

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	62 488,8	↑ 3,02%	-	4,50%	-9,82%
WIG20	2 060,1	↑ 3,01%	-0,01%	4,56%	-9,12%
mWIG40	4 562,8	↑ 4,04%	0,99%	5,13%	-13,77%
sWIG80	18 923,5	↑ 1,27%	-1,70%	3,46%	-5,65%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 Z2120	2 053	0	↑ 0,00%	4,43%	-9,92%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 112,4	↑ 2,00%	-0,99%	6,00%
BUX (WĘGRY)	44 126,4	↑ 2,85%	-0,17%	-13,00%
CAC 40 (FRANCJA)	6 588,6	↑ 3,68%	0,64%	-7,89%
DAX (NIEMCY)	14 440,7	↑ 3,76%	0,72%	-9,09%
DIJA (USA)	34 063,1	↑ 1,55%	-1,43%	-6,26%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 889,7	↑ 4,05%	1,00%	-9,67%
FTSE 100 (GB)	7 291,7	↑ 1,62%	-1,36%	-1,26%
ISE 100 (TURCJA)	2 110,5	↑ 1,04%	-1,92%	13,61%
MERVAL (ARGENTYNA)	87 450,9	↑ 4,04%	0,99%	4,73%
MSCI EM	1 081,0	↑ 5,28%	2,19%	-12,26%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 436,6	↑ 3,77%	0,73%	-14,12%
PX (CZECHY)	1 308,6	↑ 0,50%	-2,45%	-8,23%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 357,9	↑ 2,24%	-0,76%	-8,57%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:58				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 652,9	↑ 3,46%	0,43%	-7,43%
HANG SENG (HONG KONG)	21 321,0	↑ 5,95%	2,85%	-9,08%
BSE 30 (INDIE)	58 001,2	↑ 2,08%	-0,91%	-0,43%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 724,4	↑ 1,59%	-1,39%	-8,47%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 369,7	↑ 2,08%	-0,91%	-11,65%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	274,7	↑ 1,72%	-1,26%	-3,91%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:58				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 918,0	↑ 0,64%	0,64%	-8,62%
CAC40 Futures	6 633,5	↑ 0,70%	0,70%	-7,13%
DAX Futures	14 521,0	↑ 0,51%	0,51%	-8,42%
S&P500 Futures	4 357,5	↑ 0,18%	0,18%	-8,43%
DIJA Futures	34 020,0	↑ 1,39%	1,39%	-6,15%
NASDAQ Futures	14 007,8	↑ 0,42%	0,42%	-14,17%

Waluty - kurs na godzinę: 07:58					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6634	0,0024	↑ 0,05%	-2,88%	1,67%
CHF	4,4897	0,0001	↑ 0,00%	-2,93%	1,50%
USD	4,2237	0,0004	↑ 0,01%	-2,92%	4,67%
EUR/USD	1,1042	0,0007	↑ 0,06%	-2,87%	-2,88%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	97,3	↑ 2,33%	-0,67%	29,30%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 121,0	↑ 2,60%	-0,41%	4,53%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 913,2	↓ -0,02%	-2,95%	5,94%
SREBRO (USD za uncję)	25,4	↑ 2,65%	-0,36%	8,62%
PLATYNA (USD za uncję)	1 019,1	↑ 1,09%	-1,87%	5,48%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,7	↓ -0,38%	-3,30%	26,81%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	340,0	↓ -1,73%	-4,61%	100,47%
CYNK (USD za tonę)	3 807,5	↑ 0,38%	-2,56%	6,35%
ŻELAZO (CNY za tonę)	806,5	↑ 4,20%	1,15%	19,66%
CYNA (USD za tonę)	42 277,0	↓ -1,91%	-4,79%	8,79%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 258,5	↓ -0,58%	-3,49%	16,06%
OŁÓW (USD za tonę)	2 251,5	↑ 0,42%	-2,52%	-2,28%
NIKIEL (USD za tonę)	45590,0	↓ -5,17%	-7,95%	119,64%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
LPP	9705,0	↑ 10,9%	77 658 190	MBANK	365,2	↑ 12,4%	34 801 569	IMCOMPANY	19,5	↑ 10,2%	324 879
DINOPL	296,7	↑ 7,9%	128 666 139	KRUK	288,8	↑ 12,2%	37 169 692	ASTARTA	24,8	↑ 10,0%	5 254 296
PKOBP	39,7	↑ 5,0%	225 914 532	MABION	35,5	↑ 11,3%	11 856 919	AUTOPARTN	15,4	↑ 8,1%	3 594 240
ALLEGRO	30,9	↑ 5,0%	143 420 341	HANDLOWY	59,2	↑ 8,8%	12 175 196	ALUMETAL	69,0	↑ 6,5%	3 233 076
KGHM	171,1	↑ 4,2%	207 813 815	KERNEL	30,0	↑ 7,5%	18 414 411	SHOPER	57,8	↑ 5,1%	176 746

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	64,0	↓ -4,8%	75 406 648	PLAYWAY	335,0	↓ -3,4%	801 160	BIOTON	4,9	↓ -10,2%	6 166 397
CCC	56,0	↓ -2,6%	55 111 486	AMICA	96,0	↓ -1,0%	884 122	LUBAWA	2,8	↓ -7,6%	6 020 766
TAURONPE	2,7	↓ -2,4%	15 019 725	ENEA	9,1	↓ -0,8%	4 113 146	BOGDANKA	48,5	↓ -4,3%	15 981 126
PGNIG	6,5	↓ -2,2%	47 454 522	TSGAMES	206,0	↓ -0,7%	6 453 549	BUMECH	23,0	↓ -4,2%	2 499 405
MERCATOR	78,8	↓ -2,1%	3 204 049	GRUPAAZOTY	36,8	↓ -0,5%	3 889 399	POLIMEXMS	3,2	↓ -3,2%	721 260

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PZU	34,4	↑ 3,3%	233 727 571	KRUK	288,8	↑ 12,2%	37 169 692	BOGDANKA	48,5	↓ -4,3%	15 981 126
PKOBP	39,7	↑ 5,0%	225 914 532	MBANK	365,2	↑ 12,4%	34 801 569	BIOTON	4,9	↓ -10,2%	6 166 397
KGHM	171,1	↑ 4,2%	207 813 815	ALIOR	45,3	↑ 5,4%	33 577 957	LUBAWA	2,8	↓ -7,6%	6 020 766
PEKAO	112,8	↑ 4,1%	205 141 714	KERNEL	30,0	↑ 7,5%	18 414 411	ASTARTA	24,8	↑ 10,0%	5 254 296
ALLEGRO	30,9	↑ 5,0%	143 420 341	MILLENNIUM	6,4	↑ 4,0%	16 895 303	AUTOPARTN	15,4	↑ 8,1%	3 594 240

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,3	↑ 0,4%	2 306 805	PCX0522	98,0	↓ -1,8%	101 550	ECH1022	99,7	↓ -0,2%	49 850
PKN0622	99,8	↓ -0,1%	733 630	PCR0426	96,4	↑ 2,6%	73 302	OK0724	89,2	↑ 0,3%	48 815
KRU0522	100,0	↑ 0,2%	199 900	ALR1025	99,8	↑ 0,0%	64 651	DS1023	98,5	↑ 0,1%	45 599
OK0722	99,1	↑ 0,0%	119 080	GNB0723	78,0	↑ 4,0%	52 896	GHE0124	95,0	↓ -0,4%	43 935
FPC0725	86,2	↑ 0,9%	118 940	ECH1022	99,7	↓ -0,2%	49 850	PCR0425	95,5	↑ 0,0%	43 106

Źródło: GPW

**Informacja dnia
PCC ROKITA SA**

PCC Rokita z rekordowymi wynikami w 2021 r., perspektywy na ten rok nie są jednoznaczne. PCC Rokita zanotowała rekordowe wyniki finansowe w 2021 roku, znacznie przebijając oczekiwania analityków. Najistotniejszy wpływ miał segment poliuretanowy. Jednak perspektywy na 2022 rok nie są jednoznaczne - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Skonsolidowany zysk EBITDA PCC Rokita na koniec 2021 roku znalazł się na rekordowym poziomie blisko 671 mln zł, wyższym o prawie 102 proc. niż w roku 2020. Zysk netto grupy osiągnął również historycznie najwyższą wartość na poziomie 417 mln zł, wyższą o ponad 255 proc. r/r. Wyższe były także wyniki samego czwartego kwartału 2021 roku wobec czwartego kwartału roku 2020. Zysk EBITDA Grupy wzrósł o ponad 86 proc., a skonsolidowany zysk netto był wyższy o ponad 212 proc. PCC Rokita podała, że najistotniejszy wpływ na wyniki w zeszłym roku miała działalność segmentu poliuretanowy. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. PPC Rokita podała wyniki za IV kwartał 2021, które są istotnie lepsze niż przed rokiem i wyższe od oczekiwań rynku. Przychody wyniosły 606,4 mln zł (wzrost o 41 proc. r/r i 12 proc. k/k), co oznacza 13 proc. powyżej konsensusu rynkowego. Na poziomie zysków wzrosty okazały się jeszcze bardziej imponujące. EBITDA wyniosła 233,8 mln zł (51 proc. powyżej konsensusu rynkowego, 41 proc. więcej niż rok temu i 12 proc. więcej w stosunku do poprzedniego kwartału), EBIT ukształtował się na poziomie 187,2 mln zł (72 proc. powyżej konsensusu rynkowego, 125 proc. więcej niż rok temu i 97 proc. więcej w stosunku do poprzedniego kwartału), a zysk netto wyniósł 181 mln zł (89 proc. powyżej konsensusu rynkowego, 212 proc. więcej niż rok temu i 136 proc. więcej w stosunku do poprzedniego kwartału). Osiągnięte wartości zysków okazały się najlepszymi w historii Spółki. W konsekwencji Spółka poprawiła (już wysoką) rentowność. Marża EBITDA wzrosła o 9,5 pp. r/r do 38,6 proc., marża EBIT zwiększyła się o 11,5 pp. r/r do 30,9 proc, a marża netto wzrosła o 12,1 pp. r/r do 29,8 proc. Wpływ na bardzo dobre wyniki miały wyraźnie wyższe ceny sody kaustycznej niż w poprzednich okresach, której średnia cena w IV kwartale podwoiła się wobec ceny z czwartego kwartału roku 2020 roku oraz wyższe zdolności produkcyjne nowej instalacji, która wykorzystuje już zdecydowaną większość swojego nominalnego potencjału. Na zakończenie sesji w środę kurs PPC Rokita wyniósł 87,1 zł, będąc od dwóch tygodni w trendzie wzrostowym. Notowania są obecnie wyższe niż przed załamaniem rynku spowodowanym inwazją Rosji na Ukrainę. W naszej ocenie podane wyniki stanowią silny impuls do dalszych wzrostów. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia
INTER CARS SA**

Inter Cars szacuje zysk netto w IV kw. '21 na 225 mln zł, powyżej konsensusu. Inter Cars szacuje, że zysk netto grupy w IV kwartale 2021 roku wyniósł 225 mln zł i był o 103 proc. wyższy niż przed rokiem - poinformowała spółka. Wynik jest o 10,7 proc. wyższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Szacunkowe przychody grupy w czwartym kwartale wyniosły 3,491 mld zł i były o 34,5 proc. wyższe rok do roku oraz o 1,3 proc. wyższe od oczekiwań analityków. W całym 2021 roku skonsolidowane przychody wyniosły 12,244 mld zł, czyli wzrosły o 34 proc. wobec 2020 r. Szacowany zysk netto wzrósł o 110 proc. do 699 mln zł. Grupa podała również szacowany wskaźnik poziomu zadłużenia na koniec 2021 roku, określony jako wartość długu netto do EBITDA - wyniósł on ok. 1,2 i jest niższy o 29 proc. od wartości na koniec roku 2020. Szacowany poziom zapasów w grupie na koniec ubiegłego roku to 3,103 mld zł, o 40 proc. więcej niż rok wcześniej. Publikacja raportu rocznego Inter Cars zaplanowana jest na 28 kwietnia. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
SFINKS POLSKA SA**

Strata netto Sfinksa w '21 wyniosła 19,4 mln zł – szacunki. Sfinks Polska szacuje, że jednostkowa strata netto w 2021 roku wyniosła 19,4 mln zł - poinformowała spółka. Ubiegłoroczne wyniki obniżyło o 4,9 mln zł zmniejszenie wartości należności. Szacunkowe przychody Sfinksa sięgnęły 60,7 mln zł. Spółka oszacowała utratę wartości należności w 2021 roku na 6,7 mln zł, z czego 4,9 mln zł obciążą wynik finansowy za ubiegły rok. Ponadto rozpoznano wzrost aktywa na podatek dochodowy o 0,7 mln zł, na co wpłynęły głównie perspektywy wykorzystania strat podatkowych. Sfinks szacuje, że zysk brutto na sprzedaży w 2021 roku wyniósł 14,3 mln zł, a EBITDA (skorygowana o wpływ MSSF16) była ujemna i sięgnęła 8,9 mln zł. Szacunkowe wyniki roczne wskazują, że w czwartym kwartale spółka poniosła jednostkowo 2,1 mln zł straty netto oraz wypracowała 6,8 mln zł zysku brutto na sprzedaży i 21,6 mln zł przychodów. Raport roczny spółki ma zostać opublikowany 29 kwietnia. (PAP Biznes)

Informacja dnia
TRAKCJA SA

Trakcja widzi szereg zagrożeń związanych z wojną w Ukrainie. Trakcja wskazuje na zagrożenia dla działalności grupy związane z wojną na Ukrainie, w tym rosnące ceny materiałów, utrudnioną dostępność pracowników i dalszy wzrost stóp procentowych - poinformowała spółka. Firma wykonała analizy planów zakupowych na realizowanych kontraktach i zaktualizowała w ich wyniku poziom ryzyka dotyczący nagłych i wysokich wzrostów cen materiałów, głównie wyrobów hutniczych, szyn, stali konstrukcyjnej, stali zbrojeniowej, ale również wzrostu cen podkładów kolejowych, rozjazdów, kabli aluminiowych i miedzianych, wyrobów betonowych, mas asfaltowych oraz pozostałych materiałów, w tym paliw. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
ALIOR BANK SA

Alior Bank odstąpił od budowy księgi popytu na obligacje. Alior Bank odstąpił od budowy księgi popytu związanej z planowaną emisją obligacji - podał bank. *"Decyzja ta związana jest z nadzwyczajną sytuacją wywołaną konfliktem zbrojnym na Ukrainie, mającą negatywny wpływ na rynki finansowe i która w znaczący sposób mogłaby niekorzystnie wpłynąć na proces budowy księgi popytu"* - napisano w raporcie bieżącym. Bank zamierza powrócić do planów przeprowadzenia emisji obligacji, kiedy sytuacja na rynkach finansowych będzie bardziej sprzyjająca. Zarząd Alior Banku zdecydował o rozpoczęciu budowy księgi popytu 23 lutego. Miała on dotyczyć 10-letnich, niezabezpieczonych obligacji o maksymalnej wartości 400 mln zł. (PAP Biznes)

Informacja dnia
CHERRYPICK GAMES SA

Cherrypick Games odwołał publiczną ofertę akcji. Cherrypick Games odwołał ofertę publiczną akcji ze względu na aktualną sytuację geopolityczną, wstrzymanie rozmów z potencjalnymi inwestorami o ich uczestnictwie w emisji, a także z powodu obecnych notowań akcji, które są znacznie niższe niż cena emisyjna - poinformował producent gier w komunikacie. Cherrypick Games zamierza zaproponować najbliższemu walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały o upoważnieniu zarządu do emisji akcji w ramach docelowego kapitału zakładowego spółki z wyłączeniem prawa poboru. Takie uprawnienie umożliwi zarządowi przeprowadzenie emisji niezwłocznie po pozytywnym zakończeniu rozmów z inwestorami, a jednocześnie umożliwi dopasowanie ceny emisyjnej akcji do kursu notowań. Pod koniec stycznia akcjonariusze Cherrypick Games zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 339.825 akcji serii E, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja miała zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej. Cena emisyjna akcji wynosiła 8 zł. (PAP Biznes)

Informacja dnia
PCC ROKITA SA

PCC Rokita przyjął założenia strategii dekarbonizacji do 2050 roku. PCC Rokita przyjął założenia strategii dekarbonizacji na lata 2022-2050, zakładający dążenie do osiągnięcia neutralności klimatycznej netto na koniec 2050 roku - poinformowała firma chemiczna w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
PLATIGE IMAGE SA

Platige Image chce wypłacić 0,6 zł dywidendy na akcję. Platige Image chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok prawie 2,1 mln zł dywidendy, co dawałoby 0,6 zł na jedną akcję - poinformował producent filmów, seriali i gier w komunikacie. Platige Image miał w 2021 roku 4,5 mln zł zysku netto. *"Decyzja zarządu spółki w sprawie podziału zysku netto za 2021 rok została podjęta z uwzględnieniem aktualnej i przyszłej, przewidywanej sytuacji finansowej spółki, wynikającej z zaangażowania kapitałowego w realizowane projekty oraz koniecznych nakładów wynikających z realizacji przyjętej w 2021 roku strategii rozwoju Platige Image na lata 2021-2025"* - napisano w komunikacie. Zarząd rekomenduje, aby dzień dywidendy ustalić na 22 kwietnia, a jej wypłata nastąpiłaby 2 maja. (PAP Biznes)

Informacja dnia
RONSON DEVELOPMENT SE

Ronson Development w '21 miał 480,9 mln zł przychodów i 40,3 mln zł zysku netto. Ronson Development miał w 2021 r. 480,9 mln zł przychodów, 40,3 mln zł zysku netto i 59,2 mln zł zysku z działalności operacyjnej. Rok wcześniej przychody wyniosły 401,2 mln zł, zysk netto 40,1 mln zł, a zysk z działalności operacyjnej 55,2 mln zł - wynika z raportu rocznego. W 2022 r. spółka rozważa rozpoczęcie kolejnych ośmiu etapów w ramach realizowanych już projektów oraz pięć nowych projektów. Przychody ze sprzedaży z inwestycji mieszkaniowych i sprzedaży usług wzrosły w 2021 r. o 57,2 mln złotych (14,2 proc.) z 401,2 mln zł w 2020 r. do 458,4 mln zł. Spółka wydała w tym okresie 885 lokali w porównaniu do 964 lokali wydanych w 2020 r. (w odniesieniu do projektów w 100 proc. posiadanych przez spółkę). (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Oczekiwanie na decyzję FED-u w sprawie podwyżki stóp procentowych, nie przeszkadzało ani rynkom europejskim ani rynkom amerykańskim w kontynuacji wzrostów w środę. Rynki wcześniej wyceniły ruch FED-u. Zwyżkom sprzyjały również doniesienia ze wschodu pogrążonego w wojnie. Otwarcie na GPW było mocne ale nie przeszkodziło to w kontynuacji ruchu, który ma szansę osiągnąć 2100 pkt. dla WIG20 w najbliższym czasie. Wczorajszy dzień indeksy zakończyły przy maksimach sesyjnych. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 3,01 proc. na poziomie 2060,07 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 3,02 proc. i zamknął sesję na poziomie 62 488,80 pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 2,0 mld zł. wobec 1,29 mld zł. Na rynku kontraktów, na FW20H2220 obroty spadły i wyniosły 40 006 wobec 46 985 na zamknięciu we wtorek. LOP zdecydowanie spada co jest związane z zamianą serii FW20H2220 na FW20M2220 w najbliższy piątek. Wczoraj LOP osiągnął wartość 22 138 wobec 23 890 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na nowej serii FW20M2220, LOP na wczorajszym zamknięciu osiągnął 14 647 wobec 10 913 pozycji w dniu poprzednim. Obroty na nowej serii wyniosły 21 645 wobec 20 879 na poprzedniej sesji. Na rynku amerykańskim podwyżka stóp nie zaszkodziła optymizmowi inwestorów, stąd dzisiejszy początek sesji na rynkach europejskich będzie silny. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro:

17.03.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	sty	-1,00%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r	sty	2,70%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI m/m	lut	0,30%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI r/r	lut	17,90%
13:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	lut	0,40%
13:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r	lut	3,50%
13:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	lut	0,60%
13:30	Kanada	Inflacja CPI r/r	lut	5,10%
13:30	USA	Eksport m/m	lut	2,80%
13:30	USA	Eksport r/r	lut	15,10%
13:30	USA	Indeks cen importu m/m	lut	1,90%
13:30	USA	Indeks cen importu r/r	lut	10,80%
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	lut	4,90%
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	14,00%
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	lut	4,40%
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	lut	14,30%
13:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	sty	1,00%
13:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	sty	14,10%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	sty	2,52 mld
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI m/m	lut	1,00%
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI r/r	lut	6,10%
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	sty	-3957 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	sty	-1,83 mld
15:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	sty	2,40%
15:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	sty	10,50%
15:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	lut	0,00%
15:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lut	-0,80%
15:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	mar	82
15:30	USA	Zapasy ropy Crude	11 mar	411,60 mln
19:00	USA	Stopa procentowa		0,00%
22:45	Nowa Zelandia	PKB k/k	IV kwartał	-3,60%
22:45	Nowa Zelandia	PKB r/r	IV kwartał	-0,20%
	Czechy	Bilans obrotów kapitałowych	IV kwartał	37,96 mld
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lut	0,00%
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lut	5,10%
	Włochy	Inflacja CPI m/m	lut	1,60%
	Włochy	Inflacja CPI r/r	lut	4,80%
	Czechy	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał	-76,67 mld
	Czechy	Bilans obrotów finansowych	IV kwartał	-69,21 mld
	Brazylia	Stopa procentowa		10,75%
	Grecja	Stopa bezrobocia	sty	12,80%

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia

w spółkach

17.03.2022

BLOOBER - NWZA: Kraków. W sprawie m.in. zmiany uchwały nr 14 NWZ z 6.11.2019, wyrażenia zgody na udzielenie przez spółkę pożyczki członkowi zarządu,
GIGROUP - NWZA: Warszawa. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii X, zmiany statutu spółki.
KETY - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej spółki,
APLISENS - Skonsolidowany raport roczny 2021:
ATAL - Skonsolidowany raport roczny 2021:
EASYCALL - Raport roczny 2021:
GPW - Skonsolidowany raport roczny 2021:
JSW - Skonsolidowany raport roczny 2021:
LMGAMES - Raport roczny 2021:
MPLVERBUM - Raport kwartalny IV/2021:
PEPEES - Skonsolidowany raport roczny 2021:
PIXELCROW - Raport roczny 2021:
ROBINSON - Raport kwartalny IV/2021:
RONSON - Skonsolidowany raport roczny 2021:
SPYROSOFT - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A1, A2, B, C, D, E i F spółki SPYROSOFT S.A.
MEDAPP - Raport kwartalny IV/2021:
JSW - 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	39,74	49 675	8,6	7,8	7,6	1,1	1,0	1,0	4,9	5,9	7,3	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	290,50	29 686	11,5	8,9	8,8	1,0	0,9	0,9	2,8	3,5	5,6	1,2	1,3	1,3
PEKAO	112,75	29 593	9,3	8,7	8,3	1,1	1,0	1,0	5,6	6,6	7,0	1,2	1,2	1,2
ING	245,50	31 940	11,8	11,0	10,1	1,7	1,6	1,4	3,3	3,9	4,0	1,2	1,2	-
mBank	365,20	15 479	10,2	9,2	-	1,0	0,9	0,8	-	7,2	4,4	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,36	7 715	13,5	7,5	5,5	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	5,5	-	-	-
Alior Bank	45,28	5 911	6,6	6,0	6,2	0,8	0,7	0,7	0,0	1,1	7,1	1,1	1,0	0,9
Bank Handlowy	59,20	7 735	11,4	9,6	8,8	1,0	1,0	1,0	9,0	8,8	11,4	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	70,80	10 444	8,8	7,1	5,7	0,7	0,7	0,6	0,0	3,2	-	0,8	1,0	1,2
Mediana	-	15 479	10,2	8,7	8,0	1,0	0,9	0,9	3,0	3,9	6,3	1,1	1,2	1,2
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,36	29 671	9,5	9,0	7,1	1,6	1,5	1,4	7,9	8,5	11,4	16,6	16,8	20,3
KRUK	288,80	5 491	8,5	8,1	7,6	2,6	2,3	1,4	4,1	4,8	4,6	23,9	20,5	17,8
GPW	40,52	1 701	11,8	12,1	-	1,4	1,3	-	6,5	6,7	-	14,4	13,7	12,6
Mediana	-	5 491	9,5	9,0	7,3	1,6	1,5	1,4	6,5	6,7	8,0	16,6	16,8	17,8
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,56	4 349	28,1	8,8	11,7	0,7	0,7	0,6	25,8	18,2	17,8	6,8	6,9	5,5
Dom Development	99,00	2 529	6,9	7,0	7,3	1,9	1,8	1,7	5,2	5,4	5,5	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	3,57	1 473	4,8	3,9	2,7	0,7	0,7	0,6	12,2	12,3	-	15,1	24,9	23,6
Atal	38,50	1 491	5,7	5,5	5,3	1,3	1,2	1,2	6,3	6,0	5,8	22,5	22,8	22,2
Develia	3,15	1 410	8,1	7,8	8,8	1,0	1,0	1,0	8,2	8,7	9,2	13,4	12,4	11,4
Marvipol	6,66	277	2,2	6,3	-	-	-	-	3,0	8,3	-	-	-	-
Mediana	-	1 482	6,3	6,6	7,3	1,0	1,0	1,0	7,2	8,5	7,5	15,1	22,8	22,2
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	210,50	5 374	14,4	14,1	-	4,5	4,5	-	4,2	4,1	3,9	33,4	34,1	28,5
Unibep	9,02	316	10,7	9,6	-	0,9	0,9	-	6,2	5,8	-	7,3	-	-
Erbud	39,40	489	10,2	5,8	-	0,7	0,6	-	3,4	2,3	-	10,6	15,0	-
Torpol	13,32	306	13,5	15,8	-	1,2	1,2	-	-	-	-	7,9	11,0	-
Mediana	-	402	12,1	11,9	-	1,1	1,0	-	4,2	4,1	3,9	9,2	15,0	28,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	171,05	34 210	8,2	11,3	26,4	1,1	1,1	-	4,6	5,2	5,3	13,4	9,7	6,0
JSW	64,02	7 517	1,9	5,8	-	0,6	0,6	-	1,5	3,2	4,9	33,2	9,8	4,3
Bogdanka	48,50	1 650	7,6	7,3	-	0,4	0,4	-	1,8	1,8	1,6	4,3	4,2	5,2
Mediana	-	7 517	7,6	7,3	26,4	0,6	0,6	-	1,8	3,2	4,9	13,4	9,7	5,2
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	74,48	31 856	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	6,46	37 328	6,2	7,5	6,3	0,3	0,2	0,6	2,6	3,0	3,2	11,4	8,5	7,5
LOTOS	55,86	10 327	6,7	7,3	6,7	0,7	0,6	0,6	3,3	3,3	3,7	11,2	9,5	9,1
Mediana	-	31 856	6,7	7,3	6,3	0,7	0,3	0,6	3,3	3,3	3,7	11,2	8,5	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	75,20	6 242	12,3	11,7	-	0,9	0,8	-	4,5	4,4	-	7,3	7,2	-
ComArch	171,50	1 395	11,6	11,5	10,1	1,1	1,0	1,0	4,6	4,5	4,7	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	94,20	2 426	18,4	16,2	15,2	17,4	14,7	13,1	15,5	13,9	12,7	97,6	89,0	86,0
Asseco BS	42,00	1 404	16,3	15,7	-	1,9	1,9	-	11,1	10,6	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	46,00	2 387	15,3	14,2	-	1,5	1,4	-	8,4	8,0	-	14,3	14,2	-
Mediana	-	2 387	15,3	14,2	12,7	1,5	1,4	7,0	8,4	8,0	8,7	14,3	14,2	47,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	27,70	17 715	12,3	11,8	9,8	1,0	1,0	0,9	6,0	5,8	5,7	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	7,74	10 151	16,4	14,5	10,6	0,8	0,8	0,8	5,2	5,0	4,8	4,2	4,7	7,4
Mediana	-	13 933	14,3	13,1	10,2	0,9	0,9	0,8	5,6	5,4	5,2	6,1	6,5	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	110,80	3 242	17,6	15,3	13,0	3,9	3,4	4,1	10,3	9,2	8,4	21,8	23,0	31,8
Agora	7,16	334	32,5	15,2	-	0,4	0,4	-	8,1	7,4	-	1,3	2,8	-
Mediana	-	1 788	25,0	15,3	13,0	2,2	1,9	4,1	9,2	8,3	8,4	11,6	12,9	31,8
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	170,30	17 156	34,4	39,4	46,0	6,6	5,8	4,2	25,1	27,8	29,0	19,0	14,7	6,2
Playway	335,00	2 211	16,0	13,5	11,3	4,5	4,2	4,4	11,5	9,9	8,3	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	206,00	1 504	7,7	6,7	6,0	3,8	3,0	2,0	6,6	5,5	5,5	46,5	41,2	36,7
11 bit studios SA	510,50	1 209	95,7	11,0	13,6	6,0	3,8	3,2	54,8	6,6	8,1	7,2	44,0	26,8
Mediana	-	1 858	25,2	12,2	12,5	5,3	4,0	3,7	18,3	8,2	8,2	23,8	36,0	30,5
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9705,00	17 978	13,3	12,9	9,5	5,2	4,4	3,6	6,5	6,5	5,4	37,7	36,6	33,9
CCC	56,00	3 073	-	24,1	15,2	5,3	4,6	3,5	8,6	6,7	5,7	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,65	856	11,5	10,8	9,1	0,9	0,8	0,8	5,7	5,5	5,0	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	-	1 964	11,5	11,9	9,3	3,2	2,8	2,3	6,1	6,0	5,2	12,6	20,1	24,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	296,70	29 088	27,6	21,6	17,8	7,3	5,4	4,3	18,1	14,4	12,0	29,3	27,6	26,1
Inter Cars	410,00	5 809	8,9	8,5	-	1,6	1,4	-	6,9	6,7	-	14,9	14,8	-
Eurocash	11,30	1 573	31,5	26,1	29,7	1,9	1,9	2,1	5,3	5,1	5,1	5,4	6,9	7,1
Neuca	795,00	3 552	19,3	16,7	-	3,5	3,1	-	12,1	10,8	-	19,8	18,5	-
AB	44,70	724	5,4	5,5	5,4	0,7	0,6	0,6	4,6	4,7	4,6	12,1	10,6	10,2
Mediana	-	2 562	14,1	12,6	17,6	1,7	1,6	1,3	6,1	5,9	4,8	13,5	12,7	8,7
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,4	10,1	9,2	1,5	1,4	1,3	6,0	5,9	5,6	15,4	14,6	14,7
Wawel	489,00	733	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,4	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,04	676	129,5	32,4	-	0,9	0,9	-	8,4	6,3	-	0,7	2,7	-
Mediana	-	733	20,0	16,4	9,2	1,2	1,1	1,3	7,3	6,3	5,8	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	9,42	17 609	12,8	11,9	-	0,4	0,4	-	3,3	3,3	-	3,0	3,0	-
Enea	9,13	4 028	3,4	3,4	-	0,3	0,3	-	1,9	2,0	-	8,7	7,5	-
Tauron	2,67	4 672	5,2	3,4	-	0,2	0,2	-	4,6	4,5	-	7,0	7,4	-
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	65,00	4 342	27,3	16,0	-	1,2	1,2	-	14,1	9,6	9,0	7,3	9,3	-
ZE PAK	17,30	879	8,7	5,8	-	0,7	-	-	5,6	3,6	-	14,3	-	-
Mediana	-	4 185	9,9	5,5	5,0	0,6	0,4	1,5	5,1	3,6	6,3	8,0	7,5	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	36,80	3 650	7,3	11,8	-	0,4	0,4	-	6,3	6,0	-	6,1	4,6	-
Ciech	37,95	2 000	7,8	7,1	-	0,7	0,7	-	4,7	4,4	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	87,10	1 729	-	-	-	-	-	-	5,0	6,4	-	14,7	-	-
Mediana	-	2 000	7,6	9,4	-	0,6	0,6	-	5,0	6,0	-	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	566,00	5 462	10,4	10,5	9,9	3,2	3,1	3,3	7,6	7,5	7,0	30,4	29,0	31,5
Famur	2,70	1 552	8,9	8,6	7,9	0,8	0,7	-	2,5	2,4	2,3	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	353,00	1 970	5,7	12,0	-	0,6	0,6	-	2,9	4,0	5,1	10,3	4,7	-
Wielton	7,62	460	7,0	5,6	-	1,0	0,9	-	5,3	5,0	-	14,3	16,3	-
Alumetal	69,00	1 075	9,1	9,1	9,0	1,5	1,5	1,5	6,5	6,5	6,4	11,9	16,5	16,5
Mangata Holding	73,80	493	7,1	7,0	-	1,0	0,9	-	5,1	5,0	-	14,0	13,2	-
Mediana	-	1 314	8,0	8,9	9,0	1,0	0,9	2,4	5,2	5,0	5,8	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	39,25	939	8,2	7,8	-	1,1	1,1	-	6,3	6,3	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,60	366	9,6	8,0	-	-	-	-	-	4,1	-	11,6	-	-
Amica	96,00	746	14,0	10,2	-	0,6	0,6	-	5,5	4,8	-	7,9	6,1	-
Ac	29,00	292	10,3	9,0	-	2,1	2,0	-	6,0	5,8	-	20,3	22,4	-
Ferro	28,70	610	8,3	7,0	-	1,5	1,4	-	5,9	5,1	-	21,0	20,6	-
Mediana	-	610	9,6	8,0	-	1,3	1,2	-	6,0	5,1	-	13,7	17,3	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556
www.dmbps.pl
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

Tomasz Czarnecki, MPW
Dyrektor Departamentu Analiz
tomasz.czarnecki@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 542

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

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

Łukasz Bryl
Analityk
Lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

Dariusz Stasiak, MPW
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
dariusz.stasiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 084

Krzysztof Jeż, MPW
krzysztof.jez@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 559

Lech Kucharski, MPW
lech.kucharski@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 522

Marcin Jakubiak, MPW
marcin.jakubiak@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 560

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

Tomasz Wojna
tomasz.wojna@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 541

Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

Dług netto – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty
EBIT – wynik na działalności operacyjnej
EBITDA – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.
EV – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto
Marża brutto na sprzedaży – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
Marża EBIT – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
Marża EBITDA – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży
EBIT/EV – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)
MC/EBIT – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej
MC/S – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży
P/E – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto 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)**.