

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 903,7	↓ -2,29%	-	-4,48%	-12,11%
WIG20	1 973,3	↓ -2,73%	-0,45%	-5,73%	-12,95%
mWIG40	4 562,6	↓ -1,48%	0,83%	-2,33%	-13,78%
sWIG80	19 190,9	↓ -1,15%	1,17%	-1,43%	-4,31%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 M2220	1 988	0 ↑ 0,00%	-5,29%	-12,77%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 077,5	↓ -2,86%	-0,58%	5,97%
BUX (WĘGRY)	43 176,6	↓ -0,21%	2,13%	-14,87%
CAC 40 (FRANCJA)	6 581,4	↓ -1,99%	0,31%	-7,99%
DAX (NIEMCY)	14 142,1	↓ -2,48%	-0,19%	-10,97%
DIJA (USA)	33 811,4	↓ -2,82%	-0,54%	-6,95%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 840,0	↓ -2,24%	0,05%	-10,82%
FTSE 100 (GB)	7 521,7	↓ -1,39%	0,92%	1,86%
ISE 100 (TURCJA)	2 472,5	↓ -3,30%	-1,03%	33,10%
MERVAL (ARGENTYNA)	91 717,1	↑ 0,24%	2,59%	9,84%
MSCI EM	1 075,6	↓ -1,04%	1,28%	-12,70%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 839,3	↓ -2,55%	-0,27%	-17,93%
PX (CZECHY)	1 379,5	↓ -0,51%	1,82%	-3,26%
RTS (ROSJA)	928,3	↓ -3,45%	-1,19%	-41,83%
S&P 500	4 271,8	↓ -2,77%	-0,49%	-10,37%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:54				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 606,6	↓ -1,84%	0,46%	-7,59%
HANG SENG (HONG KONG)	20 050,0	↓ -2,69%	-0,41%	-14,50%
BSE 30 (INDIE)	56 687,6	↓ -0,89%	1,43%	-2,69%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 630,7	↓ -1,36%	0,96%	-11,62%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 150,2	↓ -0,89%	1,43%	-17,41%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	282,1	↓ -2,36%	-0,08%	-1,30%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:54				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 704,0	↓ -1,72%	-1,72%	-13,61%
CAC40 Futures	6 496,5	↓ -2,03%	-2,03%	-9,05%
DAX Futures	13 936,0	↓ -1,67%	-1,67%	-12,11%
S&P500 Futures	4 244,0	↓ -0,54%	-0,54%	-10,81%
DJIA Futures	33 421,0	↓ -3,46%	-3,46%	-7,80%
NASDAQ Futures	13 296,0	↓ -0,43%	-0,43%	-18,53%

Waluty - kurs na godzinę: 07:54				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6548	0,0020 ↑ 0,04%	2,39%	1,48%
CHF	4,5082	0,0052 ↑ 0,12%	2,46%	1,91%
USD	4,3203	0,0096 ↑ 0,22%	2,57%	7,07%
EUR/USD	1,0775	-0,0015 ↓ -0,14%	2,20%	-5,23%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	99,2	↓ -2,77%	-0,49%	31,95%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 235,0	↓ -0,46%	1,87%	5,71%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 941,6	↓ -0,11%	2,23%	7,51%
SREBRO (USD za uncję)	23,9	↓ -1,76%	0,54%	2,30%
PLATYNA (USD za uncję)	921,0	↓ -0,69%	1,64%	-4,68%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,4	↓ -1,62%	0,69%	72,33%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	327,1	↓ -1,21%	1,11%	92,87%
CYNK (USD za tonę)	4 471,2	↓ -0,17%	2,17%	24,89%
ŻELAZO (CNY za tonę)	814,5	↓ -8,48%	-6,34%	20,85%
CYNA (USD za tonę)	42 165,0	↓ -1,62%	0,69%	8,50%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 245,5	↓ -1,59%	0,72%	15,60%
OŁÓW (USD za tonę)	2 388,5	↓ -0,54%	1,79%	3,67%
NIKIEL (USD za tonę)	33107,0	↓ -2,37%	-0,08%	59,50%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGE	9,1	↑ 1,2%	21 410 846	MERCATOR	63,4	↑ 5,7%	9 127 474	PCFGROUP	65,9	↑ 3,8%	9 043 310
MBANK	340,0	↑ 1,0%	13 510 360	XTB	20,4	↑ 3,8%	7 688 656	ASSECOS	42,7	↑ 2,9%	18 208
LOTOS	69,7	↓ -0,4%	32 134 298	NEUCA	816,0	↑ 3,0%	557 009	CREEPYJAR	700,0	↑ 2,8%	421 980
PGNIG	6,4	↓ -0,4%	25 355 154	GRUPAAZOTY	44,5	↑ 2,8%	7 554 176	VRG	3,9	↑ 1,8%	144 482
DINOPL	316,5	↓ -0,8%	49 612 922	TAURONPE	3,0	↑ 2,6%	10 189 201	INSTALKRK	36,3	↑ 1,7%	1 016 988

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	64,3	↓ -6,8%	70 851 203	ASSECOS	46,0	↓ -6,5%	331 664	PEKABEX	15,2	↓ -5,9%	61 807
KGHM	150,8	↓ -6,8%	136 245 989	PLAYWAY	248,0	↓ -6,4%	2 906 751	SHOPER	47,2	↓ -5,8%	60 401
PEPCO	41,6	↓ -3,8%	3 871 729	COMARCH	174,2	↓ -4,3%	243 603	MLSYSTEM	70,5	↓ -5,5%	755 717
CCC	53,0	↓ -3,7%	13 773 025	ALIOR	43,6	↓ -3,9%	15 266 014	SERINUS	0,9	↓ -5,0%	430 091
ALLEGRO	27,0	↓ -3,7%	49 708 342	DOMDEV	88,5	↓ -3,8%	729 281	CAPTORTX	155,0	↓ -4,9%	50 829

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CDPROJEKT	127,6	↓ -0,8%	137 668 528	ALIOR	43,6	↓ -3,9%	15 266 014	BOGDANKA	51,3	↓ -3,8%	14 147 905
KGHM	150,8	↓ -6,8%	136 245 989	TAURONPE	3,0	↑ 2,6%	10 189 201	PCFGROUP	65,9	↑ 3,8%	9 043 310
PKOBP	37,6	↓ -3,3%	73 868 733	MERCATOR	63,4	↑ 5,7%	9 127 474	BUMECH	30,1	↑ 0,7%	4 343 617
JSW	64,3	↓ -6,8%	70 851 203	MILLENNIUM	6,1	↓ -1,0%	8 941 614	PCCROKITA	105,6	↑ 0,2%	2 534 757
PKNORLEN	76,1	↓ -2,9%	56 213 807	XTB	20,4	↑ 3,8%	7 688 656	COGNOR	6,0	↓ -2,3%	1 940 555

### CATALYST

#### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0722	99,0	↑ 0,1%	1 678 402	GHE0124	95,0	↑ 0,3%	301 898	DS0432	67,4	↓ -1,6%	88 100
OK0423	94,8	↓ -0,1%	1 486 969	WZ0124	99,1	↑ 0,0%	222 744	ECH1022	100,3	↑ 0,0%	87 963
WZ1122	99,9	↓ -0,2%	572 734	WZ0524	99,1	↑ 0,0%	106 492	ECN1022	100,4	↑ 0,4%	85 268
PS0123	97,7	↓ -0,3%	378 860	ALR1025	100,2	↓ -0,1%	94 699	FPC0427	77,7	↓ -0,3%	80 083
PS1024	89,9	↓ -0,5%	303 123	DS0432	67,4	↓ -1,6%	88 100	OK0724	86,8	↓ -0,2%	74 090

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**CREATIVEFORGE**  
**GAMES SA**

**Koszty produkcji gry Aircraft Carrier Survival zwrócone w ciągu 24 godzin od premiery.** Koszty wytworzenia, testów, lokalizacji i marketingu wydanej przez CreativeForge Games gry Aircraft Carrier Survival zwróciły się w ciągu 24 godzin od premiery na platformie Steam - poinformowała notowana na NewConnect spółka z grupy kapitałowej Playway. Gra komputerowa pod tytułem Aircraft Carrier Survival miała swoją premierę na platformie Steam 20 kwietnia. Gra wydana została na koncie wydawniczym CreativeForge Games. Na platformie Steam w ciągu 72 godzin od premiery sprzedano 20 tys. sztuk gry w wersji PC. "Łączny koszt wytworzenia, testów, lokalizacji oraz marketingu gry na PC, liczony na dzień raportu nie przekroczył 400 tys. zł, i został w pełni zwrócony w ciągu 24 godzin od chwili rozpoczęcia sprzedaży" - napisano w komunikacie. Na 20 kwietnia WishLista outstanding wynosiła 142,5 tys. Liczba zakupów z WishList 8,5 tys. sztuk. Gra zajęła maksymalnie trzecie miejsce w klasyfikacji sprzedaży Steam Global Bestseller. Ocena graczy na Steam 72 proc. (oparta na 260 recenzjach). Liczba refundacji gry wyniosła 2,5 tys. sztuk. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** CreativeForge Games to spółka zależna grupy Playway, znana z takich produkcji jak np. Hard West. Najnowsza gra, Aircraft Carrier Survival po 72 godzinach od premiery osiągnęła dobry wynik sprzedażowy (ok. 20 tys. sztuk), co pozwoliło na pokrycie kosztów wytworzenia, testów, lokalizacji oraz marketingu gry na PC. Przy obecnej cenie 65 zł za sztukę i po odjęciu prowizji dla Steam oznacza to przychód dla CreativeForge Games w wysokości ok. 910 tys. zł. (nie uwzględniając zwrotów), co stanowi ponad połowę przychodów Spółki za IV kwartał 2021. Niemniej jednak, jak podaje Spółka, średnia ocena graczy na podstawie 260 recenzji na platformie Steam to 72 proc. W poniedziałkowy poranek liczba recenzji wzrosła do 322 i są one łącznie określane jako mieszane (jako mankament gracze zwracają uwagę na mało wymagającą i momentami nieciekawą rozgrywkę). Oceny graczy przekładają się na wysoki wskaźnik refundacji, co oznacza, że relatywnie duża liczba graczy jest niezadowolona i zwraca grę, domagając się zwrotu kosztów. Dla Aircraft Carrier Survival wskaźnik ten wyniósł 0,125 (2,5 tys. gier zwróconych). Dla innych gier z grupy Playway wskaźniki te są dużo niższe: Car Mechanic - 0,04, Bum Simulator - 0,11, Junkyard Simulator - 0,09 czy też bardzo dobrze przyjęty przez graczy House Flipper - 0,004. Stąd, o ile informację o wysokiej sprzedaży po pierwszych trzech dniach od premiery traktujemy pozytywnie, o tyle mało optymistycznie widzimy potencjał gry do generowania dalszych, wysokich przychodów w przyszłości. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**TEN SQUARE**  
**GAMES SA**

**Ten Square Games chce wypłacić 10 zł dywidendy na akcję.** Ten Square Games chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok 73 mln zł dywidendy, co dałoby 10 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Ten Square Games miał w 2021 roku 138,3 mln zł zysku netto. Zarząd spółki wnioskuję o wyznaczenie dnia dywidendy na 2 czerwca oraz dnia wypłaty dywidendy na 16 czerwca. "*Rekomendowany podział zysku uwzględnia wysokość zysku wypracowanego przez spółkę, sytuację finansową spółki, jej przyszłe potrzeby kapitałowe oraz aktualną sytuację na świecie i związaną z tym niepewność na rynkach finansowych. Zgodnie z przyjętą przez spółkę polityką dywidendową spółka wypłaca do 75 proc. skonsolidowanego zysku netto w formie dywidendy, natomiast biorąc pod uwagę wskazane powyżej czynniki proponowana przez zarząd kwota dywidendy za 2021 rok wynosi 52 proc. skonsolidowanego zysku netto i jest również zgodna z przyjętą polityką*" - napisano w komunikacie. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za 2021 rok podejmie zwyczajne walne zgromadzenie. (...) (PAP Biznes)

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

**Informacja dotycząca zdarzeń w kopalniach "Borynia-Zofiówka" Ruch Zofiówka i "Pniówek".** Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. informuje, iż w dniu 23 kwietnia br. w Kopalni Węgla Kamiennego "Borynia-Zofiówka" Ruch Zofiówka miał miejsce wstrząs wysokoenergetyczny połączony z intensywnym wypływem metanu. Wcześniej w dniu 20 kwietnia br. w Kopalni Węgla Kamiennego "Pniówek" doszło do zdarzenia związanego z wybuchem i zapaleniem metanu oraz wybuchów wtórnych. Zdarzenia te nie są z sobą powiązane. W kopalni "Borynia-Zofiówka" Ruch Zofiówka do zdarzenia doszło w miejscu, w którym nie była prowadzona eksploatacja, w chodniku przodkowym D-4a na poziomie 900. W kopalni "Pniówek" wybuch miał miejsce w ścianie N-6, pokład 404/4+405/1 na poziomie 1000. Eksploatacja ww. ściany miała zakończyć się w czerwcu br. Ściana w obrębie której doszło do wybuchu jest jedną z sześciu ścian eksploatowanych w kopalni "Pniówek". (ESPI RB NR 16/22)

**Informacja dnia  
APATOR SA**

**Apator szacuje, że miał 4 mln zł straty netto w I kw., dokonał odpisów na 4,4 mln zł.** Apator wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale miał około 237 mln zł przychodów, 16 mln zł skonsolidowanej EBITDA oraz około 4 mln zł straty netto - poinformowała spółka w komunikacie. Wyniki obniżyły odpisy aktualizujące o łącznej wartości 4,4 mln zł. *"Utrzymujący się, podobnie jak w czwartym kwartale, dynamiczny wzrost kosztów materiałów, energii, paliw i surowców, negatywnie wpłynął na generowane marże. Dodatkowo, wojna w Ukrainie pogłębiła dotychczasowe zaburzenia łańcuchów dostaw i powoduje dalsze trudności z pozyskaniem zamówionych komponentów i wydłużenie lead time'ów. Inflacja kosztów odczuwana jest we wszystkich segmentach, jednak nadal w największym stopniu dotyczy energii elektrycznej"* - napisano w komunikacie Apatora. Grupa Apator od kilku miesięcy prowadzi negocjacje w zakresie przeniesienia wzrostu kosztu materiałów na odbiorców, stopniowo rewaloryzując ceny kontraktowe. Niemniej model sprzedaży, dotyczący szczególnie kontraktów długoterminowych, powoduje, że efekty tej rewaloryzacji będą widoczne z kilkumiesięcznym opóźnieniem. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
APATOR SA  
TAURON PE SA**

**Konsorcjum z Apatorem wybrane przez wrocławski Tauron Dystrybucja na dostawę liczników.** Oferta konsorcjum Griffin Group i Apator została wybrana przez Tauron Dystrybucja jako najkorzystniejsza na dostawę statycznych liczników zdalnego odczytu z modułem komunikacyjnym PLC w standardzie "OSGP" wraz z usługą instalacji, magazynowania oraz pracami cleanup na obszarze Smart City Wrocław. Wartość oferty konsorcjum wynosi 189,8 mln zł (bez prawa opcji), w tym wynagrodzenie dla Apatora za zrealizowanie dostaw 1-fazowych i 3-fazowych liczników działających w technologii PLC jest szacowane na 18-20 proc wartości oferty. Statyczne liczniki zdalnego odczytu (LZO) będą dostarczane przez dwóch producentów w równych proporcjach. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
LENTEX SA**

**Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów spółki zależnej - Lentex Wykładziny sp. z o.o.** Zarząd "Lentex" S.A. z siedzibą w Lublińcu, w nawiązaniu do raportu bieżącego Spółki nr 38/2021 z dnia 03 grudnia 2021 roku, nr 11/2022 z dnia 15 lutego 2022 roku oraz nr 14/2022 z dnia 22 marca 2022 roku informuje, że w dniu 22 kwietnia 2022 r. została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży udziałów ("Umowa") dotycząca udziałów 100% zależnej od Emitenta spółki Lentex Wykładziny sp. z o.o. z siedzibą w Lublińcu ("Spółka Zależna"). Umowa została zawarta pomiędzy: (i) Emitentem, jako sprzedającym, a (ii) Unilin BV spółką prawa belgijskiego z siedzibą w Wielsbeke, Belgia, jako kupującym ("Kupujący"). (...) (ESPI RB NR 18/22)

**Informacja dnia  
FORTE SA**

**EBITDA Forte w I kwartale spadła o 22 proc. do 46 mln zł – szacunki.** Fabryka Mebli Forte wstępnie szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2022 roku 46 mln zł wyniku EBITDA, co oznacza spadek r/r o 22 proc., a jej zysk operacyjny wyniósł 32 mln zł, co oznacza spadek o 28 proc. Forte podało w komunikacie, że głównym powodem spadku wyników operacyjnych był wysoki wzrost kosztów surowców, przede wszystkim drewna i materiałów drewnopochodnych, który miał negatywny wpływ już na IV kwartał 2021 roku, i będzie istotnie wpływał również na wyniki drugiego kwartału 2022. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Forte w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 355 mln zł (w tym 62 mln zł stanowiła sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w Tanne) wobec 298 mln zł przed rokiem (w tym 24 mln zł stanowiła sprzedaż płyty poza grupę), czyli była o 19 proc. r/r. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
POLIMEX  
MOSTOSTAL SA  
GRUPA AZOTY  
ZAKŁADY AZOTOWE  
PUŁAWY SA**

**Polimex Mostostal chce zwiększyć wynagrodzenie za blok energetyczny w Puławach.** Polimex Mostostal, generalny wykonawca budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Zakładach Azotowych w Puławach, złożył wniosek o podwyższenie swojego wynagrodzenia o 188,7 mln zł - poinformowała Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy. W ocenie wykonawcy, złożenie wniosku jest uzasadnione wystąpieniem zdarzeń stanowiących siłę wyższą, do których wykonawca zalicza epidemię COVID-19 oraz agresję Rosji na Ukrainę. W dalszej części wniosku wykonawca powołuje się na negatywny wpływ każdego ze zdarzeń siły wyższej na realizację umowy. Zdaniem wykonawcy zdarzenia siły wyższej odnoszą skutki w postaci nadzwyczajnego i niemożliwego do przewidzenia przez strony wzrostu kosztów realizacji projektu (wzrost cen materiałów i usług oraz wzrost kursu PLN/EURO). (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Spadki przyspieszyły w końcówce minionego tygodnia a zamknięcie rynku na nowych miniach sugeruje pogłębienie tendencji. Notowania WIG20 zakończyły się spadkiem o (-2,73 proc.) na poziomie 1973,31 pkt. natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił (-2,29 proc.) i zamknął sesję na poziomie 60 903,71 pkt. Obroty na rynku utrzymały się na niskim poziomie i wyniosły 1,04 mld zł wobec 1,33 mld zł w dniu poprzednim. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły do 24 960 wobec 26 199 w czwartek. LOP wzrosła nieznacznie na zamknięciu sesji w piątek do 32 626 wobec 32 193 otwartych pozycji w czwartek. Piątkowa wyprzedaż na giełdach amerykańskich ustawia negatywny sentyment na giełdach na otwarciu bieżącego tygodnia. Najbliższym oporem dla WIG20 jest otwarcie spadkowego korpusu z piątku czyli 2028 pkt., potencjalnym wsparciem okolice 1900 pkt. (T. Czarnecki)



## KALENDARIUM

### Dane makro

25.04.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	kwi	99,50
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	kwi	82,40
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	mar	1,90%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	mar	40,70%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	mar	3,90%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	mar	4,10%
11:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	kwi	85,10
13:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	kwi	26
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	mar	6,40%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	mar	0,30%
15:00	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	mar	1,20%
15:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	mar	8,00%
16:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	kwi	0,40

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

25.04.2022

KREDYTIN - NWZA: Warszawa. W sprawie wyrażenia zgody na transakcje powodujące obciążenie aktywów spółki lub innych podmiotów z grupy kapitałowej spółki w związku z emisją obligacji.

POLIMEXMS - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja - Spotkanie z Zarządem Polimex Mostostal S.A. w związku z publikacją wyników za 2021 rok.

BBINWEST - WZA:

FIGENE - NWZA: Warszawa. Cd. NWZA z 14.03.2022 r.

ADIUVO - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

XTB - WZA:

MOBRUK - WZA:

CELTIC - NWZA: Warszawa. W sprawie akcji spółki w celu umorzenia.

BLIRT - Raport kwartalny I/2022:

BLIRT - 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	37,61	esting Data...	g Data...	7,3	7,1	g Data...	1,0	1,0	g Data...	7,0	7,7	g Data...	1,3	1,4
Santander Polska	286,00	29 226	10,3	g Data...	8,5	1,0	g Data...	0,9	2,9	g Data...	7,6	g Data...	1,3	1,3
PEKAO	esting Data...	28 544	g Data...	g Data...	8,2	g Data...	1,0	1,0	g Data...	g Data...	6,3	g Data...	1,2	1,3
ING	esting Data...	27 841	g Data...	9,2	9,2	g Data...	1,4	1,2	g Data...	4,7	4,0	g Data...	1,2	1,3
mBank	340,00	14 411	g Data...	g Data...	7,6	g Data...	g Data...	0,7	g Data...	g Data...	4,7	g Data...	0,9	-
Bank Millennium	esting Data...	7 388	g Data...	7,0	6,9	g Data...	0,8	0,7	g Data...	0,0	2,9	g Data...	0,9	1,1
Alior Bank	esting Data...	esting Data...	g Data...	g Data...	6,1	g Data...	g Data...	0,7	g Data...	g Data...	5,1	g Data...	1,0	0,9
Bank Handlowy	esting Data...	7 800	g Data...	9,3	-	g Data...	1,0	-	g Data...	8,0	-	g Data...	1,2	1,3
BNP Paribas	69,80	10 302	g Data...	g Data...	7,1	g Data...	g Data...	-	g Data...	g Data...	0,0	g Data...	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>14 411</b>	<b>10,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>	<b>5,8</b>	<b>4,9</b>	-	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,19	esting Data...	g Data...	g Data...	8,4	g Data...	g Data...	1,3	g Data...	g Data...	8,7	15,8	16,3	16,7
KRUK	esting Data...	5 356	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	24,0	15,8	14,9
GPW	38,22	1 604	g Data...	g Data...	10,2	g Data...	g Data...	0,9	g Data...	g Data...	7,3	14,0	14,2	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>3 480</b>	-	-	<b>9,3</b>	-	-	<b>1,1</b>	-	-	<b>8,0</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>	<b>14,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,30	4 177	-	g Data...	-	-	g Data...	-	19,0	g Data...	-	7,8	-	-
Dom Development	88,50	esting Data...	g Data...	6,2	6,2	g Data...	1,6	1,5	g Data...	4,6	4,4	26,9	26,3	24,7
Echo Investment	esting Data...	1 432	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	15,1	24,9	23,6
Atal	esting Data...	1 703	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	6,8	g Data...	22,5	21,8	20,0
Develia	esting Data...	esting Data...	g Data...	g Data...	9,3	g Data...	g Data...	1,0	g Data...	g Data...	9,6	13,4	12,4	11,4
Marvipol	esting Data...	265	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 568</b>	-	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>	-	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>19,0</b>	<b>5,7</b>	<b>7,0</b>	<b>15,1</b>	<b>23,4</b>	<b>21,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	esting Data...	esting Data...	15,1	g Data...	13,5	4,5	g Data...	-	4,4	g Data...	4,0	30,0	31,2	30,7
Unibep	esting Data...	esting Data...	10,7	9,6	-	0,9	0,9	-	6,2	5,8	-	7,3	-	-
Erbud	esting Data...	476	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	10,6	15,0	-
Torpol	esting Data...	346	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	g Data...	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>411</b>	<b>12,9</b>	<b>9,6</b>	<b>13,5</b>	<b>2,7</b>	<b>0,9</b>	-	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,0</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>30,7</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	150,75	30 150	g Data...	6,6	g Data...	g Data...	0,9	g Data...	g Data...	3,8	g Data...	15,8	11,0	8,4
JSW	esting Data...	esting Data...	g Data...	g Data...	8,8	g Data...	g Data...	0,5	g Data...	g Data...	3,9	38,9	7,1	4,3
Bogdanka	esting Data...	1 743	g Data...	g Data...	4,2	g Data...	g Data...	0,4	g Data...	g Data...	1,4	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>15 947</b>	-	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	-	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	-	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>	<b>15,8</b>	<b>9,0</b>	<b>6,4</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	76,10	32 549	g Data...	g Data...	7,0	g Data...	g Data...	0,4	g Data...	g Data...	3,8	11,2	8,3	7,6
PGNiG	6,39	esting Data...	g Data...	g Data...	4,3	g Data...	g Data...	0,2	g Data...	g Data...	2,2	15,5	15,1	15,3
LOTOS	esting Data...	12 893	g Data...	g Data...	7,1	g Data...	g Data...	0,5	g Data...	g Data...	3,5	17,9	11,9	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>22 721</b>	-	-	<b>7,0</b>	-	-	<b>0,4</b>	-	-	<b>3,5</b>	<b>15,5</b>	<b>11,9</b>	<b>7,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	174,20	1 417	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	6,7	7,2	7,2
ComArch	174,20	1 417	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	8,9	9,3	8,9
LiveChat Software	2 627	2 627	20,3	15,7	15,7	19,6	14,8	14,8	17,1	12,7	12,7	91,0	89,5	88,1
Asseco BS	1 427	1 427	16,7	15,8	15,0	1,9	1,9	1,3	11,2	10,6	10,2	24,1	24,6	25,1
Asseco SEE	2 387	2 387	13,6	13,6	13,6	0,9	0,9	0,9	7,4	7,4	7,4	14,3	14,2	13,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 907</b>	<b>18,5</b>	<b>15,8</b>	<b>14,3</b>	<b>10,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>14,1</b>	<b>10,6</b>	<b>8,8</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	16 513	16 513	10,2	10,2	10,2	0,7	0,7	0,7	4,7	4,7	4,7	7,6	8,4	9,7
Orange Polska	16 513	16 513	10,2	10,2	10,2	0,7	0,7	0,7	4,7	4,7	4,7	3,3	4,3	5,3
<b>Mediana</b>	-	<b>16 513</b>	-	-	<b>10,2</b>	-	-	<b>0,7</b>	-	-	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,5</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	298	298	12,8	12,8	12,8	2,9	2,9	2,9	7,9	7,9	7,9	19,8	21,7	23,2
Agora	298	298	12,8	12,8	12,8	2,9	2,9	2,9	7,9	7,9	7,9	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>298</b>	-	-	<b>12,8</b>	-	-	<b>2,9</b>	-	-	<b>7,9</b>	<b>10,6</b>	<b>12,2</b>	<b>23,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	43,9	31,0	43,9	31,0	31,0	4,5	2,8	2,8	21,2	26,6	26,6	18,9	14,6	6,3
Playway	1 637	1 637	8,4	8,4	8,4	3,3	3,3	3,3	6,0	6,0	6,0	30,8	32,0	34,1
TEN Square Games	158,90	158,90	7,0	7,0	7,0	2,5	2,5	2,5	5,2	5,2	5,2	41,8	37,0	33,1
11 bit studios SA	82,0	82,0	8,4	8,4	8,4	6,1	6,1	6,1	73,8	73,8	73,8	7,1	48,4	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 637</b>	<b>82,0</b>	<b>31,0</b>	<b>8,4</b>	<b>6,1</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>73,8</b>	<b>21,2</b>	<b>6,0</b>	<b>24,8</b>	<b>34,5</b>	<b>30,0</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10100,00	18 709	11,9	11,9	11,9	4,5	4,5	4,5	6,3	6,3	6,3	35,0	23,4	34,9
CCC	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	5,8	5,8	5,8	6,1	6,1	6,1	-11,6	52,3	58,9
VRG	919	919	11,6	9,8	9,8	0,9	0,8	0,8	5,4	4,9	4,9	8,2	8,0	8,5
Wittchen	360	360	11,6	11,6	11,6	0,9	0,9	0,9	5,4	5,4	5,4	16,9	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>919</b>	-	<b>11,6</b>	<b>11,9</b>	-	<b>0,9</b>	<b>4,5</b>	-	<b>5,4</b>	<b>6,1</b>	<b>12,5</b>	<b>19,4</b>	<b>24,5</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	31 030	31 030	18,6	18,6	18,6	4,5	4,5	4,5	12,3	12,3	12,3	28,4	27,4	26,5
Inter Cars	420,50	5 958	18,6	18,6	18,6	4,5	4,5	4,5	12,3	12,3	12,3	14,9	14,8	-
Eurocash	1 769	41,0	33,4	33,4	33,4	2,1	2,4	2,4	6,3	7,1	7,1	5,4	6,9	7,1
Neuca	3 647	3 647	17,4	13,9	13,9	3,2	3,2	3,2	11,5	9,9	9,9	19,8	18,5	-
AB	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>3 647</b>	<b>41,0</b>	<b>17,4</b>	<b>23,7</b>	<b>2,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>6,3</b>	<b>11,5</b>	<b>8,5</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	15,4	15,4	15,4	15,4	15,4	15,4	15,4	15,4	15,4	15,4	14,6	14,7
Wawel	702	702	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,1	6,2	6,5
MBW	18,8	18,8	18,8	18,8	18,8	0,7	0,7	0,7	6,8	6,8	6,8	1,5	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 111</b>	-	-	<b>18,8</b>	-	-	<b>0,7</b>	-	-	<b>6,3</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	...	...	...	...	4,3	...	...	0,5	...	...	2,3	3,7	4,7	8,9
Enea	...	3 980	...	...	2,8	...	...	0,3	...	...	1,6	9,0	8,1	10,6
Tauron	...	5 205	...	...	2,9	...	...	0,0	...	...	3,6	7,5	8,0	9,6
Onde	...	...	...	...	4,4	...	...	1,3	...	...	3,1	24,4	39,5	30,0
Polenergia	69,60	...	...	...	14,8	...	...	1,0	...	...	13,7	7,3	9,3	8,9
ZE PAK	...	881	...	...	-	...	...	-	...	...	28,9	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 980</b>	-	-	<b>4,3</b>	-	-	<b>0,5</b>	-	-	<b>3,4</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>9,6</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	...	4 414	...	...	-	...	...	-	...	...	5,7	6,1	3,6	-
Ciech	42,00	2 213	...	...	...	...	...	...	...	...	...	9,6	9,2	9,4
PCC Rokita	...	...	...	...	-	...	...	-	...	...	6,7	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 314</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>6,2</b>	<b>9,6</b>	<b>6,4</b>	<b>9,4</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	638,00	6 157	...	...	11,5	...	...	4,4	...	...	7,9	32,8	29,7	29,9
Famur	...	1 667	...	9,3	8,5	...	0,8	-	...	2,6	2,6	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	...	1 942	...	...	-	...	0,6	-	...	...	5,0	13,6	5,2	-
Wielton	...	...	...	...	4,7	...	...	0,7	...	...	4,3	14,3	16,3	-
Alumetal	...	...	...	...	9,7	...	...	1,6	...	...	6,9	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	...	...	...	7,1	-	...	0,9	-	...	5,1	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 942</b>	-	<b>8,2</b>	<b>9,1</b>	-	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	-	<b>3,9</b>	<b>5,0</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	...	...	...	7,5	-	...	1,0	-	...	6,1	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	...	339	...	...	-	...	...	-	...	...	-	11,6	-	-
Amica	96,10	...	...	...	-	...	...	-	...	...	-	7,9	6,1	-
Ac	...	...	...	...	...	...	...	...	...	5,9	...	20,3	22,4	-
Ferro	31,00	...	...	...	-	...	...	-	...	...	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>339</b>	-	<b>7,5</b>	-	-	<b>1,0</b>	-	-	<b>5,9</b>	-	<b>13,7</b>	<b>17,3</b>	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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