

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	58 386,2	↓ -4,30%	-	-4,51%	-15,74%
WIG20	1 918,8	↓ -4,52%	-0,23%	-4,06%	-15,36%
mWIG40	4 237,7	↓ -4,80%	-0,52%	-7,67%	-19,92%
sWIG80	18 141,3	↓ -1,86%	2,55%	-0,59%	-9,55%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	1 917	↑ 0,00%	-4,20%	-15,88%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	114 473,8	↓ -0,60%	3,87%	9,21%
BUX (WĘGRY)	40 246,7	↓ -3,37%	0,97%	-20,65%
CAC 40 (FRANCJA)	6 061,7	↓ -4,97%	-0,70%	-15,26%
DAX (NIEMCY)	13 094,5	↓ -4,41%	-0,11%	-17,57%
DIJA (USA)	33 614,8	↓ -0,53%	3,94%	-7,49%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 556,0	↓ -4,96%	-0,69%	-17,42%
FTSE 100 (GB)	6 987,1	↓ -3,48%	0,86%	-5,38%
ISE 100 (TURCJA)	1 987,2	↓ -0,18%	4,31%	6,98%
MERVAL (ARGENTYNA)	89 515,4	↓ -2,23%	2,16%	7,20%
MSCI EM	1 144,9	↓ -2,36%	2,03%	-7,07%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 313,4	↓ -1,66%	2,76%	-14,90%
PX (CZECHY)	1 306,1	↓ -4,26%	0,04%	-8,41%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 328,9	↓ -0,79%	3,67%	-9,18%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:01				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	25 221,4	↓ -2,94%	1,42%	-12,40%
HANG SENG (HONG KONG)	21 130,0	↓ -3,24%	1,11%	-9,90%
BSE 30 (INDIE)	53 093,5	↓ -2,28%	2,11%	-8,86%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 657,4	↓ -2,41%	1,97%	-10,72%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 534,9	↓ -2,28%	2,11%	-7,33%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,7	↓ -0,36%	4,12%	-2,84%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:01				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 463,5	↓ -2,67%	-2,67%	-19,22%
CAC40 Futures	5 921,5	↓ -2,27%	-2,27%	-17,10%
DAX Futures	12 738,0	↓ -2,86%	-2,86%	-19,66%
S&P500 Futures	4 282,3	↓ -1,04%	-1,04%	-10,01%
DIJA Futures	33 239,0	↓ -1,18%	-1,18%	-8,31%
NASDAQ Futures	13 627,0	↓ -1,54%	-1,54%	-16,51%

Waluty - kurs na godzinę: 08:01				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,9215	↑ 0,0239	5,00%	7,29%
CHF	4,9092	↑ 0,0274	5,08%	10,98%
USD	4,5214	↑ 0,0423	5,47%	12,05%
EUR/USD	1,0886	↓ -0,0042	4,09%	-4,26%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	125,0	↑ 8,05%	12,90%	66,19%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 440,0	↑ 0,19%	4,69%	7,83%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 945,3	↑ 0,81%	5,34%	7,72%
SREBRO (USD za uncję)	25,9	↑ 0,47%	4,98%	10,95%
PLATYNA (USD za uncję)	1 146,5	↑ 2,66%	7,27%	18,66%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,0	↑ 0,56%	5,08%	35,23%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	418,8	↑ 13,18%	18,27%	146,90%
CYNK (USD za tonę)	4 070,0	↑ 3,56%	8,21%	13,69%
ŻELAZO (CNY za tonę)	870,0	↑ 7,08%	11,89%	29,08%
CYNA (USD za tonę)	47 540,0	↑ 2,43%	7,03%	22,34%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 849,0	↑ 3,57%	8,22%	37,10%
OLÓW (USD za tonę)	2 459,0	↑ 2,12%	6,71%	6,73%
NIKIEL (USD za tonę)	28919,0	↑ 7,52%	12,35%	39,32%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	71,6	↑ 5,8%	331 374 563	COMARCH	176,0	↑ 0,6%	155 259	BOGDANKA	54,3	↑ 9,7%	80 889 721
KGHM	178,2	↑ 1,1%	174 959 014	BIOMEDLUB	3,0	↓ -0,3%	859 732	STALPROD	339,0	↑ 7,6%	10 569 537
TAURONPE	2,7	↑ 0,6%	25 015 399	HUUUGE	18,5	↓ -0,5%	734 518	COGNOR	5,5	↑ 6,4%	18 654 882
CDPROJEKT	161,3	↓ -1,1%	50 834 993	11BIT	500,0	↓ -0,6%	8 895 225	PHN	12,8	↑ 5,8%	141 077
CYFRPLSAT	27,1	↓ -1,8%	22 971 423	CIECH	39,0	↓ -0,8%	2 174 270	PCFGROUP	52,0	↑ 4,5%	737 872

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PEKAO	91,5	↓ -12,2%	301 908 310	KERNEL	23,5	↓ -11,0%	10 850 269	LUBAWA	3,7	↓ -11,5%	37 169 127
MERCATOR	67,0	↓ -9,8%	4 481 055	MILLENNIUM	5,5	↓ -10,3%	17 748 358	RAFAKO	1,4	↓ -8,4%	3 193 009
SANPL	275,0	↓ -8,7%	43 943 662	ALIOR	38,0	↓ -9,6%	37 186 638	FORTE	39,0	↓ -8,2%	97 280
DINOPL	270,6	↓ -6,7%	79 385 231	BENEFIT	550,0	↓ -8,9%	452 276	BOS	7,3	↓ -6,4%	279 554
PZU	29,3	↓ -6,2%	150 762 960	PLAYWAY	294,0	↓ -8,7%	1 209 876	PEKABEX	14,9	↓ -6,0%	394 395

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
JSW	71,6	↑ 5,8%	331 374 563	ALIOR	38,0	↓ -9,6%	37 186 638	BOGDANKA	54,3	↑ 9,7%	80 889 721
PEKAO	91,5	↓ -12,2%	301 908 310	MBANK	336,0	↓ -7,6%	20 757 598	LUBAWA	3,7	↓ -11,5%	37 169 127
PKOBP	35,1	↓ -5,1%	234 023 595	MILLENNIUM	5,5	↓ -10,3%	17 748 358	BUMECH	26,6	↑ 0,0%	21 761 236
KGHM	178,2	↑ 1,1%	174 959 014	PEPCO	40,8	↓ -5,2%	16 981 378	COGNOR	5,5	↑ 6,4%	18 654 882
PZU	29,3	↓ -6,2%	150 762 960	KRUK	254,6	↓ -1,8%	13 936 764	STALPROD	339,0	↑ 7,6%	10 569 537

#### CATALYST

##### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,8	↓ -0,1%	1 445 625	PK10622	99,5	↓ -0,2%	128 119	FPC0427	86,8	↓ -0,4%	97 963
PKN1222	100,0	↓ -0,7%	854 500	PKN0622	99,7	↓ -0,4%	106 679	DS1023	100,2	↑ 0,2%	79 272
PCX0522	100,0	↑ 0,3%	299 998	ECH1123	99,5	↑ 0,5%	102 983	OK0722	99,2	↑ 0,0%	72 012
GHE0124	95,0	↓ -0,3%	205 672	PEO1027	99,7	↑ 0,0%	98 630	PCRO324	97,5	↑ 0,0%	62 109
FPC0725	88,7	↓ -1,4%	205 139	FPC0427	86,8	↓ -0,4%	97 963	EURO925	100,0	↑ 0,3%	60 000

Źródło: GPW

**Informacja dnia** **Benefit Systems szacuje przychody w IV kw. na 378,6 mln zł, a EBITDA na 93,4 mln zł; powyżej konsensusu.**

**BENEFIT SYSTEMS SA** Benefit Systems szacuje, że odnotował w czwartym kw. 2021 roku 378,6 mln zł przychodów i 93,4 mln zł EBITDA wobec 172,8 mln zł przychodów i 7,5 mln zł EBITDA przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Konsensus PAP Biznes zakładał, że grupa odnotuje w czwartym kw. 351,4 mln zł przychodów oraz 76,1 mln zł EBITDA. Zysk operacyjny grupy wyniósł w czwartym kwartale 2021 r. 37,5 mln zł wobec 45,9 mln zł straty rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 24 mln zł EBIT. Benefit podał, że zysk brutto na sprzedaży wyniósł 108,7 mln zł, w porównaniu do 25,3 mln zł przed rokiem. Capex szacowany jest na 79,2 mln zł. W Polsce przychody wzrosły o 108 proc. rdr do 258,2 mln zł, a zysk operacyjny wyniósł 16,4 mln zł wobec 36 mln zł straty rok wcześniej. EBITDA wyniosła 61 mln zł (7,6 mln zł przed rokiem), a zysk brutto na sprzedaży 66,5 mln zł (18,9 mln zł rok wcześniej). W segmencie zagranicznym grupa odnotowała wzrost sprzedaży o 187 proc. rdr do 97,6 mln zł, a zysk EBIT wyniósł 11,4 mln zł, w porównaniu do 14,9 mln zł straty przed rokiem. EBITDA wyniosła 20,7 mln zł, a zysk brutto na sprzedaży 25,6 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Benefit Systems podał wstępne wyniki za IV kwartał. Są one dużo lepsze niż roku temu i wyższe niż zakładał konsensus rynkowy. Przychody wzrosły o 119 proc. r/r do 378,6 mln zł, podczas gdy analitycy spodziewali się przychodów na poziomie 351,4 mln zł (wzrost o 7,7 proc.). Największy procentowy wzrost przychodów miał miejsce w segmencie zagranicznym (187 proc.r/r do 97,6 mln zł). W segmencie krajowym przychody wzrosły o 10 proc. do 258,2 mln zł. Spółka poradziła sobie również powyżej oczekiwań na poziomie zysków. EBITDA wyniosła 93,4 mln zł wobec 7,5 mln zł w IV kwartale 2020. Konsensus rynkowy zakładał 76,1 mln zł. EBIT ukształtował się na poziomie 37,5 mln zł (56,2 proc. powyżej oczekiwań rynku), podczas gdy rok wcześniej strata na działalności operacyjnej wyniosła 45,9 mln zł. W naszej ocenie wyniki są dobre, aczkolwiek imponujące wzrosty procentowe wynikają z niskiej bazy. IV kwartał 2020 to okres znaczących ograniczeń w funkcjonowaniu gospodarki z powodu COVID-19. Stąd na wyniki należy spojrzeć także z perspektywy ostatniego niepandemicznego kwartału (IV kwartał 2019). Benefit Systems wciąż nie osiągnął poziomu przychodów z tego okresu. Przychody w IV kwartale 2021 były niższe o 10,6 proc. niż w analogicznym okresie 2019 r. Z kolei, na poziomie EBITDA Spółka odnotowała nieznacznie lepszy wynik niż w IV kwartale 2019 (93,4 mln zł wobec 91,2 mln zł). Nie wykluczamy wzrostów notowań podczas dzisiejszej sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**

**ERBUD SA**

**Część ukraińskich pracowników opuściła budowy Erbudu, ale na razie wszystkie roboty idą zgodnie z planem – prezes.** Część ukraińskich pracowników opuściła budowy Erbudu i spółka bierze pod uwagę ewentualne przestoje, ale na ten moment wszystkie roboty idą zgodnie z planem, czemu sprzyja m.in. sezonowość branży - poinformował PAP Biznes prezes Dariusz Grzeszczak. Spółka nie widzi póki co na wielką skalę przerwania łańcucha dostaw, pustek w magazynach czy "zaporowych" cen. Według szacunków Polskiego Związku Firm Deweloperskich, od początku agresji Rosji na Ukrainę polskie budowy opuściło nawet 20–30 proc. ukraińskich pracowników. Prezes Dariusz Grzeszczak potwierdza, że część pracowników opuściła również budowy Erbudu. *"Erbud nie zatrudnia wielu Ukraińców – mówimy o ok. 50 osobach w całej grupie, natomiast każdego dnia na naszych budowach pracuje nawet 1.300 ukraińskich pracowników naszych podwykonawców. Za wcześniej na jakiegokolwiek dokładne liczby, natomiast 30 proc. wydaje mi się liczbą zdecydowaną przesadzoną. Oczywiście, część pracowników od razu wróciła na Ukrainę – do swoich rodzin albo w obronie ojczyzny. Część pojechała na granicę – wiemy to, bo Erbud odstępował im także swoje samochody. Odebrali swoje rodziny, ale niebawem wrócą do pracy, by na tę rodzinę dalej zarabiać i*

**Informacja dnia**

**IMC SA**

**Cała produkcja i eksport IMC zawieszono z powodu działań wojennych.** Ukraińska grupa rolnicza IMC z powodu inwazji Rosji na Ukrainę zawiesiła całą produkcję i działalność eksportową - poinformowała notowana na warszawskiej giełdzie spółka. Tereny rolnicze posiadane przez IMC są zlokalizowane w Czernihowie, Sumach i Połtawie, gdzie toczą się walki. Z tego powodu cała produkcja i działania eksportowe zostały zawieszono, a priorytetem jest ratowanie życia pracowników. IMC przełożyło publikację raportu z wynikami za 2021 rok na nieokreślony termin. IMC prowadzi uprawy zbożowe i roślin oleistych, zajmuje się produkcją ziemniaków oraz hodowlą bydła mlecznego. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PZ CORMAY SA**

**PZ Cormay spodziewa się spadku sprzedaży na rynkach Ukrainy, Rosji i Białorusi.** Zarząd PZ Cormay w krótkim horyzoncie spodziewa się istotnego spadku sprzedaży do odbiorców z Ukrainy w związku rosyjską inwazją na ten kraj. Spadek sprzedaży jest także spodziewany na rynkach rosyjskim i białoruskim m.in. w związku z nałożonymi na te kraje sankcjami - podał PZ Cormay w komunikacie. Spółki zależne grupy w Rosji i na Białorusi nadal prowadzą działalność. Zarząd poinformował, że nie jest w stanie obecnie określić długoterminowych perspektyw prowadzenia działalności na rynkach Białorusi, Rosji oraz Ukrainy. Grupa prowadzi sprzedaż sprzętu medycznego oraz odczynników diagnostycznych i szacuje, że w 2021 r. sprzedaż na tych rynkach odpowiadała za łącznie 20 proc. przychodów grupy (Rosja - 15 proc., Ukraina - 4 proc., Białoruś - 1 proc.). Na Ukrainie grupa sprzedaje swoje produkty za pośrednictwem dystrybutora, a na rynkach białoruskim oraz rosyjskim prowadzi działalność poprzez spółki zależne: Kormej Diana oraz Kormiej Rusland. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BUDIMEX SA**

**Budimex obserwuje odpływ ukraińskich pracowników, ale nie ma na razie zagrożenia dla terminów.** Budimex obserwuje odpływ ukraińskich pracowników z budów, ale nie widzi na razie zagrożenia dla terminowej realizacji projektów - poinformował PAP Biznes Michał Wrzosek, rzecznik prasowy Budimeksu. Jak wskazał, obecny wzrost cen czynników produkcyjnych zdecydowanie wykracza poza limity waloryzacyjne i może być widoczny w aktualnych kontraktach. *"W samej grupie Budimex nie odnotowaliśmy wielu przypadków powrotu ukraińskich pracowników do Ukrainy, na razie są to pojedyncze osoby, nie jest to zjawisko masowe. Inaczej wygląda to u naszych podwykonawców, gdzie część pracowników z Ukrainy opuszcza budowy i może to dojść do poziomu 30 proc. pracowników"* - poinformował PAP Biznes Michał Wrzosek. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ŚNIEŻKA SA**

**Działalność operacyjna ukraińskiej spółki Śnieżki pozostaje ograniczona, ale aktywa nie są zagrożone.** Działalność operacyjna spółki Śnieżka-Ukraina pozostaje ograniczona, ale aktywa spółki ukraińskiej nie są zagrożone - poinformowała Śnieżka w komunikacie. Obecnie spółka nie widzi przesłanek, które wskazywałyby na utratę możliwości kontynuacji działalności grupy kapitałowej Śnieżka w Ukrainie. *"(...) zakład produkcyjny nadal znajduje się poza aktualną strefą działań wojennych, wobec czego aktywa spółki ukraińskiej o wartości netto 38,53 miliona złotych (stan na 31 grudnia 2021 r.) nie są obecnie zagrożone. Polisy majątkowe Śnieżka-Ukraina zawierają zapisy o wyłączeniu odpowiedzialności w przypadku konfliktów zbrojnych i wojen (standardowe zapisy w tego typu polisach)"* - napisano w komunikacie. Śnieżka tydzień temu zdecydowała o czasowym ograniczeniu działalności operacyjnej spółki Śnieżka-Ukraina w związku z rosyjską inwazją na Ukrainę. Decyzje dotyczyły wstrzymania wykonywania dostaw, a także czasowego zawieszenia produkcji. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BOOMBIT SA**

**BoomBit miał w lutym 19,68 mln zł przychodów.** BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły w lutym 19,68 mln zł, co oznacza spadek o 19,9 proc. m/m - poinformowała spółka w komunikacie. Koszt prowizji platform sięgnął 1,58 mln zł (+5,8 proc. m/m), a koszty płatnego pozyskiwania graczy (UA) wyniosły 11,01 mln zł (-26,1 proc. m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły w lutym 7,09 mln zł (-13,3 proc. m/m). Łączna liczba pobrań gier grupy w lutym to 18 mln, a gry z największymi przychodami to: Hunt Royale, Darts Club, Crazy Plane Landing. BoomBit podał, że przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły w lutym 9,7 mln zł i podobnie jak w poprzednim miesiącu stanowiły połowę wszystkich przychodów. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Słaba końcówka tygodnia, wynikająca z dużej przeceny sektora bankowego na GPW sugeruje, że poniedziałkowe notowania przyniosą kontynuację tendencji przynajmniej w pierwszych godzinach handlu. W piątek przy gorszych nastrojach na giełdach europejskich WIG20 zamknął sesję spadkiem o 4,52 proc. na poziomie 1918,75 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 4,30 proc. i zamknął sesję na 58 386,18 pkt. Obroty na rynku były duże i wyniosły 2,29 mld zł. wobec 2,68 mld zł. na poprzedniej sesji. Na rynku kontraktów, na FW20H2220 obroty były wyższe niż na poprzedniej sesji i na koniec dnia wyniosły 54 002 wobec 44 027 na zamknięciu w czwartek. LOP spadł i osiągnął wartość 31 691 wobec 34 875 na zamknięciu poprzedniej sesji. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro:**

07.03.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	sty	2,80%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	sty	5,50%
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa m/m	sty	2,90%
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa r/r	sty	1,80%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa m/m	sty	-1,60%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa r/r	sty	-1,00%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	-5,50%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	0,90%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	0,00%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	7,00%
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników m/m	lut	2,60%
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników r/r	lut	15,50%
10:30	Euroland	Indeks Sentix	mar	16,60
13:00	Meksyk	Indeks zaufania konsumentów	lut	43,40
14:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	lut	50,90
14:00	Brazylia	Indeks PMI usług	lut	52,80
21:00	USA	Kredyt konsumencki	sty	18,90 mld
	Francja	Rezerwy walutowe	lut	215,92 mld
	Polska	Rezerwy walutowe	lut	161,09 mld

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach**

07.03.2022

BIOCELTIX - NWZA: Wrocław. W sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B, C, D, E, F i G do obrotu, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I, zmian w składzie RN, przyjęcia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.

PGE - NWZA: Warszawa. W sprawie: obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu.

SWISSMED - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki SWISSMED CENTRUM ZDROWIA S.A. w ogłoszonym wezwaniu po cenie 10,94 PLN za akcję.

SNIEZKA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

STALEXP - Skonsolidowany raport roczny 2021:

LKDESIGN - Wycofanie akcji z obrotu: Wycofania z obrotu na rynku NewConnect akcji spółki LK DESIGNER SHOPS S.A. W UPADŁOŚCI.

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 zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.