Stopa procentowa		0,25%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	25 lut	461,00 mln
	Rumunia	Rezerwy walutowe	sty	48,45 mld
	Indie	Indeks PMI przemysłu	lut	54,00

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

02.03.2022

AGROTON - Zwyczajne walne zgromadzenie:

MASTERPHA - NWZA: Łódź. W sprawie upoważnienia zarządu do zakupu akcji własnych.

ASSECOBS - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja online wyników finansowych Asseco BS za 2021 rok.

ABPL - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie po publikacji wyników za Q4 2021 z Zarządem dolnośląskiej Grupy AB.

MIRACULUM - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie RN, wyrażenia zgody na dochodzenie przez spółkę roszczeń odszkodowawczych.

COMARCH - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie online dla inwestorów, analityków oraz mediów, na którym omówione zostaną wyniki finansowe Grupy Comarch za Q1-Q4 2021 roku.

ALIOR - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ZUE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

PEP - Pierwszy dzień notowania praw do akcji: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 21.358.699 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii AA spółki POLENERGIA 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	48,00	60 000	10,5	9,5	8,9	1,3	1,2	1,2	4,0	4,9	6,1	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	352,30	36 001	14,2	10,8	9,9	1,2	1,2	1,1	2,2	3,7	7,4	0,9	1,1	1,3
PEKAO	136,95	35 945	12,0	10,7	9,1	1,3	1,3	1,2	4,5	5,5	6,6	1,2	1,3	1,4
ING	271,50	35 322	13,2	12,0	10,7	1,8	1,7	1,6	3,0	3,8	4,4	1,3	1,3	1,3
mBank	489,80	20 760	10,3	9,8	-	1,2	1,1	1,0	-	3,3	-	0,2	0,6	1,1
Bank Millennium	8,60	10 433	15,5	9,6	-	1,4	1,4	1,1	0,0	0,0	-	-0,2	0,3	1,2
Alior Bank	58,06	7 580	8,6	7,5	7,2	1,0	0,9	0,8	0,0	0,9	8,9	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	64,00	8 362	13,0	10,4	9,6	1,1	1,1	1,1	8,3	8,2	10,5	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	81,00	11 949	10,2	8,0	6,6	0,8	0,7	0,7	0,1	2,7	-	0,7	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>20 760</b>	<b>12,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>7,0</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	36,68	31 674	10,2	9,6	7,5	1,7	1,6	1,5	7,4	8,0	10,6	17,2	17,5	20,3
KRUK	320,80	6 099	9,4	9,0	8,5	2,9	2,6	1,6	3,7	4,3	4,1	24,3	20,5	17,8
GPW	40,60	1 704	11,6	11,8	-	1,2	1,2	-	6,5	6,7	-	14,4	13,8	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 099</b>	<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</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	6,89	4 573	30,2	9,4	12,6	0,8	0,7	0,7	26,6	18,7	18,3	6,8	6,9	5,5
Dom Development	113,40	2 880	7,9	8,0	8,4	2,1	2,0	2,0	5,9	6,1	6,2	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	4,04	1 667	5,4	4,5	3,1	0,8	0,8	0,7	12,8	12,9	-	15,1	24,9	23,6
Atal	41,80	1 618	6,2	5,9	5,8	1,4	1,3	1,3	6,6	6,3	6,2	23,2	22,8	22,2
Develia	3,39	1 517	8,7	8,4	9,4	1,1	1,0	1,1	8,7	9,1	9,7	12,6	12,4	11,4
Marvipol	8,08	337	2,6	7,6	-	-	-	-	3,3	9,3	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 643</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>8,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</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	234,00	5 974	16,0	15,7	-	5,0	5,0	-	5,3	5,3	4,8	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,06	318	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,3	5,8	-	5,7	-	-
Erbud	50,00	620	13,0	7,3	-	0,8	0,7	-	4,5	3,0	-	10,6	15,0	-
Torpol	12,30	283	12,4	14,6	-	1,1	1,1	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>469</b>	<b>12,7</b>	<b>12,1</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	-	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</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	142,75	28 550	6,9	9,4	-	1,0	0,9	-	4,0	4,5	4,5	13,5	9,7	5,6
JSW	42,04	4 936	2,2	8,3	-	0,4	0,4	-	1,5	3,2	3,6	23,7	5,3	4,3
Bogdanka	30,95	1 053	-	-	-	-	-	-	0,9	1,2	-	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 936</b>	<b>4,5</b>	<b>8,8</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	-	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,72	30 675	7,7	6,8	5,9	0,6	0,6	0,5	4,2	4,0	3,8	8,7	8,5	7,5
PGNiG	5,32	30 752	5,3	6,5	-	0,2	0,2	-	2,2	2,5	3,1	12,6	9,3	7,5
LOTOS	54,62	10 098	6,5	7,1	6,5	0,7	0,6	0,6	3,2	3,3	3,6	11,2	9,5	9,1
<b>Mediana</b>	-	<b>30 675</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</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	81,35	6 752	13,4	12,7	-	1,0	0,9	-	4,7	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	187,00	1 521	12,7	12,5	11,0	1,2	1,1	1,1	5,0	5,0	5,1	9,7	9,3	8,9
LiveChat Software	110,00	2 833	21,5	18,9	17,7	20,4	17,2	15,3	18,3	16,4	15,0	91,0	89,0	86,0
Asseco BS	40,70	1 360	15,8	15,2	-	1,8	1,8	-	10,8	10,3	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	49,80	2 584	16,5	15,4	-	1,6	1,5	-	9,1	8,7	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 584</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>	<b>14,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>	<b>10,1</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	30,86	19 736	12,7	12,2	10,9	1,1	1,1	1,0	6,4	6,2	6,2	8,3	8,5	9,7
Orange Polska	7,91	10 381	18,8	16,2	10,5	0,8	0,8	0,9	5,3	5,1	4,7	4,2	4,7	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>15 059</b>	<b>15,7</b>	<b>14,2</b>	<b>10,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</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	130,00	3 803	20,6	18,0	15,3	4,5	4,0	4,8	11,9	10,7	9,8	22,9	23,0	31,8
Agora	7,38	344	33,5	15,7	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 074</b>	<b>27,1</b>	<b>16,8</b>	<b>15,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</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	180,94	18 228	35,8	40,8	48,2	6,8	5,9	4,4	26,7	30,1	30,7	18,1	13,5	6,2
Playway	380,80	2 513	17,2	14,7	12,9	5,1	4,6	5,0	12,4	10,9	9,5	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	244,00	1 782	9,0	7,7	7,1	4,7	3,7	2,4	7,8	6,5	6,6	45,6	41,2	36,7
11 bit studios SA	569,00	1 347	117,6	12,7	15,2	6,8	4,3	3,6	65,7	7,6	9,2	6,1	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 147</b>	<b>26,5</b>	<b>13,7</b>	<b>14,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>19,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</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	15630,00	28 953	21,0	19,0	15,6	8,2	6,8	5,6	10,4	9,2	7,6	39,4	37,0	36,9
CCC	76,00	4 170	67,1	22,4	14,9	7,4	6,0	4,3	8,5	6,9	6,4	13,6	35,1	69,1
VRG	3,94	924	12,4	11,8	9,9	1,0	0,9	0,8	6,1	5,9	5,3	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,00	274	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>2547</b>	<b>16,7</b>	<b>15,4</b>	<b>12,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>15,3</b>	<b>25,2</b>	<b>25,5</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	312,50	30 638	28,7	22,6	18,8	7,7	5,9	4,7	19,1	15,2	12,8	30,0	28,9	25,2
Inter Cars	450,00	6 376	10,9	10,5	-	1,8	1,5	-	7,7	7,5	-	15,5	16,7	-
Eurocash	10,91	1 518	30,5	25,3	28,7	1,8	1,8	2,0	5,2	5,0	5,0	4,4	6,0	7,1
Neuca	775,00	3 463	18,5	16,2	-	3,4	3,0	-	11,6	10,4	-	19,8	18,5	-
AB	49,50	801	6,0	6,1	6,0	0,7	0,7	0,6	4,9	4,9	4,8	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 491</b>	<b>14,7</b>	<b>13,4</b>	<b>17,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</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	11,3	10,9	10,0	1,7	1,5	1,4	5,8	5,7	5,4	15,4	14,6	14,7
Wawel	490,00	735	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,4	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,70	750	146,6	36,7	-	1,0	1,0	-	10,0	7,5	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>750</b>	<b>20,0</b>	<b>16,4</b>	<b>10,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</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	7,56	14 135	10,3	9,6	-	0,3	0,3	-	2,7	2,7	-	3,0	3,1	-
Enea	7,68	3 390	2,8	2,9	-	0,2	0,2	-	1,7	1,8	-	8,1	7,6	-
Tauron	2,40	4 211	4,7	3,1	-	0,2	0,2	-	4,4	4,3	-	6,4	7,5	-
Onde	18,60	1 024	11,2	5,3	5,0	2,5	1,8	1,5	7,1	3,5	3,6	24,4	39,5	30,0
Polenergia	57,90	2 631	21,5	14,8	-	1,0	1,0	-	9,1	6,4	-	5,3	9,3	-
ZE PAK	16,00	813	7,0	40,0	-	1,7	-	-	4,5	4,3	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 011</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>7,3</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	36,46	3 617	7,2	11,7	-	0,4	0,4	-	6,3	6,0	-	6,1	4,6	-
Ciech	42,80	2 256	8,8	8,0	-	0,8	0,8	-	5,1	4,8	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	88,50	1 757	-	-	-	-	-	-	5,3	6,8	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 256</b>	<b>8,0</b>	<b>9,8</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,3</b>	<b>6,0</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	606,00	5 848	11,1	11,3	10,6	3,4	3,3	3,6	8,1	8,0	7,5	30,4	28,9	31,5
Famur	2,75	1 581	9,1	8,8	8,1	0,8	0,7	-	2,5	2,4	2,4	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	290,00	1 618	8,3	17,3	-	0,5	0,5	-	2,8	4,0	5,4	6,0	2,8	-
Wielton	9,25	558	8,5	6,8	-	1,2	1,0	-	6,0	5,3	-	14,3	16,3	-
Alumetal	65,80	1 025	12,5	12,0	-	1,5	1,4	-	8,7	8,3	-	11,9	12,1	-
Mangata Holding	73,80	493	7,1	7,0	-	1,0	0,9	-	4,8	4,7	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 303</b>	<b>8,8</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</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	43,55	1 042	9,1	8,6	-	1,2	1,2	-	6,7	6,8	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	17,80	478	12,5	10,5	-	-	-	-	-	5,0	-	11,6	-	-
Amica	110,00	855	16,0	11,7	-	0,7	0,7	-	6,1	5,3	-	7,9	6,1	-
Ac	29,30	295	10,4	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>10,4</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 zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto 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 zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno 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)**.