

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	64 318,6	↑ 1,15%	-	2,93%	-7,18%
WIG20	2 121,5	↑ 1,36%	0,21%	2,98%	-6,41%
mWIG40	4 712,0	↑ 0,76%	-0,39%	3,27%	-10,96%
sWIG80	19 340,7	↑ 0,55%	-0,59%	2,20%	-3,57%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 139	0	↑ 0,00%	4,19%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	117 272,4	↑ 0,96%	-0,19%	11,88%
BUX (WĘGRY)	44 338,5	↑ 0,18%	-0,96%	-12,58%
CAC 40 (FRANCJA)	6 659,4	↑ 1,17%	0,02%	-6,90%
DAX (NIEMCY)	14 473,2	↑ 1,02%	-0,13%	-8,89%
DIJA (USA)	34 807,5	↑ 0,74%	-0,41%	-4,21%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 926,1	↑ 1,14%	-0,01%	-8,82%
FTSE 100 (GB)	7 476,7	↑ 0,46%	-0,68%	1,25%
ISE 100 (TURCJA)	2 196,7	↑ 0,36%	-0,78%	18,25%
MERVAL (ARGENTYNA)	90 170,1	↑ 0,14%	-1,00%	7,99%
MSCI EM	1 131,4	↑ 1,45%	0,30%	-8,17%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 108,8	↑ 1,95%	0,79%	-9,82%
PX (CZECHY)	1 355,2	↑ 1,27%	0,12%	-4,97%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 511,6	↑ 1,13%	-0,02%	-5,34%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:03				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 040,2	↑ 3,00%	1,83%	-2,61%
HANG SENG (HONG KONG)	22 170,0	↑ 1,15%	0,00%	-5,46%
BSE 30 (INDIE)	57 666,9	↓ -0,56%	-1,69%	-1,01%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 747,5	↑ 0,90%	-0,25%	-7,70%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 428,4	↓ -0,56%	-1,69%	-10,12%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,4	↑ 0,16%	-0,98%	-2,94%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:03				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 855,0	↑ 0,63%	0,63%	-10,09%
CAC40 Futures	6 675,0	↑ 0,30%	0,30%	-6,55%
DAX Futures	14 555,0	↑ 0,68%	0,68%	-8,21%
S&P500 Futures	4 506,0	↑ 0,02%	0,02%	-5,31%
DIJA Futures	34 725,0	↑ 1,09%	1,09%	-4,21%
NASDAQ Futures	14 647,8	↓ -0,04%	-0,04%	-10,25%

Waluty - kurs na godzinę: 08:03					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6803	0,0037	↑ 0,08%	-1,06%	2,04%
CHF	4,5448	-0,0017	↓ -0,04%	-1,17%	2,74%
USD	4,2460	0,0047	↑ 0,11%	-1,03%	5,22%
EUR/USD	1,1023	-0,0006	↓ -0,05%	-1,19%	-3,05%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	109,9	↑ 0,57%	-0,57%	46,11%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 355,0	↑ 1,61%	0,45%	6,95%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 915,3	↓ -1,02%	-2,15%	6,06%
SREBRO (USD za uncję)	25,0	↑ 0,20%	-0,94%	6,86%
PLATYNA (USD za uncję)	1 020,9	↓ -0,56%	-1,69%	5,66%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,1	↓ -0,98%	-2,11%	37,69%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	328,9	↓ -0,15%	-1,29%	93,93%
CYNK (USD za tonę)	3 900,5	↓ -1,19%	-2,31%	8,95%
ŻELAZO (CNY za tonę)	807,5	↓ -1,40%	-2,52%	19,81%
CYNA (USD za tonę)	41 394,0	↓ -0,86%	-1,99%	6,52%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 504,5	↓ -0,47%	-1,60%	24,83%
OŁÓW (USD za tonę)	2 275,5	↑ 0,78%	-0,37%	-1,24%
NIKIEL (USD za tonę)	28 159,0	↓ -10,26%	-11,28%	35,66%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	74,5	↑ 4,3%	106 313 028	WIRTUALNA	117,8	↑ 12,2%	4 767 852	GRODNO	16,8	↑ 5,6%	842 608
LPP	10780,0	↑ 4,3%	60 705 780	MILLENNIUM	6,4	↑ 4,3%	12 363 402	FERRO	31,0	↑ 5,4%	125 891
ALLEGRO	32,9	↑ 3,3%	139 585 543	LIVECHAT	98,0	↑ 3,7%	971 803	ALUMETAL	74,0	↑ 4,5%	951 190
KGHM	179,5	↑ 2,6%	176 261 744	11BIT	553,5	↑ 2,9%	1 365 491	MCI	18,8	↑ 4,2%	17 293
PKOBP	39,2	↑ 2,2%	103 297 289	ALIOR	44,3	↑ 2,8%	12 863 477	CAVATINA	21,0	↑ 4,0%	17 233

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PEPCO	46,0	↓ -2,1%	12 014 679	KERNEL	31,3	↓ -6,0%	5 786 685	COALENERG	1,4	↓ -6,8%	268 477
LOTOS	58,9	↓ -0,7%	27 456 430	MERCATOR	73,4	↓ -4,3%	5 958 712	ASTARTA	22,0	↓ -4,6%	2 061 122
PGNIG	6,7	↓ -0,4%	32 606 906	GRUPAAZOTY	42,1	↓ -4,1%	11 217 608	ENTER	29,1	↓ -3,6%	49 180
PGE	9,7	↓ -0,3%	19 491 003	HUUUGE	19,0	↓ -3,0%	775 633	RAINBOW	22,0	↓ -3,1%	389 157
CYFRPLSAT	28,6	↑ 0,0%	16 236 758	ASSECOSEE	51,0	↓ -2,7%	12 939	POLIMEXMS	3,7	↓ -2,6%	2 894 244

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CDPROJEKT	174,2	↑ 1,7%	195 882 357	TAURONPE	2,9	↓ -0,1%	22 036 912	BOGDANKA	52,7	↑ 3,3%	18 249 767
KGHM	179,5	↑ 2,6%	176 261 744	ALIOR	44,3	↑ 2,8%	12 863 477	POLIMEXMS	3,7	↓ -2,6%	2 894 244
ALLEGRO	32,9	↑ 3,3%	139 585 543	MILLENNIUM	6,4	↑ 4,3%	12 363 402	BUMECH	25,1	↑ 2,0%	2 427 489
PZU	34,2	↑ 2,1%	123 294 744	GRUPAAZOTY	42,1	↓ -4,1%	11 217 608	STALPROD	347,0	↑ 2,1%	2 242 060
JSW	74,5	↑ 4,3%	106 313 028	KRUK	304,0	↑ 0,0%	9 306 640	ASTARTA	22,0	↓ -4,6%	2 061 122

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OKO423	95,1	↓ -0,2%	2 154 966	OK0722	99,1	↓ -0,1%	196 035	GPW1022	99,3	↑ 0,0%	99 300
PKN1222	99,8	↓ -0,8%	997 500	ALR1025	99,3	↓ -0,1%	154 059	WZ0124	99,8	↑ 0,1%	92 028
IDS1022	100,7	↓ 0,0%	499 421	PKN0722	99,8	↑ 0,1%	148 006	DS0726	90,0	↓ -0,3%	81 092
WZ0524	99,2	↑ 0,1%	450 101	GHE0124	94,8	↑ 0,2%	114 947	DS1023	98,5	↑ 0,0%	75 314
ECH1022	99,4	↓ -0,3%	266 340	GPW1022	99,3	↑ 0,0%	99 300	SBK0923	70,0	↑ 0,0%	74 796

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
PGE SA**

**Zysk netto j.d. PGE w '21 wzrósł do 3.972 mln zł (opis).** Zysk netto grupy PGE, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2021 roku 3.972 mln zł wobec 110 mln zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. PGE szacowała wcześniej wynik netto j.d. na ok. 4.155 mln zł. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 5.123 mln zł wobec 1.408 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 9.535 mln zł, co oznacza wzrost o 60 proc. rdr, na co główny wpływ miała zmiana szacunków rezerwy rekultywacyjnej, jako efekt rosnących rynkowych stóp procentowych, będących podstawą do kalkulacji wysokości rezerwy. Zdarzenie o charakterze niegotówkowym wsparło wynik raportowany o ok. 1,5 mld złotych. EBITDA powtarzalna wyniosła w 2021 r. 8.129 mln zł wobec 6.184 mln zł rok wcześniej. Pod koniec lutego spółka szacowała, że jej EBITDA w 2021 roku wyniosła ok. 9.748 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej ok. 4.155 mln zł. Przychody ze sprzedaży PGE wzrosły o 15 proc. rdr do 52,73 mld zł. PGE podała, że poprawa wyników finansowych jest przede wszystkim efektem zwiększonej produkcji i dystrybucji energii elektrycznej. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** PGE podało wyniki za 2021 r., które są istotnie lepsze niż rok temu, ale poniżej wcześniejszych szacunków Spółki. Zysk netto wyniósł 3,972 mld zł i był znacząco wyższy niż w 2020 r. (110 mln zł), aczkolwiek poniżej wstępnych szacunków podawanych wcześniej przez Spółkę (4,155 mld zł). EBITDA wyniosła 9,535 mld zł (wzrost o 60 proc. r/r), ale 2,2 proc. poniżej wcześniej podawanych szacunków. Po stronie przychodów PGE odnotowała wzrost o 15 proc. r/r do 52,73 mld zł, co wynikało ze zwiększonej produkcji i dystrybucji energii elektrycznej z powodu dynamicznego odbicia polskiej gospodarki w 2021 roku oraz wzrostu eksportu energii elektrycznej. Łącznie w 2021 r. produkcja energii elektrycznej wyniosła 68,8 TWh (18 proc. więcej niż w 2020 r.), z czego 95,5 proc. zostało wytworzone ze źródeł nieodnawialnych. Na zakończenie sesji we wtorek kurs wyniósł 9,7 zł. Od miesiąca notowania PGE znajdują się w trendzie wzrostowym (wzrost o 47,6 proc.). W naszej ocenie dobre wyniki za 2021 r. mogą stanowić impuls do dalszych wzrostów, aczkolwiek nie spodziewamy się przebicia poziomu 12 zł za akcję. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
GRUPA LOTOS SA**

**Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w IV kw. wyniosła 1,48 mld zł.** Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 1,48 mld zł, co oznacza wzrost rdr o 636 proc., w tym wynik EBITDA segmentu wydobywczego sięgnął 0,58 mld zł, a segmentu produkcji i handlu 0,95 mld zł - poinformowała spółka w prezentacji do wyników. Oczyszczona EBITDA LIFO jest zgodna z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami. Przychody Grupy Lotos w czwartym kwartale wyniosły 10,64 mld zł wobec 5,2 mld zł rok wcześniej. Przychody podane w raporcie rocznym są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Raportowany zysk EBIT w czwartym kwartale sięgnął 1,4 mld zł wobec 17,4 mln zł zysku operacyjnego przed rokiem. Raportowany zysk netto Grupy Lotos wyniósł 990 mln zł wobec 7,5 mln zł straty netto przed rokiem. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
JSW SA**

**JSW zasili swój fundusz stabilizacyjny kwotą do 700 mln zł.** Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydował o zasileniu JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w ramach subportfela inwestycyjnego - poinformowała spółka w komunikacie. Kwota planowanego zasilenia wynosi do 700 mln zł. Celem utworzonego w ramach Funduszu Inwestycyjnego Stabilizacyjnego JSW subportfela inwestycyjnego, jest stabilne źródło finansowania inwestycji niezależnie od bieżącej koniunktury rynkowej. Zgromadzone w ramach subportfela środki przeznaczone będą na udział własny w strukturze finansowania dla planowanych w długim i średnim terminie wydatków związanych z realizacją inwestycji o strategicznym znaczeniu dla JSW i grupy JSW, co znacząco wpływa na ograniczenie ryzyka zakłócenia harmonogramu realizacji inwestycji. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
KRYNICKI  
RECYKLING SA**

**SCR-Sibelco ogłosi wezwanie na akcje Krynicki Recykling, Adam Krynicki sprzeda w nim 31,44 proc. akcji.** SCR-Sibelco ogłosi wezwanie na akcje Krynicki Recykling, Adam Krynicki wraz z podmiotem zależnym sprzeda w jego ramach 31,44 proc. akcji spółki - podała Krynicki Recykling w komunikacie. Spółka zakończyła rozpoczęty jesienią ubiegłego roku przegląd opcji strategicznych. Przegląd miał na celu wybór najkorzystniejszego sposobu dalszego rozwoju Krynicki Recykling. Zarząd rozważał różne opcje, w tym, pozyskanie partnera strategicznego lub finansowego. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TAURON PE SA**

**Tauron chce pozyskać oferty cenowe na blok gazowo-parowy z kogeneracją w Łagiszy.** Zarząd Tauronu zaakceptował przeprowadzenie przez Tauron Wytwarzanie postępowania, którego planowanym efektem będzie pozyskanie finalnych ofert cenowych od potencjalnych wykonawców bloku gazowo-parowego z wysokosprawną kogeneracją o przewidywanej mocy w przedziale od 400 MWe do 500 MWe oraz 250 MWt w Elektrowni Łagisza - podał Tauron w komunikacie. Jak podano, pozyskanie ofert jest pierwszym etapem, który - po uwzględnieniu pozostałych przesłanek procesu inwestycyjnego - umożliwi wykonanie kompleksowych analiz projektu pod kątem jego długoterminowej opłacalności. *"Agresja Rosji na Ukrainę oraz jej gospodarcze i energetyczne konsekwencje potwierdzają, że dla zachowania bezpieczeństwa energetycznego, a w szczególności dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw ciepła mieszkańcom aglomeracji śląskiej, powinniśmy dysponować maksymalnie zróżnicowanym miksem energetycznym. Realizowane w ostatnich latach inwestycje takie jak budowa gazociągu Baltic Pipe czy rozbudowa terminalu LNG w Świnoujściu sprawiają, że od stycznia 2023 r. Polska będzie uniezależniona od gazu z Rosji"* - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Jerzy Topolski, wiceprezes Tauron Polska Energia. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MOL SA**

**MOL chce wypłacić łącznie ok. 300 HUF dywidendy na akcję.** Rada Dyrektorów MOL proponuje, aby wypłacić akcjonariuszom ok. 100 HUF dywidendy na akcję za 2021 rok oraz ok. 200 HUF na akcję dywidendy specjalnej - podała spółka w komunikacie. łącznie na dywidendę miałyby trafić 241,934 mld HUF. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**JR HODING ASI SA**

**Zawarcie porozumienia w zakresie warunków współpracy w celu utworzenia Funduszu Inwestycyjnego - Fundusz 2.** Zarząd JR HOLDING ASI S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: JRH) informuje, że w dniu dzisiejszym zawarto pomiędzy JRH, a czterema osobami fizycznymi (dalej: Inwestorami Strategicznymi) oraz jedną osobą prawną i jedną kolejną osobą fizyczną (dalej: Zarządzający) porozumienie w zakresie warunków współpracy w celu utworzenia Funduszu Inwestycyjnego. Wszystkie strony porozumienia (dalej: Założyciele) wyraziły wolę współpracy w celu utworzenia Funduszu Inwestycyjnego "Fundusz 2 Capital" (dalej: Fundusz 2) realizacji jego strategii, polityki inwestycyjnej i dążenia do maksymalizacji jego wartości. Fundusz 2 będzie zorganizowany jako Zewnętrzny Zarządzający Spółkami Inwestycyjnymi (ZASI) oraz co najmniej jedna Alternatywna Spółka Inwestycyjna (ASI) zarządzana przez to ZASI w postaci spółki komandytowo-akcyjnej. (...) (ESPI RB NR 16/22)

**Informacja dnia**  
**MOVIE GAMES SA**

**Movie Games chce wypłacić 1 zł dywidendy na akcję.** Zarząd Movie Games rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2021 rok w wysokości 1 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Zysk netto spółki w 2021 roku wyniósł 12,65 mln zł. Pozostała kwota, w wysokości 10,08 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy. Ostateczną decyzję dotyczącą wypłaty dywidendy oraz ustalenia dnia jej wypłaty podejmie ZWZ spółki. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Inwestorzy szukający argumentów za dalszymi zwyżkami, mają wsparcie ze strony rynków amerykańskich. Rozpętana przez Rosję wojna w Ukrainie zeszła chwilowo na dalszy plan. Na GPW kontynuacja ruchu wzrostowego powyżej 2200 pkt. dla WIG20 może być trudna, ale nie niemożliwa. Nasze oczekiwania konsolidacji w szerokim zakresie 200-2150pkt. będą dziś poddane próbie. W obecnie sprzyjającej atmosferze na rynkach finansowych, kupujący mają szansę wyłamania najbliższych oporów. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył wzrostem o 1,36 proc. na poziomie 2 121,52 pkt., blisko oporu na 2150 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,15 proc. i zamknął sesję na poziomie 64 318,55 pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,57 mld zł. wobec 1,26 mld zł w poniedziałek. Na rynku kontraktów, na FW20M2220 obroty spadły i wyniosły 17 796 wobec 22 247 na poprzedniej sesji. LOP powoli odbudowuje się po zamianie serii i na zamknięciu sesji osiągnął 28 225 wobec 27 331 pozycji w dniu poprzednim. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro:****23.03.2022**

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
6:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających	sty	104,80%
7:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	mar	71,20
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	lut	0,90%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	lut	13,60%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	lut	1,20%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	lut	9,90%
8:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	lut	52,60%
8:00	Turcja	Stopa bezrobocia	lut	11,40%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	mar	99,20
10:30	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	lut	4,40%
10:30	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	lut	-0,10%
10:30	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	lut	5,50%
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	mar	14
15:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	mar	-8,80
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lut	801 tys.
15:30	USA	Zapasy ropy Crude	18 mar	415,90
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	sty	431,50 mln
	Węgry	Bilans obrotów kapitałowych	IV kwartał	594,40 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	sty	-1,71 mld
	Węgry	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał	-2,17 mld
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	sty	-1,19 mld
	Węgry	Bilans obrotów finansowych	IV kwartał	-2,20 mld
	Polska	Stopa bezrobocia	lut	5,50%

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach****23.03.2022**

BLIRT - NWZA: Gdańsk. W sprawie zmiany przedmiotu działalności spółki, ustalenia warunków przeprowadzenia programu motywacyjnego w zakresie emisji akcji.

PLANTWEAR - NWZA: Radzyń Podlaski. W sprawie zmiany statutu spółki, ubiegania się o wprowadzenie do obrotu (NewConnect) akcji serii A.

PGE - Konferencja wynikowa Spółki: PGE Polska Grupa Energetyczna przedstawi wyniki finansowe i operacyjne za 2021 r.

BRAS - NWZA: Bydgoszcz. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii F1, zmiany statutu spółki.

TELIANI - NWZA: Warszawa. W sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do uchwalenia tekstu jednolitego statutu.

ALUMAST - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki Alumast SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 1,77 PLN za akcję.

ASSECOPOL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

BOGDANKA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ENEA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

KGHM - Skonsolidowany raport roczny 2021:

LOKUM - Skonsolidowany raport roczny 2021:

LOTOS - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MLSYSTEM - Skonsolidowany raport roczny 2021:

PGE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

SEKO - Skonsolidowany raport roczny 2021:

INTERSPPL - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1 spółki INTERSPORT POLSKA S.A.

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	39,22	49 025	8,5	7,7	7,5	1,1	1,0	1,0	5,0	6,0	7,4	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	292,80	29 921	11,6	8,9	8,8	1,0	1,0	0,9	2,7	3,5	5,5	1,2	1,3	1,3
PEKAO	110,00	28 872	9,1	8,5	8,1	1,1	1,0	1,0	5,7	6,8	7,1	1,2	1,2	1,2
ING	243,00	31 614	11,7	10,9	10,0	1,7	1,6	1,4	3,3	3,9	4,0	1,2	1,2	-
mBank	336,60	14 267	9,4	8,5	-	0,9	0,8	0,7	-	7,8	4,8	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,43	7 794	13,7	7,6	5,6	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	5,4	-	-	-
Alior Bank	44,30	5 784	6,5	5,8	6,0	0,8	0,7	0,6	0,0	1,1	7,2	1,1	1,0	0,9
Bank Handlowy	60,70	7 931	12,7	9,5	-	1,0	1,0	-	9,0	7,9	-	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	73,00	10 769	9,0	7,3	5,9	0,7	0,7	0,7	0,0	3,1	-	0,8	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>14 267</b>	<b>9,4</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,20	29 532	9,5	8,9	7,0	1,6	1,5	1,4	7,9	8,5	11,4	16,6	16,8	20,3
KRUK	304,00	5 780	8,9	8,5	8,0	2,8	2,4	1,5	3,9	4,5	4,4	23,9	20,5	17,8
GPW	40,50	1 700	11,8	12,1	-	1,4	1,3	-	6,5	6,7	-	14,4	13,7	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 780</b>	<b>9,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,9</b>	<b>16,6</b>	<b>16,8</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,40	4 243	27,3	8,5	11,4	0,7	0,6	0,6	25,5	17,9	17,6	6,8	6,9	5,5
Dom Development	101,20	2 586	7,0	7,1	7,5	1,9	1,8	1,7	5,3	5,5	5,6	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	3,52	1 453	4,7	3,9	2,7	0,7	0,7	0,6	12,2	12,3	-	15,1	24,9	23,6
Atal	41,30	1 599	6,1	5,9	5,7	1,4	1,3	1,2	6,6	6,3	6,1	22,5	22,8	22,2
Develia	3,04	1 361	7,8	7,5	8,4	1,0	0,9	1,0	8,0	8,4	8,9	13,4	12,4	11,4
Marvipol	8,04	335	2,6	7,6	-	-	-	-	3,3	9,3	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 526</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>7,3</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	215,00	5 489	14,7	14,4	-	4,6	4,6	-	4,4	4,3	4,1	33,4	34,1	28,5
Unibep	8,92	313	10,6	9,5	-	0,9	0,9	-	6,2	5,7	-	7,3	-	-
Erbud	41,80	518	10,8	6,1	-	0,7	0,6	-	3,7	2,4	-	10,6	15,0	-
Torpol	13,58	312	13,7	16,1	-	1,3	1,2	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>416</b>	<b>12,3</b>	<b>12,0</b>	-	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	-	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	179,45	35 890	8,0	10,9	27,7	1,2	1,1	-	4,7	5,3	5,5	14,6	10,5	6,0
JSW	74,50	8 747	2,3	6,8	-	0,7	0,7	-	1,5	3,4	5,3	33,2	9,8	4,3
Bogdanka	52,70	1 793	8,2	7,9	-	0,5	0,5	-	2,0	2,0	1,8	4,3	4,2	5,2
<b>Mediana</b>	-	<b>8 747</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>27,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	-	<b>2,0</b>	<b>3,4</b>	<b>5,3</b>	<b>14,6</b>	<b>9,8</b>	<b>5,2</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	78,04	33 378	9,3	6,6	5,7	0,7	0,3	0,6	4,4	4,1	3,7	10,3	8,2	9,2
PGNiG	6,72	38 830	5,8	7,2	6,6	0,3	0,3	0,6	2,5	3,0	3,3	12,3	9,1	7,5
LOTOS	58,90	10 889	6,4	6,6	5,3	0,7	0,7	0,6	3,4	3,6	3,9	11,9	9,8	10,0
<b>Mediana</b>	-	<b>33 378</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>11,9</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</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	78,70	6 532	12,9	12,3	-	0,9	0,9	-	4,6	4,5	-	7,3	7,2	-
ComArch	177,50	1 444	12,0	11,9	10,5	1,2	1,1	1,0	4,8	4,7	4,9	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	98,00	2 524	19,2	16,8	15,8	18,1	15,3	13,6	16,2	14,5	13,2	97,6	89,0	86,0
Asseco BS	43,40	1 450	16,9	16,2	-	2,0	1,9	-	11,3	10,8	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	51,00	2 647	16,9	15,7	-	1,6	1,6	-	9,3	8,9	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 524</b>	<b>16,9</b>	<b>15,7</b>	<b>13,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>7,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</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	28,60	18 291	-	-	-	1,1	1,0	1,0	6,2	6,0	5,8	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	8,04	10 551	14,0	12,8	11,0	0,8	0,8	0,8	5,4	5,2	5,0	3,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 421</b>	<b>14,0</b>	<b>12,8</b>	<b>11,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>9,7</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	117,80	3 446	18,7	16,3	13,9	4,1	3,6	4,3	10,8	9,6	8,8	21,8	23,0	31,8
Agora	7,20	335	32,7	15,3	-	0,4	0,4	-	8,1	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 891</b>	<b>25,7</b>	<b>15,8</b>	<b>13,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>4,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,5</b>	<b>8,8</b>	<b>11,6</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	174,18	17 547	35,1	40,4	47,1	6,8	5,9	4,3	25,6	28,5	29,7	19,0	14,7	6,2
Playway	335,20	2 212	16,2	13,7	11,3	4,5	4,2	4,4	11,6	10,0	8,3	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	218,60	1 596	8,2	7,1	6,4	4,0	3,2	2,1	7,0	5,9	5,9	46,5	41,2	36,7
11 bit studios SA	553,50	1 311	103,8	11,9	14,8	6,6	4,2	3,5	59,9	7,2	8,9	7,2	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 904</b>	<b>25,6</b>	<b>12,8</b>	<b>13,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>18,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>23,8</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	10780,00	19 969	15,4	14,7	11,7	6,0	5,6	4,5	7,3	7,7	6,2	36,3	30,8	33,1
CCC	59,78	3 280	-	25,7	16,2	5,6	4,9	3,8	8,9	6,9	5,9	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,76	882	11,9	11,2	9,4	0,9	0,9	0,8	5,8	5,6	5,1	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,20	277	7,9	8,1	8,2	1,3	1,2	1,1	4,5	4,6	4,6	16,9	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2081</b>	<b>11,9</b>	<b>13,0</b>	<b>10,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>6,6</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>12,6</b>	<b>20,1</b>	<b>23,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	317,60	31 138	30,7	24,0	19,0	7,8	5,7	4,5	19,6	15,5	12,4	28,4	27,4	26,5
Inter Cars	440,00	6 234	9,5	9,1	-	1,7	1,5	-	7,3	7,1	-	14,9	14,8	-
Eurocash	11,94	1 662	33,3	27,6	31,4	2,0	2,0	2,2	5,4	5,2	5,2	5,4	6,9	7,1
Neuca	815,00	3 643	19,7	17,1	-	3,6	3,2	-	12,3	11,0	-	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
<b>Mediana</b>	-	<b>2 652</b>	<b>14,6</b>	<b>13,1</b>	<b>18,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,7	10,4	9,4	1,6	1,5	1,3	6,1	6,0	5,7	15,4	14,6	14,7
Wawel	491,00	736	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,5	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,58	737	140,6	35,1	-	1,0	0,9	-	9,4	7,1	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>737</b>	<b>20,0</b>	<b>16,4</b>	<b>9,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</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 mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,70	18 137	13,2	12,3	-	0,4	0,4	-	3,4	3,3	-	3,0	3,0	-
Enea	9,03	3 986	3,3	3,4	-	0,3	0,3	-	1,8	2,0	-	8,7	7,5	-
Tauron	2,89	5 065	5,7	3,7	-	0,3	0,3	-	4,7	4,6	-	7,0	7,4	-
Onde	19,40	1 068	11,7	5,5	5,2	2,6	1,9	1,5	7,4	3,7	3,8	24,4	39,5	30,0
Polenergia	71,90	4 673	30,2	17,7	-	1,4	1,3	-	15,1	10,2	9,6	7,3	9,3	-
ZE PAK	18,05	917	9,0	6,0	-	0,8	-	-	5,8	3,8	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 330</b>	<b>10,4</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>30,0</b>
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	42,10	4 176	8,3	13,5	-	0,5	0,5	-	6,6	6,3	-	6,1	4,6	-
Ciech	39,60	2 087	8,2	7,4	-	0,8	0,8	-	4,9	4,6	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	95,70	1 900	-	-	-	-	-	-	5,4	6,9	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 087</b>	<b>8,3</b>	<b>10,4</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	-	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	-
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	624,00	6 022	11,5	11,6	10,9	3,5	3,4	3,7	8,3	8,1	7,7	30,4	29,0	31,5
Famur	2,93	1 681	9,7	9,3	8,6	0,8	0,8	-	2,8	2,7	2,6	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	347,00	1 936	5,6	11,8	-	0,6	0,6	-	2,8	3,9	5,0	10,3	4,7	-
Wielton	8,38	506	7,7	6,1	-	1,1	0,9	-	5,5	5,2	-	14,3	16,3	-
Alumetal	74,00	1 153	8,0	9,4	9,8	1,6	1,6	1,6	6,6	6,9	6,9	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	71,00	474	6,8	6,8	-	0,9	0,9	-	5,0	4,9	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 417</b>	<b>7,9</b>	<b>9,4</b>	<b>9,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>15,7</b>
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	39,40	943	8,3	7,8	-	1,1	1,1	-	6,3	6,3	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,75	370	9,7	8,1	-	-	-	-	-	4,1	-	11,6	-	-
Amica	98,00	762	14,2	10,4	-	0,7	0,6	-	5,6	4,9	-	7,9	6,1	-
Ac	31,70	319	11,3	9,8	-	2,3	2,2	-	6,6	6,3	-	20,3	22,4	-
Ferro	31,00	659	9,0	7,6	-	1,6	1,5	-	6,3	5,5	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>659</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	-	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	-	<b>13,7</b>	<b>17,3</b>	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[Lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:Lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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