

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	58 836,0	↓ -1,02%	-	-6,28%	-15,09%
WIG20	1 896,5	↓ -1,20%	-0,18%	-7,39%	-16,34%
mWIG40	4 444,1	↓ -0,73%	0,29%	-4,31%	-16,02%
sWIG80	18 781,2	↓ -0,73%	0,29%	-3,43%	-6,36%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 M2220	1 909	↑ 0,05%	-7,33%	-16,24%	

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
BOVESPA (BRAZYLIA)	108 212,9	↓ -2,23%	-1,22%	3,23%	
BUX (WĘGRY)	41 848,7	↓ -1,02%	0,00%	-17,49%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 414,6	↓ -0,54%	0,48%	-10,32%	
DAX (NIEMCY)	13 756,4	↓ -1,20%	-0,18%	-13,40%	
DIJA (USA)	33 240,2	↓ -2,38%	-1,37%	-8,53%	
EUROSTOXX 50 (EU)	3 721,4	↓ -0,96%	0,06%	-13,58%	
FTSE 100 (GB)	7 386,2	↑ 0,08%	1,11%	0,02%	
ISE 100 (TURCJA)	2 418,3	↓ -2,59%	-1,59%	30,18%	
MERVAL (ARGENTYNA)	89 574,7	↓ -1,73%	-0,72%	7,27%	
MSCI EM	1 049,4	↑ 0,32%	1,35%	-14,82%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 490,7	↓ -3,95%	-2,96%	-20,16%	
PX (CZECHY)	1 372,1	↑ 0,73%	1,77%	-3,78%	
RTS (ROSJA)	999,8	↑ 6,24%	7,33%	-37,34%	
S&P 500	4 175,2	↓ -2,81%	-1,81%	-12,40%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:58					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 386,6	↓ -1,17%	-0,16%	-8,35%	
HANG SENG (HONG KONG)	19 966,0	↓ -0,04%	1,00%	-14,86%	
BSE 30 (INDIE)	56 847,8	↓ -0,89%	0,13%	-2,41%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 598,1	↓ -1,32%	-0,30%	-12,72%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 094,2	↓ -0,89%	0,13%	-18,88%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	282,8	↑ 2,61%	3,66%	-1,06%	

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:58					
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku	
EuroStoxx50 Futures	3 655,0	↓ -0,03%	-0,08%	-14,75%	
CAC40 Futures	6 367,0	↑ 0,24%	0,19%	-10,86%	
DAX Futures	13 760,0	↓ -0,20%	-0,25%	-13,22%	
S&P500 Futures	4 192,8	↑ 0,53%	0,48%	-11,89%	
DIJA Futures	33 371,0	↓ -1,62%	-1,67%	-7,94%	
NASDAQ Futures	13 076,8	↑ 0,47%	0,42%	-19,88%	

Waluty - kurs na godzinę: 08:58					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7002	-0,0158 ↓ -0,34%	0,69%	2,47%	
CHF	4,5890	-0,0158 ↓ -0,34%	0,68%	3,74%	
USD	4,4258	-0,0069 ↓ -0,16%	0,87%	9,68%	
EUR/USD	1,0619	-0,0019 ↓ -0,18%	0,85%	-6,61%	



Surowce - kursy zamknięcia					
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	102,3	↑ 0,63%	1,67%	36,07%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 918,5	↑ 0,04%	1,07%	2,44%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 904,6	↑ 0,51%	1,55%	5,47%	
SREBRO (USD za uncję)	23,7	↑ 0,25%	1,28%	1,28%	
PLATYNA (USD za uncję)	913,2	↑ 0,12%	1,15%	-5,49%	
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,9	↑ 0,86%	1,90%	85,23%	
W. KAMIENNY (USD za tonę)	325,0	↓ -1,10%	-0,08%	91,63%	
CYNK (USD za tonę)	4 217,5	↑ 0,47%	1,51%	17,81%	
ŻELAZO (CNY za tonę)	825,0	↑ 2,42%	3,48%	22,40%	
CYNA (USD za tonę)	40 543,0	↑ 1,72%	2,77%	4,33%	
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 064,5	↓ -0,84%	0,18%	9,15%	
OŁÓW (USD za tonę)	2 320,0	↓ -0,30%	0,73%	0,69%	
NIKIEL (USD za tonę)	33076,0	↑ 1,35%	2,39%	59,35%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	65,2	↑ 2,1%	65 479 570	PKPCARGO	11,6	↑ 4,5%	926 055	BOGDANKA	54,5	↑ 5,4%	48 260 214
PKNORLEN	74,0	↑ 1,5%	119 072 176	KERNEL	31,1	↑ 4,2%	1 227 401	R22	43,3	↑ 5,4%	251 660
SANPL	275,0	↑ 1,3%	18 270 775	DOMDEV	86,0	↑ 3,6%	222 477	MCI	19,8	↑ 4,8%	36 450
PEKAO	102,4	↑ 0,1%	100 554 735	HANDLOWY	59,5	↑ 3,3%	1 935 058	AUTOPARTN	14,0	↑ 4,3%	1 661 140
MBANK	319,4	↑ 0,1%	15 376 070	GPW	38,3	↑ 2,5%	1 526 530	BOS	8,7	↑ 3,9%	436 555

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	24,6	↓ -9,0%	166 277 824	TSGAMES	157,4	↓ -5,0%	2 847 135	SHOPER	41,4	↓ -7,8%	941 009
ORANGEPL	6,8	↓ -5,4%	14 900 931	BENEFIT	548,0	↓ -4,5%	257 132	ARCTIC	10,8	↓ -5,1%	679 956
ASSECOPOL	75,0	↓ -3,8%	4 262 631	PLAYWAY	253,0	↓ -4,2%	1 603 872	POLIMEXMS	3,7	↓ -3,9%	911 455
CCC	50,7	↓ -3,6%	10 027 542	WIRTUALNA	99,0	↓ -4,1%	589 539	FERRO	29,9	↓ -3,5%	112 881
PGE	9,4	↓ -2,2%	20 316 344	MILLENNIUM	5,4	↓ -3,9%	8 938 450	BNPPPL	67,0	↓ -3,5%	653 612

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	138,6	↓ -1,4%	177 757 463	ALIOR	41,4	↑ 1,8%	13 896 765	BOGDANKA	54,5	↑ 5,4%	48 260 214
ALLEGRO	24,6	↓ -9,0%	166 277 824	TAURONPE	3,1	↓ -1,5%	11 547 138	BUMECH	33,5	↑ 1,5%	9 714 574
PKOBP	34,8	↓ -1,4%	163 303 110	MILLENNIUM	5,4	↓ -3,9%	8 938 450	TIM	36,4	↓ -3,1%	3 170 394
PKNORLEN	74,0	↑ 1,5%	119 072 176	KRUK	271,6	↓ -1,2%	6 444 061	COGNOR	6,0	↑ 0,0%	2 563 151
PEKAO	102,4	↑ 0,1%	100 554 735	GRUPAAZOTY	42,8	↓ -0,9%	6 088 227	BOWIM	11,8	↑ 1,7%	2 141 768

CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,2	↑ 0,3%	1 391 434	ECH0923	99,9	↓ -0,1%	302 009	GHI1224	99,3	↓ -0,1%	146 754
DS0725	91,1	↑ 0,6%	1 171 824	WZ1122	100,1	↑ 0,0%	224 317	ALR1025	100,1	↓ -0,2%	115 844
PKN0722	99,6	↓ -0,3%	518 722	BST0622	99,9	↓ -0,2%	181 860	GPW1022	99,2	↑ 0,1%	109 418
OK0722	99,1	↑ 0,2%	457 600	OK0724	87,1	↑ 0,1%	164 172	PS0123	98,0	↓ -0,1%	108 290
FPC0328	74,2	↓ -0,3%	333 900	GHI1224	99,3	↓ -0,1%	146 754	PEO1027	99,1	↑ 0,1%	104 649

Źródło: GPW

Informacja dnia MIRBUD SA

Portfel zamówień Mirbudu ma wartość ok. 5 mld zł. Wartość portfela zamówień grupy Mirbud do wypracowania do 2025 r. wynosi ok. 5 mld zł - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Zarząd spodziewa się w 2022 r. obniżenia rentowności części kontraktów, ale ten rok powinien być co najmniej porównywalny do 2021 r. pod względem przychodów. "Z końcem 2021 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej Mirbud wyniosła ok. 5 mld złotych netto z przeważającą ekspozycją (ok. 85 proc.) na kontrakty budownictwa infrastruktury drogowej, stąd też dla dalszego rozwoju grupy istotnymi są perspektywy tego rynku w Polsce" - napisano w sprawozdaniu zarządu. Prezes Jerzy Mirgos napisał w liście do akcjonariuszy, że celem Mirbudu pozostaje utrzymanie wielkości portfela zamówień powyżej 5 mld zł.. (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Sytuacja Mirbudu stanowi odzwierciedlenie nastrojów panujących w całej branży budowlanej. Od strony przychodów Spółka w 2022 r. nie spodziewa się spadków zamówień i zakłada utrzymanie sprzedaży na poziomie wartości z roku 2021 (85 proc. kontraktów Mirbud realizuje w obszarze infrastruktury drogowej). Natomiast pogorszeniu ma ulec rentowność z uwagi na presję inflacyjną, wysokie ceny materiałów budowlanych oraz podwyżki stóp procentowych zwiększające koszty finansowania projektów. Aktualnie Mirbud dysponuje portfelem zamówień w wysokości ok. 5 mld zł do realizacji do 2025 r. Jest to wartość dwukrotnie większa niż wypracowane przychody za 2021 r. Wczoraj Spółka podała wyniki finansowe za 2021 r. W naszej ocenie są one dobre i lepsze niż w zeszłym roku. Przychody wzrosły ponad dwukrotnie do 2,5 mld zł, EBIT urosł o 107,1 proc. r/r do 174,5 mln zł, a zysk netto wyniósł 128 mln zł (wzrost o 119,9 proc. r/r). W samym IV kwartale przychody wyniosły 854 mln zł, co oznacza wzrost o 79 proc. r/r i 10,2 proc. k/k, EBIT wyniósł 46 mln zł (wzrost o 7 proc. r/r i spadek 18 proc. k/k), a zysk netto wyniósł 36 mln zł (wzrost o 16 proc. r/r i spadek o 14 proc. k/k). Fundamenty Mirbudu oceniamy jako relatywnie solidne, choć pewne zagrożenie stanowić może utrzymujący się wysoki poziom zadłużenia. Na koniec 2021 r. stopa zadłużenia wyniosła 0,72. Spodziewamy się, że w środowisku wysokich stóp procentowanych wskaźnik ten może ulec zwiększeniu. Nie widzimy również perspektyw dla wzrostu rentowności Spółki. (Ł. Bryl)

Informacja dnia GRUPA LOTOS SA

Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w I kw. 1,33 mld zł, zgodnie z szacunkami. Oczyszczona EBITDA LIFO Grupy Lotos w pierwszym kwartale 2022 roku wyniosła 1,33 mld zł, zgodnie z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami - poinformował Lotos w komunikacie. Rok wcześniej EBITDA LIFO grupy wyniosła 615 mln zł. Wynik EBITDA segmentu wydobywczego wzrósł o 221,4 proc., do 539,7 mln zł, głównie z powodu wyższych cen ropy i gazu, pomimo spadku wolumenu wydobycia o 9 proc. (do 16,88 boe/d i niższej o 20 proc. sprzedaży. Wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu wzrósł o 74,5 proc. do 775,9 mln zł, głównie z powodu wzrostu kluczowych produktów naftowych (o 423 proc. oleju napędowego i 211 proc. benzyny) i poprawy zyskowności handlu w kanale hurtowym na krajowym rynku, a także wzmocnienia kursu USD do PLN. Przychody Grupy Lotos w pierwszym kwartale wyniosły 10,97 mld zł wobec 5,86 mld zł rok wcześniej. Przychody są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia PGNIG SA

Perturbacje na rynku gazu w Europie mogą potrwać ok. 2 lat – Naimski. Zatrzymanie przez Gazprom dostaw gazu do Polski prawdopodobnie będzie mieć wpływ na rynek europejski - ocenił Piotr Naimski, pełnomocnik rządu do spraw strategicznej infrastruktury energetycznej. Jego zdaniem perturbacje na rynku gazu w Europie mogą potrwać ok. dwóch lat. "Zatrzymanie dostaw do Polski prawdopodobnie będzie mieć wpływ na rynek europejski" - powiedział Naimski na briefingu prasowym. "Rynek się ustabilizuje, gdy odbiorcy europejscy będą mieć możliwość dostarczenia do Europy spoza Rosji takich ilości gazu, które są w tej chwili przez Rosję posyłane. To kwestia wykorzystania w pełni gazoportów w zachodniej Europie, dobudowania pewnych elementów gazociągów. To zabierze jakiś czas, prawdopodobnie ok. 2 lat. W tym okresie przejściowym można się spodziewać perturbacji na rynku" - dodał. Jak wskazał, trudno obecnie ocenić skalę tych perturbacji. Konieczne będzie reagowanie zależnie od okoliczności. "Osłony dla odbiorców w Polsce były wprowadzone przed wojną na Ukrainie, w związku z kryzysem na rynku gazu w Europie, i ta polityka będzie kontynuowana" - powiedział Naimski. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
XTB DM SA**

Zysk netto XTB wzrósł w I kw. o 183,7 proc. r/r do 252,6 mln zł – szacunki. Zysk netto X-Trade Brokers Dom Maklerski wzrósł w pierwszym kwartale 2022 roku o 183,7 proc. r/r do 252,6 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Zysk operacyjny w pierwszym kwartale 2022 r. wzrósł do 308,8 mln zł z 99,8 mln zł rok wcześniej, a przychody do 439,8 mln zł z 186,7 mln zł. Średnia liczba aktywnych klientów zwiększyła się o 46,3 tys., co oznacza wzrost o 44,7 proc. r/r. *"Istotnymi czynnikami determinującymi ich poziom (przychodów - PAP) były wysoka zmienność na rynkach finansowych i towarowych oraz stale rosnąca średnia liczba aktywnych klientów (wzrost o 44,7 proc. r/r), połączona z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną w liczbie zawartych kontraktów w lotach. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi wyniósł 1.560,7 tys. lotów (I kw. 2021: 1.115,4 tys. lotów), a rentowność na lota uległa zwiększeniu o 68,4 proc."* - napisano w komunikacie. Koszty działalności operacyjnej w pierwszym kwartale ukształtowały się na poziomie 131 mln zł, w porównaniu do 86,9 mln zł przed rokiem. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ALIOR BANK SA**

Zysk netto Alior Banku w I kw. wyniósł 169,2 mln zł, poniżej oczekiwań. Zysk netto grupy Alior Banku w pierwszym kwartale 2022 roku wzrósł do 169,2 mln zł z 108,1 mln zł rok wcześniej - podał bank w raporcie kwartalnym. Zysk okazał się 28 proc. poniżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali się, że wyniesie on 236,1 mln zł. Oczekiwania 8 biur maklerskich, co do zysku banku za pierwszy kwartał, wahały się od 203 mln zł do 294,6 mln zł. Zysk netto w I kwartale wzrósł 57 proc. r/r i 70 proc. k/k. Bank podał, że zdarzenia jednorazowe, które obciążąły wynik netto wyniosły łącznie ok. 57 mln zł. Bank zawiązał 23 mln rezerwy na ryzyko prawne związane z kredytami hipotecznymi w walutach obcych, 27 mln zł odpis aktywów niefinansowych związanych z działalnością oddziału banku w Rumunii oraz 7 mln zł rezerwy na zwroty prowizji wynikające z wcześniejszych spłat kredytów. Skorygowany zysk netto w I kwartale wyniósł ok. 226 mln zł. ROE Alior Banku wynosi 11,9 proc. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ZUE SA**

Przetarg MPK-Łódź z najkorzystniejszą ofertą ZUE unieważniony. Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne - Łódź unieważniło przetarg na budowę Zakładu Techniki MPK-Łódź - podało ZUE w komunikacie. O złożeniu najkorzystniejszej oferty w przetargu spółka informowała w połowie kwietnia. Jej wartość wynosiła 148,8 mln zł. *"Zgodnie z otrzymaną informacją zamawiający wskazał, iż unieważnił postępowanie, ponieważ złożone oferty przewyższają kwotę, którą zamawiający przeznaczył na sfinansowanie zamówienia"* - napisano. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
KERNEL
HOLDING SA**

Kernel planuje sprzedaż aktywów; wartość transakcji to ok. 210 mln USD. Kernel Holding, z powodu blokady ukraińskich portów Morza Czarnego w wyniku rosyjskiej agresji na Ukrainę, zdecydował o zbyciu części aktywów. Transakcja ma mieć wartość ok. 210 mln USD – podała spółka w komunikacie. *"Mając na uwadze kontynuację blokady ukraińskich portów Morza Czarnego w wyniku niesprowokowanej militarnej agresji Rosji na Ukrainę, zarząd Kernel Holding zdecydował o zbyciu części podmiotów rolnych obejmujących 134 tys. ha pól uprawnych wraz infrastrukturą, maszynami i kapitałem obrotowym, by zmniejszyć ryzyko biznesowe i poprawić płynność w średnim terminie"* – napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
LENTEX SA**

Uzyskanie przez Spółkę zgody NCBiR na wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki zajmującej się produkcją wykładzin aportem do spółki zależnej. Zarząd "Lentex" S.A. z siedzibą w Lublińcu, w nawiązaniu do raportu bieżącego Spółki nr 18/2022 z dnia 22 kwietnia 2022 roku w sprawie zawarcia Przedwstępnej Umowy Sprzedaży udziałów spółki w 100% zależnej od Spółki, tj. Lentex Wykładziny Sp. z o.o. z siedzibą w Lublińcu (dalej "Lentex Wykładziny") informuje, iż w dniu dzisiejszym Spółka uzyskała informację o uzyskaniu zgody Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (dalej "NCBiR") na wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki zajmującej się produkcją wykładzin aportem do Lentex Wykładziny, a co za tym idzie na zmianę beneficjenta ze Spółki na Lentex Wykładziny i wstąpienie spółki Lentex Wykładziny w prawa i obowiązki Spółki wynikające z Umowy o dofinansowanie obowiązującej pomiędzy Spółką a NCBiR, co nastąpi po zawarciu stosownego aneksu do umowy o dofinansowanie. Uzyskanie przedmiotowej zgody NCBiR było jednym z warunków zawieszających od których uzależniona jest sprzedaż, przeniesienie Udziałów oraz zamknięcie Transakcji, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2022. (ESPI RB NR 20/22)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Wczorajsze notowania WIG20 zakończyły się wyraźniej poniżej oczekiwań. WIG20 zakończył dzień spadkiem o (-1,20 proc.) na poziomie 1896,46 pkt. natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił (-1,02 proc.) i zamknął sesję na poziomie 58 836,03 pkt. Obroty na rynku spadły i wyniosły 1,32mld zł wobec 1,59 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej wyraźnie spadły do 32969 wobec 42 120 w poniedziałek. LOP wyraźnie spadła na zamknięciu sesji do 30 019 wobec 32 252 otwartych pozycji w poniedziałek. Po sesji na GPW, wyprzedaż na giełdach amerykańskich ponownie przybrała na sile. Indeksy zamknęły wczorajszy dzień na dużych minusach co wpłynie na negatywny sentyment na giełdach europejskich podczas dzisiejszego otwarcia. Rynek kontraktów terminowych na GPW ma potencjalne wsparcia przy 1900 pkt., 1880 pkt. oraz przy 1830 pkt. natomiast najbliższe, silne opory znajdują się na spadkowej luce bessy przy 1963-1980 pkt. Po serii spadków rynek największych spółek na GPW reprezentowany przez WIG20 może pokazać większą odporność na negatywne impulsy z USA. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro

27.04.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
3:30	Australia	Inflacja CPI k/k	I kwartał	1,30%
3:30	Australia	Inflacja CPI r/r	I kwartał	3,50%
8:00	Szwecja	Eksport	mar	150,60 mld
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	kwi	-15,50
8:00	Szwecja	Import	mar	149,60 mld
8:00	Niemcy	Indeks cen importu m/m	mar	1,30%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu r/r	mar	26,30%
8:00	Słowacja	Inflacja PPI m/m	mar	6,70%
8:00	Słowacja	Inflacja PPI r/r	mar	28,10%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	mar	0,30%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	mar	7,00%
8:00	Szwecja	Bilans handlu zagranicznego	mar	1,00 mld
8:00	Szwecja	Stopa bezrobocia	mar	7,70%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	kwi	91
9:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	mar	0,70%
9:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	mar	17,50%
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	kwi	59,30
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	kwi	9
14:00	Meksyk	Eksport	mar	46,25 mld
14:00	Meksyk	Import	mar	44,95 mld
14:00	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego	mar	1,29 mld
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	21 kwi	413,70 mln
23:45	Nowa Zelandia	Eksport	mar	5,49 mld
23:45	Nowa Zelandia	Import	mar	5,88 mld
23:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	mar	-385 mln
	Japonia	Stopa procentowa		-0,10%

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach 27.04.2022

ALIOR - Konferencja wynikowa Spółki: Zarząd Alior Banku przedstawi wyniki finansowe banku za pierwszy kwartał 2022 roku.

SANPL - WZA:

APOLLO - WZA:

QUERCUS - WZA:

IZOSTAL - WZA:

GRODNO - NWZA: Małopole. W sprawie zmiany statutu spółki, zmian w zarządzie spółki.

TIM - Konferencja wynikowa Spółki: Grupy TIM przedstawi wyniki, najistotniejsze wydarzenia i osiągnięcia oraz perspektywy w 2022 r.

TIM - Konferencja wynikowa Spółki: Zarząd TIM SA oraz prezes Zarządu 3LP SA omówią wyniki, najistotniejsze wydarzenia oraz osiągnięcia Grupy TIM w 2021 r.

Ministerstwo Finansów - Konferencja prasowa: Spotkanie online nt. Wieloletniego Planu Finansowego Państwa na lata 2022-2025.

SPARKVC - WZA:

NEXTBIKE - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w radzie nadzorczej, rekomendowania zarządowi dochodzenia roszczeń, których zasadność i wysokość będzie wynikać m.in. z raportu rewidenta w sprawie zagadnień związanych z prowadzeniem spraw spółki

FINVENTUR - WZA:

LOTOS - Konferencja wynikowa Spółki: Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS za I kwartał 2022 r.

ALIOR - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

ALTA - Raport roczny 2021:

ASSECOSEE - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

BORYSZEW - Skonsolidowany raport roczny 2021:

CELTIC - Skonsolidowany raport roczny 2021:

CLNPHARMA - Raport roczny 2021:

CLOUD - Raport roczny 2021:

DATAWALK - Skonsolidowany raport roczny 2021:

DEBICA - Raport roczny 2021:

DECORA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ENELMED - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ERG - Raport roczny 2021:

ESOTIQ - Skonsolidowany raport roczny 2021:

GRUPAAZOTY - Skonsolidowany raport roczny 2021:

IMS - Skonsolidowany raport roczny 2021:

INTROL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

KREC - Skonsolidowany raport roczny 2021:

LARQ - Raport roczny 2021:

LOTOS - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

MEGARON - Raport roczny 2021:

MEXPOLSKA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

NEPTIS - Raport roczny 2021:

NEWAG - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

PEKABEX - Skonsolidowany raport roczny 2021:

PHN - Skonsolidowany raport roczny 2021:

POLICE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

PULAWY - Skonsolidowany raport roczny 2021:

RAFAMET - Skonsolidowany raport roczny 2021:

STSHOLDING - Skonsolidowany raport roczny 2021:

TRAKCJA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

UNICREDIT - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

MARVIPOL - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,14 PLN na akcję

PCCROKITA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 13,23 PLN na akcję

NOVINA - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 2.363.652 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki NOVINA S.A., o wartości nominalnej 0,12 zł każda.

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	34,75	43 438	7,4	6,7	6,5	1,0	1,0	0,9	5,7	7,5	8,8	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	275,00	28 102	10,7	8,3	7,8	1,0	0,9	0,9	2,7	3,8	7,3	1,2	1,3	1,3
PEKAO	102,40	26 877	8,0	7,8	7,6	1,0	1,0	0,9	5,9	7,3	7,3	1,2	1,2	1,3
ING	201,00	26 150	8,3	8,1	8,1	1,5	1,4	1,2	3,8	4,9	5,4	1,2	1,2	1,3
mBank	319,40	13 538	7,8	7,0	6,1	0,9	0,8	0,7	-	8,3	5,4	0,7	0,9	-
Bank Millennium	5,35	6 490	26,4	10,1	5,4	0,9	0,9	0,8	0,0	0,0	2,2	0,6	0,9	1,1
Alior Bank	41,44	5 410	4,9	5,0	5,6	0,8	0,7	0,6	0,0	3,5	6,8	1,2	1,1	1,0
Bank Handlowy	59,50	7 774	8,7	8,3	9,1	1,0	1,0	1,0	9,2	11,4	13,4	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	67,00	9 889	5,3	5,0	5,8	0,6	0,6	0,6	0,0	2,4	5,1	1,1	1,3	1,3
Mediana	-	13 538	8,0	7,8	6,5	1,0	0,9	0,9	3,2	4,9	6,8	1,2	1,2	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	31,39	27 106	9,0	8,5	8,1	1,5	1,4	1,3	7,9	8,3	9,0	16,5	17,0	17,6
KRUK	271,60	5 195	6,6	7,4	7,3	1,6	1,4	1,3	4,7	7,1	8,9	24,0	15,8	14,9
GPW	38,30	1 608	10,9	10,5	10,2	1,6	1,1	1,1	6,8	7,0	7,3	14,0	14,2	14,4
Mediana	-	5 195	9,0	8,5	8,1	1,6	1,4	1,3	6,8	7,1	8,9	16,5	15,8	14,9
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,36	4 216	-	-	-	-	-	-	19,0	-	-	7,8	-	-
Dom Development	86,00	2 197	6,2	6,1	6,4	1,7	1,6	1,5	4,4	4,4	4,5	25,7	26,5	24,4
Echo Investment	3,40	1 403	4,6	3,8	2,6	0,7	0,6	0,6	12,0	12,1	-	15,1	24,9	23,6
Atal	42,50	1 645	6,0	6,2	6,8	1,4	1,3	1,3	6,3	6,5	7,1	22,2	21,6	20,0
Delvia	3,37	1 508	8,3	7,2	8,3	1,1	1,0	1,0	8,4	9,5	9,6	14,0	12,7	11,4
Marvipol	6,14	256	2,0	5,8	-	-	-	-	2,8	7,9	-	-	-	-
Mediana	-	1 577	6,0	6,1	6,6	1,2	1,2	1,1	7,4	7,9	7,1	15,1	23,3	21,8
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	212,50	5 425	15,0	15,1	13,3	5,0	5,1	4,5	4,3	4,3	3,9	27,4	28,0	28,7
Unibep	8,66	304	10,3	9,3	-	0,9	0,9	-	5,2	4,7	3,5	7,3	-	-
Erbud	39,30	487	20,4	7,3	3,3	0,8	0,7	0,5	5,3	2,8	1,3	11,8	15,0	-
Torpol	15,20	349	4,0	5,0	6,3	1,1	1,1	1,1	-	-	-	207079,0	11,0	-
Mediana	-	418	12,7	8,3	6,3	1,0	1,0	1,1	5,2	4,3	3,5	19,6	15,0	28,7
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	138,60	27 720	5,4	6,3	8,5	0,9	0,8	0,8	3,3	3,7	4,2	15,9	11,0	8,4
JSW	65,22	7 658	1,2	6,1	6,2	0,5	0,5	0,5	0,9	2,6	3,6	41,4	5,9	4,3
Bogdanka	54,50	1 854	11,8	5,7	4,5	0,5	0,5	0,4	1,8	1,6	1,5	4,6	-	-
Mediana	-	7 658	5,4	6,1	6,2	0,5	0,5	0,5	1,8	2,6	3,6	15,9	8,4	6,4
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	74,02	31 659	5,2	6,3	6,9	0,6	0,5	0,5	3,7	3,8	3,7	12,7	11,2	10,3
PGNiG	6,19	35 779	4,2	4,2	4,5	0,7	0,3	0,3	1,9	2,0	2,1	16,8	17,1	17,5
LOTOS	67,58	12 494	2,8	5,2	7,3	0,5	0,5	0,5	1,7	2,7	3,4	17,9	11,9	6,1
Mediana	-	31 659	4,2	5,2	6,9	0,6	0,5	0,5	1,9	2,7	3,4	16,8	11,9	10,3

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	75,00	6 225	12,1	11,3	12,1	0,9	0,8	0,9	4,1	4,1	4,0	6,7	7,2	7,2
ComArch	171,00	1 391	12,1	11,8	11,1	1,1	1,1	1,0	4,7	4,5	4,4	14,1	107452,2	111383,7
LiveChat Software	90,10	2 320	17,9	15,3	13,8	17,3	14,5	13,1	15,1	13,2	11,2	90,8	89,5	88,1
Asseco BS	40,30	1 347	15,8	14,8	14,0	1,8	1,8	1,8	10,7	10,0	9,5	24,0	24,6	25,1
Asseco SEE	47,10	2 444	15,4	14,3	13,7	1,5	1,5	1,3	8,5	8,1	7,6	14,3	14,0	13,7
Mediana	-	2 320	15,4	14,3	13,7	1,5	1,5	1,3	8,5	8,1	7,6	14,3	24,6	25,1
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Cyfrowy Polsat	25,80	16 500	-	-	-	0,9	0,9	0,9	6,8	6,3	6,0	7,3	8,4	9,7
Orange Polska	6,76	8 869	15,8	11,5	9,7	0,7	0,7	0,7	5,2	4,7	4,5	2,9	3,3	3,9
Mediana	-	12 685	15,8	11,5	9,7	0,8	0,8	0,8	6,0	5,5	5,2	5,1	5,9	6,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Wirtualna Polska	99,00	2 896	15,4	13,7	12,2	3,3	2,9	2,6	9,3	8,2	7,5	19,5	21,1	21,3
Agora	6,10	284	-	-	-	0,4	0,4	-	12,8	9,9	-	1,3	2,8	-
Mediana	-	1 590	15,4	13,7	12,2	1,8	1,7	2,6	11,1	9,1	7,5	10,4	11,9	21,3
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
CD Projekt SA	127,96	12 891	28,9	29,2	40,8	5,2	4,4	3,2	19,3	20,4	26,4	18,5	17,1	10,7
Playway	253,00	1 670	11,9	9,9	8,4	3,4	3,0	2,8	8,3	7,2	6,1	28,4	33,0	34,1
TEN Square Games	157,40	1 149	6,9	6,1	6,9	3,0	2,4	2,5	5,4	4,6	5,0	36,7	33,2	31,0
11 bit studios SA	520,00	1 238	76,3	8,8	15,5	5,9	3,5	4,1	62,7	6,7	10,0	13,4	37,6	111392,6
Mediana	-	1 454	20,4	9,4	12,0	4,3	3,3	3,0	13,8	7,0	8,1	23,4	33,1	32,5
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
LPP	9920,00	18 376	13,9	18,7	12,5	5,5	5,7	4,6	7,2	8,9	6,2	35,0	20,0	32,9
CCC	50,70	2 782	-	18,5	15,0	17,5	4,0	3,1	8,6	7,9	6,1	-11,6	52,3	58,9
VRG	3,74	877	11,0	9,3	8,0	0,9	0,8	0,7	5,2	4,9	4,5	8,2	8,9	8,5
Wittchen	20,70	378	10,8	11,0	11,2	1,8	1,6	1,5	5,8	6,0	6,1	16,9	15,3	14,0
Mediana	-	1829	11,0	14,8	11,8	3,6	2,8	2,3	6,5	6,9	6,1	12,6	17,7	23,4
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Dino Polska	314,80	30 863	30,1	23,5	18,7	7,7	5,6	4,5	19,3	15,3	12,4	27,4	26,5	25,8
Inter Cars	410,00	5 809	8,7	8,1	7,3	1,6	1,3	1,1	6,8	6,5	6,0	15,3	16,3	222758,4
Eurocash	12,04	1 676	42,0	29,6	33,0	2,1	2,1	2,1	6,2	5,9	6,4	4,9	9,6	7,1
Neuca	760,00	3 397	19,2	16,4	14,8	3,5	3,1	2,8	11,6	10,5	9,8	19,8	107456,8	222758,4
AB	47,00	761	5,7	5,2	5,2	0,7	0,7	0,6	4,8	4,4	4,4	13,3	12,4	11,7
Mediana	-	2 536	14,0	12,3	11,1	1,8	1,7	1,6	6,5	6,2	6,2	14,3	14,4	111 385,1
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Ambra	66,00	1 520	12,0	11,4	10,9	1,7	1,6	1,4	6,7	6,3	6,1	15,4	14,6	14,7
Wawel	462,00	693	18,9	15,5	-	-	-	-	6,7	5,9	5,6	5,1	6,2	6,5
MBW	6,18	692	32,9	26,3	18,8	0,8	0,8	0,7	9,2	8,0	6,8	2,1	2,9	-
Mediana	-	693	18,9	15,5	14,9	1,2	1,2	1,1	6,7	6,3	6,1	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	9,39	17 561	9,2	7,1	5,0	0,4	0,5	0,4	3,1	2,9	2,5	3,6	4,5	8,9
Enea	9,35	4 127	2,8	3,0	2,7	0,3	0,3	0,3	1,7	1,7	1,6	9,4	8,5	10,6
Tauron	3,12	5 468	5,2	4,1	4,0	0,3	0,3	0,0	4,4	3,9	3,6	7,5	8,2	9,6
Onde	16,50	908	126,9	8,0	4,6	2,9	2,2	1,6	36,6	5,4	3,4	24,4	39,5	30,0
Polenergia	69,20	6 101	29,1	17,1	14,7	1,3	1,3	1,0	20,5	13,9	13,3	7,3	9,3	8,9
ZE PAK	16,00	813	8,0	5,3	-	0,7	-	-	5,2	3,4	26,9	14,3	-	-
Mediana	-	4 798	8,6	6,2	4,6	0,5	0,5	0,4	4,8	3,7	3,5	8,5	8,5	9,6
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	42,80	4 246	5,8	11,7	6,4	0,5	0,5	-	5,9	6,1	5,2	6,2	3,4	-
Ciech	40,56	2 138	9,0	9,5	8,3	0,8	0,8	0,7	4,6	4,5	4,2	9,3	8,1	8,9
PCC Rokita	91,00	1 807	-	-	-	-	-	-	3,3	4,8	6,0	14,7	-	-
Mediana	-	2 138	7,4	10,6	7,3	0,6	0,6	0,7	4,6	4,8	5,2	9,3	5,8	8,9
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	647,00	6 244	10,9	11,6	11,6	3,5	4,5	4,4	8,2	8,2	8,0	30,5	28,1	28,0
Famur	2,76	1 586	9,3	9,0	8,5	0,8	0,7	0,7	2,6	2,5	2,5	9,0	9,3	8,4
Stalprodukt	344,00	1 920	3,8	11,8	12,1	0,5	0,5	0,5	1,9	3,8	4,4	13,7	5,2	-
Wielton	7,10	429	18,7	5,6	4,5	0,9	0,8	0,7	5,6	4,9	4,2	14,3	16,3	-
Alumetal	72,00	1 122	7,1	8,6	8,9	1,5	1,5	1,4	6,0	6,5	6,4	15,2	16,8	15,3
Mangata Holding	75,00	501	6,4	5,9	5,7	1,0	0,9	0,8	4,9	4,7	4,0	14,0	13,2	-
Mediana	-	1 354	8,2	8,8	8,7	0,9	0,8	0,8	5,2	4,8	4,3	14,2	14,8	15,3
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	37,80	905	8,1	8,0	7,0	1,1	1,0	0,9	5,8	6,0	5,6	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	12,58	338	8,9	7,4	-	-	-	-	-	3,9	-	11,6	-	-
Amica	91,60	712	15,9	9,0	7,6	0,6	0,6	0,5	6,0	4,8	4,6	9,6	6,1	-
Ac	29,00	292	11,3	10,0	9,1	2,0	2,0	1,9	6,7	6,2	6,0	-	-	-
Ferro	29,90	635	8,8	7,2	6,7	1,4	1,3	1,1	6,1	5,2	4,7	21,0	20,6	-
Mediana	-	635	8,9	8,0	7,3	1,3	1,1	1,0	6,0	5,2	5,1	12,7	13,9	-

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 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)**.