

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	59 796,7	↓ -0,20%	-	2,42%	-13,71%
WIG20	1 970,3	↓ -0,15%	0,05%	2,69%	-13,09%
mWIG40	4 340,3	↓ -0,64%	-0,44%	2,42%	-17,98%
sWIG80	18 290,7	↑ 0,48%	0,68%	0,82%	-8,80%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	1 966	↑ 0,00%	2,56%	-13,73%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 663,1	↓ -0,20%	0,00%	8,43%
BUX (WĘGRY)	42 028,3	↓ -2,05%	-1,85%	-17,14%
CAC 40 (FRANCJA)	6 207,2	↓ -2,83%	-2,64%	-13,22%
DAX (NIEMCY)	13 442,1	↓ -2,93%	-2,74%	-15,38%
DIJA (USA)	33 174,1	↓ -0,34%	-0,14%	-8,71%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 651,4	↓ -3,04%	-2,85%	-15,20%
FTSE 100 (GB)	7 099,1	↓ -1,27%	-1,07%	-3,87%
ISE 100 (TURCJA)	2 046,2	↑ 0,21%	0,41%	10,15%
MERVAL (ARGENTYNA)	90 283,1	↑ 3,50%	3,71%	8,12%
MSCI EM	1 102,7	↑ 1,11%	1,31%	-10,49%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 130,0	↓ -0,95%	-0,75%	-16,08%
PX (CZECHY)	1 284,1	↓ -0,69%	-0,49%	-9,95%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 259,5	↓ -0,43%	-0,23%	-10,63%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:45				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	25 162,8	↓ -2,05%	-1,86%	-12,60%
HANG SENG (HONG KONG)	20 506,0	↓ -1,37%	-1,17%	-12,56%
BSE 30 (INDIE)	55 624,2	↑ 0,29%	0,49%	-4,51%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 672,6	↓ -0,94%	-0,74%	-10,21%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 468,0	↑ 0,29%	0,49%	-9,08%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	276,6	↑ 0,15%	0,35%	-3,23%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:45				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 663,5	↑ 0,63%	0,63%	-14,55%
CAC40 Futures	6 204,5	↓ -2,83%	-2,83%	-13,14%
DAX Futures	13 472,0	↑ 0,45%	0,45%	-15,04%
S&P500 Futures	4 258,0	↑ 0,24%	0,24%	-10,52%
DIJA Futures	33 185,0	↓ -0,11%	-0,11%	-8,46%
NASDAQ Futures	13 601,5	↑ 0,13%	0,13%	-16,66%

Waluty - kurs na godzinę: 07:45				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7852	-0,0062 ↓ -0,13%	0,07%	4,32%
CHF	4,6711	-0,0137 ↓ -0,29%	-0,09%	5,60%
USD	4,3482	-0,0104 ↓ -0,24%	-0,04%	7,76%
EUR/USD	1,1004	0,0018 ↑ 0,16%	0,36%	-3,22%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	107,4	↑ 1,25%	1,45%	42,73%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 172,0	↑ 1,01%	1,21%	5,06%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 996,6	↑ 0,39%	0,59%	10,56%
SREBRO (USD za uncję)	26,1	↓ -0,42%	-0,22%	11,96%
PLATYNA (USD za uncję)	1 082,0	↓ -1,21%	-1,01%	11,99%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,7	↑ 1,55%	1,75%	26,09%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	373,4	↓ -11,24%	-11,06%	120,14%
CYNK (USD za tonę)	3 844,0	↓ -1,93%	-1,73%	7,37%
ŻELAZO (CNY za tonę)	819,5	↑ 3,47%	3,68%	21,59%
CYNA (USD za tonę)	43 749,0	↓ -1,03%	-0,83%	12,58%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 427,5	↑ 2,59%	2,80%	22,08%
OŁÓW (USD za tonę)	2 356,0	↓ -2,06%	-1,86%	2,26%
NIKIEL (USD za tonę)	48033,0	↓ -0,03%	0,17%	131,41%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
MERCATOR	77,6	↑ 8,1%	9 679 030	EUROCASH	11,4	↑ 17,8%	18 402 693	LUBAWA	3,2	↑ 18,0%	26 597 343
JSW	68,4	↑ 6,8%	134 750 848	NEUCA	790,0	↑ 7,5%	951 150	SHOPER	51,3	↑ 9,1%	613 749
KGHM	178,0	↑ 4,6%	222 466 568	FAMUR	2,8	↑ 5,9%	1 004 779	RYVU	48,0	↑ 8,4%	101 928
CCC	56,3	↑ 3,5%	24 025 770	COMARCH	176,0	↑ 5,4%	460 305	MLSYSTEM	66,0	↑ 6,3%	2 391 295
PGE	9,4	↑ 2,1%	20 511 896	HUUUGE	18,6	↑ 3,2%	1 144 802	OPONEO,PL	44,8	↑ 6,2%	166 276

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PEKAO	101,2	↓ -3,9%	170 947 311	MABION	27,0	↓ -4,6%	7 546 423	GETINOBLE	0,3	↓ -6,1%	997 802
ASSECOPOL	73,5	↓ -3,3%	3 697 042	ASBIS	10,3	↓ -4,4%	8 870 214	COGNOR	5,4	↓ -4,1%	5 912 128
CDPROJEKT	158,0	↓ -2,5%	47 663 536	MBANK	339,6	↓ -4,2%	15 031 922	MOBRUK	362,0	↓ -3,7%	3 216 630
PKOBP	36,0	↓ -2,0%	190 581 361	MILLENNIUM	6,1	↓ -3,8%	15 735 838	BNPPPL	69,6	↓ -3,1%	235 480
CYFRPLSAT	26,4	↓ -1,3%	36 967 883	HANDLOWY	55,0	↓ -3,3%	3 492 745	AUTOPARTN	13,9	↓ -2,8%	326 746

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	178,0	↑ 4,6%	222 466 568	LIVECHAT	87,0	↓ -2,1%	20 796 528	BOGDANKA	55,6	↑ 4,3%	52 033 718
PKOBP	36,0	↓ -2,0%	190 581 361	ALIOR	41,2	↓ -2,0%	18 423 666	LUBAWA	3,2	↑ 18,0%	26 597 343
PEKAO	101,2	↓ -3,9%	170 947 311	EUROCASH	11,4	↑ 17,8%	18 402 693	COGNOR	5,4	↓ -4,1%	5 912 128
DINOPL	266,1	↓ -0,5%	142 511 349	KRUK	262,4	↓ -2,7%	17 359 385	BUMECH	26,6	↑ 4,7%	5 286 592
JSW	68,4	↑ 6,8%	134 750 848	MILLENNIUM	6,1	↓ -3,8%	15 735 838	ASTARTA	18,2	↑ 3,1%	3 514 421

CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	94,8	↓ -0,2%	3 079 035	WZ0124	99,5	↑ 0,0%	65 376	PK10622	99,5	↓ -0,3%	46 779
FPC0725	86,5	↓ -0,6%	609 225	KRU0325	99,5	↑ 0,5%	60 989	PHN0623	100,4	↓ -0,1%	42 584
PKN1222	99,6	↓ -0,4%	263 561	WZ1122	100,1	↓ 0,0%	60 335	ALR1025	99,9	↑ 0,0%	41 757
OK0722	99,1	↑ 0,0%	155 868	KRU0522	100,0	↓ -0,1%	53 300	KRU0925	97,0	↑ 5,4%	38 479
PS1024	92,9	↓ -0,8%	65 721	PK10622	99,5	↓ -0,3%	46 779	KRU0726	91,5	↓ -1,2%	34 091

Źródło: GPW

Informacja dnia
DINO POLSKA SA

Dino Polska miało w IV kw. 235,5 mln zł zysku netto wobec konsensusu 241,4 mln zł zysku. Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w czwartym kwartale 2021 roku 235,5 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu rocznego spółki. Konsensus PAP Biznes zakładał 241,4 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 292,7 mln zł i był 4,9 proc. niższy od oczekiwań analityków na poziomie 307,7 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł 360,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 377,7 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły ok. 3,86 mld zł. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 3,631 mld zł. W całym 2021 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 32 proc. rdr do 13,362 mld zł. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w 2021 r. 12,4 proc. wobec 12,6 proc. wzrostu w 2020 roku, a w samym IV kwartale 2021 r. wzrost sprzedaży LfL wyniósł 19,1 proc., po wzroście o 10,6 proc. w trzecim kwartale tego roku. Jak podała spółka, udział produktów świeżych w sprzedaży wyniósł w 2021 r. 37 proc. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 33,5 proc., do 10,04 mld zł. Grupa Dino odnotowała wzrost wyniku EBITDA o 22,7 proc. do 1,271 mld zł. Marża EBITDA wyniosła 9,5 proc., podczas gdy w 2020 r. było to 10,2 proc. Jak wyjaśnił w liście do akcjonariuszy Michał Krauze, członek zarządu Dino Polska, wynik EBITDA rósł wolniej niż przychody, gdyż w obliczu rosnącej presji inflacyjnej, z którą spółka borykała się w drugiej połowie roku w łańcuchu dostaw, pozostała wierna swojej polityce cenowej. Dodatkowo, w 2021 r. zaczął obowiązywać podatek od sprzedaży detalicznej, który obciążył wyniki kwotą 170 mln zł. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Dino podało wyniki za cały 2021 r., co oznacza, że do znanych i zawartych w kursie wyników za pierwsze 3 kwartały, dołączone zostały wyniki za IV kwartał. Z jednej strony Spółka istotnie zwiększyła przychody do 3,864 mld zł zarówno w ujęciu kwartalnym (plus 10,8 proc.), jak i rocznym (plus 39,8 proc.). Przychody były także o 6,4 proc. wyższe od oczekiwań analityków. Jednakże, na poziomie zysków Spółka w naszej ocenie rozczarowała inwestorów. EBITDA wyniosła 360,8 mln zł, co w ujęciu rocznym i kwartalnym oznacza wzrosty o odpowiednio 15,2 proc i 0,8 proc., aczkolwiek analitycy spodziewali się 377,7 mln zł. EBIT wyniósł 292,7 mln zł (wzrost o 12,7 proc. r/r i spadek o 0,1 proc. k/k) i był o 4,9 proc. niższy niż konsensus rynkowy. Zysk netto z kolei wyniósł 235,5 mln zł, co stanowi wzrost o 15,7 proc. r/r i 3,0 proc. k/k, ale analitycy spodziewali się 5,9 mln zł więcej. Widzimy także negatywną tendencję w spadku rentowności. Przy znacznie szybszym wzroście kosztów sprzedaży niż przychodów (33,5 proc. versus 6,4 proc.) obniżeniu uległy marże EBITDA do 9,3 proc. (spadek o 2 pp. r/r), EBIT do 7,6 proc. (spadek o 1,82 pp. r/r) i zysku netto do 6,1 proc. (spadek o 1,27 pp r/r). Przedstawione wyniki są w znacznym stopniu skutkiem rosnących cen w gospodarce oraz przyjętego modelu biznesowego Dino, które, mimo wysokiej presji inflacyjnej, zakłada ograniczony proces przerzucenia kosztów na klientów końcowych. Na rentowność negatywny wpływ miał także wprowadzony w 2021 r. podatek od sprzedaży detalicznej, który w przypadku Dino oznacza roczne obciążenie w wysokości 170 mln zł. Od początku roku notowania Dino znajdują się w trendzie spadkowym. Pod koniec grudnia 1 akcja kosztowała 367,3 zł. Na zakończenie sesji czwartkowej kurs wyniósł 266,1 zł, co oznacza spadek o 27,6 proc. na przestrzeni nieco ponad 3 miesięcy. Podczas dzisiejszej sesji spodziewamy się dalszych spadków notowań Spółki. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
DEKPOL SA

Zawarcie umowy o roboty budowlane dwóch hal magazynowych. W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 45/2021 z dnia 23 września 2021 r. dotyczącego uzgodnienia kluczowych warunków kontraktu na wykonanie robót budowlanych dwóch hal magazynowych, Zarząd Dekpol S.A. ("Emitent") informuje, że w dniu 10 marca 2022 r. spółka zależna Emitenta - Dekpol Budownictwo Sp. z o. o. ("Dekpol Budownictwo") zawarła umowę ("Umowa") ze spółką z grupy Panattoni Development Europe Sp. z o.o. - PDC Industrial Center 183 Sp. z o.o. o roboty budowlane obejmujące wykonanie dwóch hal magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Kolbudach ("Inwestycja"). Inwestycja będzie realizowana w dwóch fazach: faza I obejmująca halę magazynową o powierzchni około 49,2 tys. m² wraz z budynkiem biurowym oraz wszystkimi pracami zewnętrznymi, z terminem realizacji na maj 2022 r. oraz faza II obejmująca halę magazynową o powierzchni około 24,7 tys. m² z terminem realizacji na lipiec 2022 r. Wynagrodzenie netto Dekpol Budownictwo za realizację Inwestycji wynosi łącznie ok. 15% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Dekpol za rok 2020 (przeliczone według kursu euro z dnia 10 marca 2022 r.). Umowa zawiera zapisy dotyczące kar umownych w przypadku opóźnień w realizacji Inwestycji czy usunięcia wad. (...) (ESPI RB NR 11/2022)

**Informacja dnia
ESOTIQ&
HENDERSON SA**

Esotiq&Henderson zrezygnował ze sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej. Producent bielizy Esotiq&Henderson zdecydował o zaprzestaniu sprzedaży swoich produktów na terenie Federacji Rosyjskiej - poinformowała spółka w komunikacie. Sprzedaż na terenie Federacji Rosyjskiej stanowiła w roku 2021 około 1 proc. przychodów Esotiq&Henderson. Dodatkowo sprzedaż miała charakter hurtowy, co powodowało ograniczony wpływ na marżę. Spółka zakładała jednak zwiększenie potencjału sprzedażowego ze względu na podobne preferencje klientek. Esotiq&Henderson podał też, że sprzedaż na rynku ukraińskim za rok 2021 stanowiła około 0,9 proc. całości sprzedaży. (PAP Biznes).

**Informacja dnia
QUBICGAMES SA**

QubicGames zrezygnował z produkcji gry Myth and Dungeons. QubicGames zrezygnował z kontynuowania produkcji gry Myths and Dungeons i utworzył odpis poniesionych nakładów w wysokości 929,1 tys. zł - podała spółka w komunikacie. Decyzja zapadła po analizie obecnych i planowanych produkcji spółki w związku z sytuacją geopolityczną, w tym wojną w Ukrainie. *"Z analizy zarządu wynika, że dla gry Myths and Dungeons rynek rosyjski byłby jednym z kluczowych rynków (jest jednym z czterech największych rynków dla gier strategicznych bazujących na mechanice Heroes of Might _ Magic). Jednocześnie projekt byłby możliwy do wydania nie wcześniej niż w drugiej połowie 2023 roku"* - napisano w komunikacie. QubicGames zdecydował też o rezygnacji w 2022 roku z projektów wysokobudżetowych i długoterminowych. Spółka chce się skupić na realizacji projektów krótkoterminowych z datą wydania w 2022 roku, lub maksymalnie 9 miesięcy od podpisania umowy oraz na realizacji projektów niskobudżetowych (do 100 tys. euro za grę lub 200 tys. euro za serię gier). Spółka rezygnuje też z projektów, dla których główną platformą są komputery PC, a istotnymi rynkami są rynek rosyjski i/lub chiński. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
TRITON
DEVELOPMENT SA**

Porozumienie akcjonariuszy wzywa do sprzedaży 1,51 mln akcji Triton Development po 5,44 zł. Porozumienie akcjonariuszy wezwało do sprzedaży 1,51 mln akcji Triton Development, uprawniających do 15,1 proc. głosów na WZ spółki. Cena za akcję w wezwaniu to 5,44 zł - podał pośredniczący w wezwaniu DM BOŚ. Wzywający to: Andrzej Szmagałski, Magdalena Szmagałska, Dorota Szmagałska, Krystyna Świrska, Andrzej Korcik i Małgorzata Zamojska-Dzienio. Nabywającymi akcje są Andrzej i Magdalena Szmagałscy. Po wezwaniu porozumienie zamierza posiadać wszystkie akcje spółki. Przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji rozpocznie się 30 marca i potrwa do 2 maja. W czwartek na zamknięciu notowań kurs akcji spółki wyniósł 4,02 zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
SANOK RUBBER
COMPANY SA**

Sanok RC dokona odpisu 5,8 mln zł wartości chińskiej spółki. Odpis wartości firmy QMRP obniży skonsolidowane wyniki Sanok Rubber Company o 5,8 mln zł - podała giełdowa spółka. Wynik testów na utratę wartości wskazał, że nastąpiła znacząca utrata wartości zaangażowanych przez spółkę aktywów. Sanok pisze o pogarszających się perspektywach rynkowych, a w konsekwencji również prognozach co do realizacji zakładanego modelu biznesowego w Chinach. Odpisy obniżą jednostkowy wynik netto Sanok Rubber Company o 12,1 mln zł. *"W odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Sanok Rubber Company wynik przeprowadzonych testów wykazał konieczność odpisu w kwocie minus 5,8 mln zł, dotyczącego wartości firmy, rozpoznanej w wyniku nabycia i ostatecznego rozliczenia przejęcia udziałów QMRP, o którym spółka informowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017"* - dodano. Ostateczna wartość odpisów ma zostać przedstawiona w sprawozdaniach finansowych spółki za rok 2021, które mają zostać opublikowane 25 marca. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
DATA WALK SA**

DataWalk szacuje stratę netto w '21 na 1,6 mln zł. Skonsolidowana strata netto DataWalk w 2021 roku zmniejszyła się do 1,6 mln zł wobec 6,3 mln zł rok wcześniej - szacuje spółka. Przychody wzrosły o 96 proc. do 30,8 mln zł. Grupa podała, że najważniejszy wpływ na skonsolidowany wynik w ubiegłym roku miał wzrost przychodów (wyższy od wzrostu kosztów operacyjnych, które zwiększyły się 68 proc.) oraz rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W raporcie po trzecim kwartale ta druga pozycja miała wartość zaledwie 122 tys. zł. Po trzech kwartałach 2021 r. strata netto DataWalk sięgała 4,25 mln zł, co oznacza, że w IV kw. zysk sięgnął 2,6 mln zł. Przychody wyniosły 10,8 mln zł. Publikacja raportu rocznego spółki zaplanowana jest na 27 kwietnia. (PAP Biznes).

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Brak pozytywnych rezultatów spotkania ministrów spraw zagranicznych Rosji i Ukrainy dość szybko schłodził nastroje na rynkach finansowych. GPW dostosowała się do reakcji ryków bazowych. Warto jednak zwrócić uwagę na fakt umocnienia się złotego w reakcji na podniesienie stóp procentowych przez RPP. O ile tendencja się utrzyma, będzie pozytywnie wpływać na zachowanie GPW. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył kosmetycznym spadkiem o 0,15 proc. na poziomie 1 970,27 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,20 proc. i zamknął sesję na 59 796,72 pkt. Obroty na rynku kształtowały się na podobnym poziomie jak na poprzedniej sesji i wyniosły 1,66 mld zł. wobec 1,80 mld zł. w poprzednim dniu. Na rynku kontraktów, na FW20H2220 obroty nieznacznie spadły i wyniosły 41 683 wobec 42 765 na zamknięciu w środę. LOP wzrósł i osiągnął wartość 32 236 wobec 31 110 na zamknięciu poprzedniej sesji. Końcówki ostatnich tygodni były słabe, więc należy dziś zachować sporą ostrożność, tym bardziej gdyby WIG20 podjął próbę zmierzenia się z psychologicznym poziomem 2 000 pkt. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro:

11.03.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:00	Korea Południowa	Bilans obrotów bieżących	lut	6,06 mld
0:30	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych r/r	sty	-0,20%
5:00	Malezja	Produkcja przemysłowa r/r	lut	5,80%
5:00	Malezja	Produkcja manufakturowa r/r	lut	8,40%
8:00	Wielka Brytania	Inwestycje w biznesie k/k	IV kwartał	-2,50%
8:00	Wielka Brytania	Inwestycje w biznesie r/r	IV kwartał	2,60%
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lut	0,90%
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lut	5,10%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI m/m	lut	0,40%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r	lut	4,90%
8:00	Wielka Brytania	Eksport	sty	55,39 mld
8:00	Wielka Brytania	Import	sty	57,73 mld
8:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	sty	1,60%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	sty	0,30%
8:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	sty	14,40%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	sty	0,40%
8:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	sty	1,90%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	sty	0,20%
8:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	sty	16,20%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	sty	1,30%
8:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	-2,70%
8:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	15,50%
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	sty	-2,34 mld
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników m/m	lut	2,30%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników r/r	lut	16,20%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lut	0,70%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lut	7,50%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	lut	0,60%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	lut	7,40%
9:00	Euroland	Eksport	sty	9,95 mld
9:00	Słowacja	Eksport	sty	7,59 mld
9:00	Węgry	Import	sty	10,33 mld
9:00	Słowacja	Import	sty	7,85 mld
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa m/m	sty	-2,90%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m	sty	-0,10%
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa r/r	sty	-2,10%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	sty	3,60%
9:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	sty	-378 mln
9:00	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego	sty	-255,00 mln
12:00	Portugalia	Eksport	sty	5,25 mld
12:00	Portugalia	Import	sty	7,68 mld
12:00	Portugalia	Bilans handlu zagranicznego	sty	-2,43 mld
12:30	Indie	Rezerwy walutowe	4 mar	631,53 mld
13:00	Brazylia	Inflacja CPI m/m	lut	0,54%
13:00	Brazylia	Inflacja CPI r/r	lut	10,38%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa m/m	sty	1,20%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa r/r	sty	2,40%
14:30	Kanada	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	IV kwartał	81,40%
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	lut	-200,10 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	lut	6,50%
	Turcja	Bilans obrotów kapitałowych	sty	-5 mln
	Turcja	Bilans obrotów bieżących	sty	-3,84 mld
	Filipiny	Eksport	sty	5,85 mld
	Turcja	Bilans obrotów finansowych	sty	1,24 mld
	Filipiny	Import	sty	8,30 mld
	Indie	Produkcja przemysłowa m/m	sty	7,40%
	Indie	Produkcja przemysłowa r/r	sty	0,40%
	Filipiny	Bilans handlu zagranicznego	sty	-2,45 mld

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia

w spółkach

11.03.2022

KGHM - : Konferencja Technologiczna Dolina Miedziowa.

JWA - NWZA: Warszawa. W sprawie połączenia spółki JWA SA z One2Tribe Sp. z o.o. oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C.

INGBSK - Skonsolidowany raport roczny 2021:

INTERFERI - Raport roczny 2021:

MWTRADE - Raport roczny 2021:

SYNERGA - Raport roczny 2021:

TORPOL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

Na podstawie: infostrefa.pl

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	35,97	44 963	7,8	7,1	6,9	1,0	0,9	0,9	5,4	6,5	8,9	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	279,90	28 603	11,5	8,4	7,2	1,0	0,9	0,9	3,0	4,1	6,9	1,6	1,6	1,6
PEKAO	101,15	26 549	8,4	7,7	7,2	1,0	0,9	0,9	6,2	7,4	8,1	1,2	1,3	1,4
ING	237,00	30 834	11,5	10,8	-	1,6	1,5	-	3,2	4,2	-	1,3	1,3	-
mBank	339,60	14 394	-	-	-	0,8	0,7	-	-	7,8	-	-	-	-
Bank Millennium	6,09	7 388	23,4	8,1	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-
Alior Bank	41,16	5 374	6,1	5,4	5,2	0,7	0,6	0,6	0,0	1,2	11,9	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	55,00	7 186	10,6	8,9	8,2	0,9	0,9	0,9	9,7	9,4	12,2	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	69,60	10 267	8,6	6,9	5,6	0,7	0,6	0,6	0,0	3,3	-	0,8	1,0	1,2
Mediana	-	14 394	9,6	7,9	7,0	1,0	0,9	0,9	3,1	4,2	8,9	1,2	1,3	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	31,30	27 028	8,7	8,2	6,4	1,4	1,4	1,3	8,7	9,3	12,5	17,2	17,5	20,3
KRUK	262,40	4 989	7,7	7,3	6,9	2,4	2,1	1,3	4,5	5,3	5,1	24,3	20,5	17,8
GPW	40,06	1 681	11,4	11,5	-	1,2	1,2	-	6,6	6,8	-	14,4	13,8	12,6
Mediana	-	4 989	8,7	8,2	6,7	1,4	1,4	1,3	6,6	6,8	8,8	17,2	17,5	17,8
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,52	4 322	27,3	8,5	11,4	0,7	0,6	0,6	25,5	17,9	17,5	6,8	6,9	5,5
Dom Development	99,90	2 552	6,9	7,0	7,4	1,9	1,8	1,7	5,2	5,4	5,5	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	3,35	1 383	4,5	3,7	2,6	0,7	0,6	0,6	12,0	12,0	-	15,1	24,9	23,6
Atal	37,20	1 440	5,5	5,3	5,1	1,2	1,2	1,1	6,1	5,8	5,7	22,5	22,8	22,2
Develia	2,85	1 276	7,3	7,0	7,9	0,9	0,9	0,9	7,6	8,0	8,5	13,4	12,4	11,4
Marvipol	6,70	279	2,2	6,3	-	-	-	-	3,0	8,3	-	-	-	-
Mediana	-	1 411	6,2	6,7	7,4	0,9	0,9	0,9	6,9	8,2	7,1	15,1	22,8	22,2
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	203,50	5 195	13,9	13,6	-	4,3	4,3	-	4,0	4,0	3,6	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,06	318	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,3	5,8	-	7,3	-	-
Erbud	37,00	459	9,6	5,4	-	0,6	0,5	-	3,2	2,1	-	10,6	15,0	-
Torpol	13,04	300	13,2	15,4	-	1,2	1,2	-	-	-	-	7,9	11,0	-
Mediana	-	388	12,0	11,7	-	1,1	1,0	-	4,0	4,0	3,6	9,2	15,0	28,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	178,00	35 600	8,5	11,7	27,5	1,2	1,1	-	4,8	5,4	5,4	13,5	9,7	6,0
JSW	68,38	8 029	2,4	9,2	-	0,7	0,6	-	1,7	3,8	5,2	29,3	8,1	4,3
Bogdanka	55,60	1 891	9,6	8,7	-	0,5	0,5	-	2,2	2,2	1,9	5,7	6,2	5,2
Mediana	-	8 029	8,5	9,2	27,5	0,7	0,6	-	2,2	3,8	5,2	13,5	8,1	5,2
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	74,66	31 933	7,9	6,8	5,6	0,7	0,3	0,5	4,6	4,1	3,7	8,9	6,6	8,5
PGNiG	6,70	38 715	6,5	7,8	6,6	0,3	0,3	0,6	2,5	3,0	3,3	12,6	9,3	7,5
LOTOS	54,44	10 065	6,5	7,1	6,5	0,7	0,6	0,6	3,2	3,2	3,6	11,2	9,5	9,1
Mediana	-	31 933	6,5	7,1	6,5	0,7	0,3	0,6	3,2	3,2	3,6	11,2	9,3	8,5

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	73,45	6 096	12,1	11,4	-	0,9	0,8	-	4,5	4,3	-	7,3	7,2	-
ComArch	176,00	1 431	11,9	11,8	10,4	1,1	1,1	1,0	4,7	4,7	4,8	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	87,00	2 240	17,0	14,9	14,0	16,1	13,6	12,1	14,3	12,8	11,7	97,6	89,0	86,0
Asseco BS	40,60	1 357	15,8	15,2	-	1,8	1,8	-	10,7	10,3	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	47,00	2 439	15,6	14,5	-	1,5	1,5	-	8,5	8,1	-	14,3	14,2	-
Mediana	-	2 240	15,6	14,5	12,2	1,5	1,5	6,6	8,5	8,1	8,3	14,3	14,2	47,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	26,40	16 884	11,7	11,2	9,4	1,0	1,0	0,9	5,8	5,6	5,4	8,0	8,5	9,7
Orange Polska	7,40	9 711	15,6	13,8	10,1	0,8	0,7	0,7	5,1	4,9	4,7	4,2	4,7	7,4
Mediana	-	13 298	13,7	12,5	9,7	0,9	0,9	0,8	5,4	5,2	5,0	6,1	6,6	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	104,60	3 060	16,6	14,5	12,3	3,7	3,2	3,8	9,7	8,7	8,0	21,8	23,0	31,8
Agora	6,74	314	30,6	14,3	-	0,4	0,4	-	8,0	7,3	-	1,3	2,8	-
Mediana	-	1 687	23,6	14,4	12,3	2,0	1,8	3,8	8,8	8,0	8,0	11,6	12,9	31,8
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	158,00	15 917	31,4	35,5	42,7	6,0	5,2	3,9	23,2	25,9	26,8	18,1	13,5	6,2
Playway	332,00	2 191	15,0	12,8	11,2	4,4	4,0	4,4	10,7	9,4	8,2	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	210,00	1 533	7,8	6,6	6,1	4,0	3,1	2,0	6,7	5,5	5,6	46,5	41,2	36,7
11 bit studios SA	495,60	1 174	102,4	11,0	13,3	5,9	3,8	3,1	56,6	6,5	7,9	7,2	44,0	26,8
Mediana	-	1 862	23,2	11,9	12,2	5,2	3,9	3,5	17,0	8,0	8,1	23,4	36,0	30,5
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9405,00	17 422	12,4	12,1	8,8	4,9	4,1	3,3	6,4	6,4	5,2	39,0	36,3	34,2
CCC	56,32	3 090	-	20,5	15,4	4,2	3,9	3,1	8,5	6,7	5,8	-10,0	14,2	31,2
VRG	3,57	836	11,2	10,6	8,9	0,9	0,8	0,7	5,6	5,4	4,9	8,3	8,0	8,5
Wittchen	14,45	264	7,5	7,7	7,8	1,2	1,1	1,1	4,3	4,4	4,5	16,9	15,3	14,0
Mediana	-	1 963	11,2	11,4	8,9	2,7	2,5	2,1	6,0	5,9	5,0	12,6	14,7	22,6
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	266,10	26 088	24,5	19,2	16,0	6,5	5,0	4,0	16,2	12,9	10,9	30,0	28,9	25,2
Inter Cars	399,00	5 653	8,6	8,3	-	1,6	1,4	-	6,4	6,2	-	14,0	13,9	-
Eurocash	11,38	1 584	31,8	26,4	29,9	1,9	1,9	2,1	5,3	5,1	5,1	4,9	6,0	7,1
Neuca	790,00	3 530	19,1	16,6	-	3,5	3,1	-	12,0	10,7	-	19,8	18,5	-
AB	47,00	761	5,7	5,8	5,7	0,7	0,7	0,6	4,8	4,8	4,8	12,1	10,6	10,2
Mediana	-	2 557	13,9	12,4	17,8	1,7	1,6	1,4	5,9	5,7	4,9	13,1	12,2	8,7
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,5	10,2	9,3	1,5	1,4	1,3	6,0	5,9	5,6	15,4	14,6	14,7
Wawel	470,00	705	19,2	15,7	-	-	-	-	6,9	6,1	5,7	5,1	6,2	6,5
MBW	6,00	672	125,4	31,3	-	0,9	0,8	-	8,0	6,0	-	0,7	2,7	-
Mediana	-	705	19,2	15,7	9,3	1,2	1,1	1,3	6,9	6,0	5,7	5,1	6,2	10,6

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,36	17 505	12,7	11,9	-	0,4	0,4	-	3,3	3,2	-	3,0	3,1	-
Enea	9,10	4 017	3,3	3,4	-	0,3	0,3	-	1,8	2,0	-	8,8	7,6	-
Tauron	2,70	4 735	5,3	3,5	-	0,2	0,2	-	4,6	4,5	-	6,9	7,5	-
Onde	17,99	990	10,8	5,1	4,9	2,4	1,7	1,4	6,8	3,4	3,5	24,4	39,5	30,0
Polenergia	63,90	4 228	26,8	15,8	-	1,2	1,2	-	13,8	9,4	8,8	7,3	9,3	-
ZE PAK	17,95	912	7,8	44,9	-	1,9	-	-	5,0	4,8	-	14,3	-	-
Mediana	-	4 123	9,3	8,5	4,9	0,8	0,4	1,4	4,8	3,9	6,2	8,1	7,6	30,0
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	34,38	3 410	6,8	11,0	-	0,4	0,4	-	6,1	5,8	-	6,1	4,6	-
Ciech	38,70	2 039	8,0	7,2	-	0,7	0,7	-	4,8	4,5	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	82,20	1 632	-	-	-	-	-	-	4,8	6,1	-	14,7	-	-
Mediana	-	2 039	7,4	9,1	-	0,6	0,6	-	4,8	5,8	-	10,5	8,1	-
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	551,00	5 317	10,1	10,3	9,7	3,1	3,0	3,2	7,5	7,3	6,9	30,4	28,9	31,5
Famur	2,77	1 589	9,1	8,8	8,1	0,8	0,7	-	2,6	2,5	2,4	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	340,00	1 897	5,5	11,6	-	0,5	0,5	-	2,7	3,8	4,9	10,3	4,7	-
Wielton	7,00	423	6,4	5,1	-	0,9	0,8	-	5,1	4,8	-	14,3	16,3	-
Alumetal	61,00	951	8,0	8,1	7,9	1,4	1,3	1,3	5,8	5,9	5,8	11,9	16,5	16,5
Mangata Holding	72,60	485	7,0	6,9	-	0,9	0,9	-	5,1	4,9	-	14,0	13,2	-
Mediana	-	1 270	7,5	8,5	8,1	0,9	0,8	2,3	5,1	4,9	5,3	12,9	14,8	16,5
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	38,35	918	8,1	7,6	-	1,1	1,0	-	6,2	6,2	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,20	355	9,3	7,8	-	-	-	-	-	4,0	-	11,6	-	-
Amica	94,00	731	13,7	10,0	-	0,6	0,6	-	5,4	4,7	-	7,9	6,1	-
Ac	28,30	285	10,1	8,8	-	2,0	1,9	-	5,9	5,7	-	20,3	22,4	-
Ferro	27,90	593	8,1	6,8	-	1,4	1,3	-	5,7	4,9	-	21,0	20,6	-
Mediana	-	593	9,3	7,8	-	1,3	1,2	-	5,8	4,9	-	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 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 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)**.