

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	55 555,3	↓ -1,31%	-	0,75%	-19,83%
WIG20	1 776,4	↓ -1,40%	-0,09%	0,61%	-21,64%
mWIG40	4 256,6	↓ -1,51%	-0,20%	0,79%	-19,56%
sWIG80	17 840,2	↓ -0,53%	0,79%	0,98%	-11,05%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 M2220	1 779	-27,0 ↓ -1,50%	0,23%	-21,94%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	107 005,2	↑ 0,71%	2,05%	2,08%
BUX (WĘGRY)	41 473,5	↓ -3,32%	-2,04%	-18,23%
CAC 40 (FRANCJA)	6 272,7	↓ -1,26%	0,05%	-12,31%
DAX (NIEMCY)	13 882,3	↓ -0,90%	0,42%	-12,61%
DIJA (USA)	31 253,1	↓ -0,75%	0,57%	-13,99%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 640,6	↓ -1,36%	-0,05%	-15,46%
FTSE 100 (GB)	7 302,7	↓ -1,82%	-0,52%	-1,11%
ISE 100 (TURCJA)	2 393,6	↓ -0,05%	1,28%	28,85%
MERVAL (ARGENTYNA)	88 634,3	↓ -2,39%	-1,09%	6,15%
MSCI EM	1 014,9	↓ -1,77%	-0,47%	-17,62%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 388,5	↓ -0,26%	1,06%	-27,21%
PX (CZECHY)	1 344,3	↑ 0,39%	1,72%	-5,73%
RTS (ROSJA)	1 245,7	↑ 2,73%	4,09%	-21,94%
S&P 500	3 900,8	↓ -0,58%	0,74%	-18,16%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 739,0	↑ 1,27%	2,62%	-7,13%
HANG SENG (HONG KONG)	20 552,0	↑ 2,66%	4,02%	-12,36%
BSE 30 (INDIE)	54 050,0	↑ 2,38%	3,74%	-7,22%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 628,0	↑ 1,77%	3,12%	-11,71%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 290,8	↑ 2,38%	3,74%	-13,72%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	301,4	↑ 1,46%	2,81%	5,44%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 658,0	↑ 1,13%	2,67%	-14,68%
CAC40 Futures	6 329,0	↑ 0,91%	2,45%	-11,40%
DAX Futures	13 986,0	↑ 1,07%	2,61%	-11,79%
S&P500 Futures	3 926,3	↑ 0,73%	2,26%	-17,49%
DIJA Futures	31 385,0	↓ -0,11%	1,41%	-13,42%
NASDAQ Futures	12 008,0	↑ 1,09%	2,63%	-26,42%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6384	-0,0077 ↓ -0,17%	1,16%	1,12%
CHF	4,5115	-0,0028 ↓ -0,06%	1,26%	1,99%
USD	4,3817	-0,0080 ↓ -0,18%	1,14%	8,59%
EUR/USD	1,0586	-0,0002 ↓ -0,02%	1,31%	-6,90%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	110,9	↓ -1,21%	0,10%	47,39%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 278,0	↑ 0,17%	1,50%	-4,17%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 844,0	↑ 1,84%	3,19%	2,11%
SREBRO (USD za uncję)	22,0	↑ 0,51%	1,84%	-5,70%
PLATYNA (USD za uncję)	955,1	↑ 0,15%	1,48%	-1,15%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,1	↓ -2,82%	-1,53%	116,46%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	412,1	↑ 0,02%	1,35%	142,98%
CYNK (USD za tonę)	3 731,1	↑ 2,74%	4,10%	4,22%
ŻELAZO (CNY za tonę)	831,0	↑ 3,88%	5,26%	23,29%
CYNA (USD za tonę)	34 230,0	↑ 3,67%	5,05%	-11,91%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 906,5	↑ 1,71%	3,06%	3,53%
OŁÓW (USD za tonę)	2 063,0	↑ 0,44%	1,77%	-10,46%
NIKIEL (USD za tonę)	28231,0	↑ 7,92%	9,35%	36,01%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

centr											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGNIG	6,1	↑ 4,8%	45 781 385	FAMUR	2,7	↑ 5,1%	617 965	BUMECH	34,6	↑ 8,0%	9 290 868
JSW	69,5	↑ 2,1%	56 440 417	PLAYWAY	281,0	↑ 2,4%	2 619 522	COALENERG	1,6	↑ 4,6%	381 796
KGHM	133,4	↑ 2,0%	128 738 935	ASSECOSSE	47,4	↑ 2,2%	115 035	FORTE	37,5	↑ 4,5%	20 286
PZU	30,1	↑ 0,6%	49 300 053	XTB	19,5	↑ 1,9%	2 485 808	PCFGROUP	54,0	↑ 3,8%	221 734
ALLEGRO	23,4	↑ 0,2%	100 569 185	11BIT	507,0	↑ 1,6%	980 483	ERBUD	36,0	↑ 3,2%	34 050

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
LPP	9890,0	↓ -6,7%	28 869 640	MILLENNIUM	4,5	↓ -4,9%	8 995 700	ANSWEAR	20,1	↓ -16,1%	1 723 538
CCC	45,1	↓ -5,4%	17 530 845	AMREST	18,0	↓ -4,1%	463 950	PEKABEX	13,2	↓ -5,1%	50 169
CYFRPLSAT	21,7	↓ -4,5%	11 317 836	KERNEL	27,3	↓ -4,0%	2 180 441	RYVU	27,3	↓ -4,4%	215 433
SANPL	246,8	↓ -3,7%	11 259 368	CLNPHARMA	18,4	↓ -4,0%	588 448	IMCOMPANY	17,9	↓ -3,8%	91 668
PKOBP	30,6	↓ -3,3%	129 000 857	INGBSK	190,4	↓ -3,9%	1 066 285	NEWAG	18,5	↓ -3,7%	67 255

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	30,6	↓ -3,3%	129 000 857	TSGAMES	144,8	↓ -2,1%	9 688 819	BUMECH	34,6	↑ 8,0%	9 290 868
KGHM	133,4	↑ 2,0%	128 738 935	ALIOR	32,4	↓ -1,4%	9 525 219	BOGDANKA	53,6	↑ 0,6%	6 645 992
DINOPL	294,7	↓ -0,7%	123 493 653	MILLENNIUM	4,5	↓ -4,9%	8 995 700	UNIMOT	50,0	↑ 2,5%	2 862 031
ALLEGRO	23,4	↑ 0,2%	100 569 185	TAURONPE	3,3	↑ 0,9%	6 352 738	AUTOPARTN	14,0	↓ -0,3%	2 741 818
PEKAO	90,8	↓ -1,0%	94 030 332	KRUK	241,2	↓ -1,4%	3 887 735	ALUMETAL	67,1	↓ -1,2%	2 210 195

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,3	↑ 0,0%	776 268	CPS0426	99,8	↑ 0,0%	320 355	OK0722	99,4	↑ 0,0%	108 644
WZ0524	99,6	↓ -0,1%	737 065	BPO0626	101,0	↓ -0,1%	232 069	GPW1022	99,0	↑ 0,0%	99 891
PS0424	94,0	↑ 0,2%	428 961	DS1023	97,5	↑ 0,1%	230 490	PS0123	98,1	↑ 0,0%	99 277
WZ0124	99,4	↑ 0,0%	338 622	WZ1122	100,6	↑ 0,0%	150 956	GHE0124	93,0	↓ 0,0%	84 960
PKN1222	100,9	↑ 0,0%	322 678	OK0722	99,4	↑ 0,0%	108 644	FPC0725	84,5	↑ 0,0%	79 706

Źródło: GPW

Informacja dnia INTER CARS SA

Zysk netto j.d. Inter Cars w I kw. '22 wyniósł 115,8 mln zł, wobec 151,5 mln zł konsensusu. Zysk netto j.d. Inter Cars w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 115,8 mln zł, w porównaniu do 116,1 mln zł zysku przed rokiem - poinformowała spółka. Wynik jest o 23,6 proc. niższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Przychody grupy w pierwszym kwartale wyniosły 3,243 mld zł, EBITDA 196,2 mln zł, a EBIT 160,5 mln zł. Na koniec marca 2022 r. grupa dokonała odpisu aktualizującego w wysokości 75 mln zł, co odpowiada wartości towaru i środków trwałych, zlokalizowanych w magazynie centralnym w Kijowie. Magazyn został zniszczony w wyniku działań wojennych. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Na podstawie komunikatów spółki o miesięcznych przychodach, analitycy oczekiwali lepszego wyniku za I kw. w ujęciu r/r. Inter Cars poinformował, że w pierwszym kwartale odnotował wzrosty przychodów we wszystkich obszarach geograficznych, a najwyższą dynamikę sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r. odnotowały spółki zależne w następujących lokalizacjach: Serbii (233 proc.), Grecji (78 proc.), Niemczech (73 proc.) i Mołdawii (61 proc.) Pozostałe rynki na których działa Spółka odnotowały wzrost przychodów na poziomie ok. 30 proc. Do słabszego od oczekiwań wyniku przyczynił się odpis majątku na Ukrainie, co traktujemy jako zdarzenie jednorazowe. Czynnikiem ryzyka, który może mieć wpływ na wyniki w 2022 roku jest poziom przychodów na Ukrainie, które w 2021 odpowiadały za ok. 10 proc. łącznych przychodów spółek zagranicznych. Według komunikatu Spółki aktualnie na Ukrainie sprzedaż jest realizowana na poziomie ok. 50 proc. przychodów z analogicznych miesięcy roku 2021. W naszej ocenie, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest utrzymująca się wysoka inflacja, która wpływa na zmniejszenie dochodu do dyspozycji gospodarstw domowych. Z drugiej strony inflacja wydaje się być większym wyzwaniem dla producentów samochodów, którzy wciąż zmagają się z zaburzeniami w łańcuchach dostaw komponentów, co wpływa negatywnie na dostępność nowych aut. (A. Wizner)

Informacja dnia LPP SA

Zarząd LPP podjął decyzję o sprzedaży rosyjskiej spółki RE Trading OOO konsorcjum chińskiemu. Zarząd LPP na podstawie dokonanego przeglądu ofert i rozmów z potencjalnymi nabywcami podjął decyzję o sprzedaży należącej do grupy zarejestrowanej w Rosji spółki RE Trading OOO konsorcjum chińskiemu - podało LPP w komunikacie. Konsekwencją zawartej transakcji będzie zakończenie działalności Grupy LPP na terytorium Rosji po 20 latach obecności na tym rynku. "(...) *na mocy ustaleń stron transakcji, kupujący nie nabędzie praw do wykorzystywania nazw i znaków towarowych marek odzieżowych należących do LPP SA, natomiast nabędzie prawo do wyprzedaży wszystkich towarów należących do spółki rosyjskiej*" - napisano. Pod koniec kwietnia grupa LPP podjęła kierunkową decyzję o sprzedaży należących do niej zarejestrowanych w Rosji spółek RE Trading OOO oraz LLC Re Development. (PAP Biznes)

Informacja dnia ATAL SA

Atal odnotował w I kw. 2022 roku 109 mln zł zysku netto wobec 69,8 mln zł konsensusu. Grupa Atal odnotowała w I kw. 2022 roku 406,4 mln zł przychodów i 109 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej - podała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 69,8 mln zł, a przychody ukształtują się na poziomie 360,8 mln zł. Marża brutto ze sprzedaży w pierwszym kwartale wyniosła 32,7 proc., a marża netto 26,8 proc. W okresie czterech miesięcy 2022 r. grupa zawarła łącznie 968 umów deweloperskich i przedwstępnych. Tegoroczny potencjał sprzedaży (umowy deweloperskie i przedwstępne) grupa obecnie szacuje na 3.000 - 3.500 lokali. Potencjał przekazanych natomiast na ok. 3.500 lokali. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia GPW SA

GPW szacuje zysk netto w I kw. na 38 mln zł; konsensus zakładał 35 mln zł zysku. Grupa GPW szacuje skonsolidowane przychody w pierwszym kwartale 2022 r. na 110,2 mln zł, a zysk netto na 38 mln zł, co oznacza spadek r/r o odpowiednio 1,2 proc. i 2,2 proc. - poinformowała GPW w komunikacie prasowym. Konsensus PAP Biznes zakładał 35 mln zł zysku netto i 108 mln zł przychodów. EBITDA w pierwszym kwartale jest szacowana na 50,7 mln zł, co oznacza spadek o 5,8 proc. r/r, a zysk z działalności operacyjnej na 41 mln zł, czyli o 9,2 proc. mniej w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Analitycy oczekiwali 48,6 mln zł zysku EBITDA i 39,4 mln zł EBIT. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ECHO
INVESTMENT SA**

Echo Investment planuje za '21 łącznie 0,32 zł dywidendy na akcję. Echo Investment ma wypłacić łącznie za 2021 rok 132,1 mln zł dywidendy, czyli 0,32 zł na akcję - podał deweloper projektach uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Uwzględniając wypłaconą w grudniu zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 90,8 mln zł (0,22 zł na akcję), do podziału pozostałaby kwota 41,3 mln zł (0,10 zł na akcję). Na dywidendę miałyby trafić zysk netto z 2021 roku w wysokości 27,8 mln zł oraz 104,2 mln zł z funduszu dywidendowego, co stanowi łącznie kwotę w wysokości 132,1 mln zł. Dniem pozostałej kwoty dywidendy ma być 12 lipca, a wypłata miałaby nastąpić 26 lipca. Z zysku za 2020 rok Echo wypłaciło łącznie 103,2 mln zł dywidendy, czyli 0,25 zł na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
TRAKCJA SA**

Trakcja utworzyła rezerwy na poczet I kwartału, ma 62,2 mln zł straty brutto. Trakcja zdecydowała o utworzeniu rezerw na utratę wartości firmy i z tytułu aktualizacji budżetów kontraktów - poinformowała spółka w komunikacie. Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na EBITDA i zysk brutto spółki w pierwszym kwartale 2022 roku był ujemny i wyniósł 20,7 mln zł. Wstępne szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Trakcja za pierwszy kwartał 2022 roku to: 272mln zł przychodów, 18,8 mln zł straty brutto ze sprzedaży, 25,6 mln zł ujemnej EBITDA oraz 62,2 mln zł straty brutto. Ostateczne wyniki finansowe Trakcji zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w dniu 27 maja 2022 roku. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
APATOR SA**

Apator miał w I kw. 2022 r. 3,8 mln zł straty netto, zgodnie z szacunkami. Apator miał w pierwszym kwartale 2022 r. 16,4 mln zł EBITDA, 237,1 mln zł przychodów oraz 3,8 mln zł straty netto - wynika z raportu kwartalnego. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Pod koniec kwietnia grupa szacowała, że w pierwszym kwartale miała około 237 mln zł skonsolidowanych przychodów, 16 mln zł skonsolidowanej EBITDA oraz około 4 mln zł straty netto. Jak podawano, wyniki obniżyły odpisy aktualizujące o łącznej wartości 4,4 mln zł - odpis aktualizujący należności z Ukrainy w wysokości 2,2 mln zł oraz odpis na zapasy w wysokości 2,2 mln zł. Dla porównania, w pierwszym kwartale 2021 r. Apator miał 224,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, 70 mln zł EBITDA oraz 41,4 mln zł zysku netto. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
POINTPACK SA**

Zawarcie umowy sprzedaży udziałów oraz umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki prawa handlowego działającej w branży dostaw technologii z obszaru nadawczo odbiorczego. Zarząd Spółki Pointpack S.A. informuje, że w dniu 19 maja 2022 Spółka podpisała umowę sprzedaży udziałów ("SPA") w polskiej spółce prawa handlowego działającej pod firmą P2A BOX spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Podmiot Nabywany). Ponadto w dniu 19 maja 2022 r. Spółka zawarła ze współnikami Podmiotu Nabywanego posiadającymi około 33% udziałów umowę inwestycyjną określającą zasady realizacji inwestycji w Podmiot Nabywany (Umowa inwestycyjna). Zgodnie z SPA Spółka nabędzie 125 udziały w kapitale zakładowym Podmiotu Nabywanego, które na dzień zawarcia umowy stanowią około 51,00% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu nabywanego. Cena sprzedaży udziałów jest równa ich wartości nominalnej. (...) (ESPI RB NR 11/22)

**Informacja dnia
CREOTECH
INSTRUMENTS SA**

Wybór Emitenta jako podwykonawcy w projekcie "MEMS Based Mass Spectrometry" realizowanym dla Europejskiej Agencji Kosmicznej. Zarząd spółki Creotech Instruments S.A. z siedzibą w Piasecznie informuje, że dnia 19 maja 2022 roku został wybrany jako podwykonawca Politechniki Wrocławskiej w projekcie, który będzie realizowany dla Europejskiej Agencji Kosmicznej (ESA). Projekt nosi nazwę "MEMS Based Mass Spectrometry" (realizacja w ramach programu ESA EXPRO+). W związku z wybraniem Emitenta przez Politechnikę Wrocławską do współpracy w projekcie, podmioty zamierzają podpisać umowę wykonawczą, a następnie przystąpić do realizacji projektu dla ESA (Politechnika Wroclawska jako lider, Emitent w roli partnera). (...) (ESPI RB NR 11/22)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Wczorajsza korekta na rynkach europejskich miała dość spokojny charakter. Inwestorzy nie wyprzedawali panicznie akcji po ogromnych spadkach w USA. Na GPW wczorajszy dzień indeksy zakończyły spadkami. WIG20 zakończył dzień spadkiem o (- 1,40 proc.) na poziomie 1 776,40 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o (-1,31 proc.) i zamknął sesję na poziomie 55 555,31 pkt. Obroty na rynku były niższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 1,03 mld zł wobec 1,21 mld zł w poprzednim dniu. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły do 32814 wobec 22 178 w środę. LOP wzrosła na zamknięciu sesji do 39 033 wobec 37 924 otwartych pozycji w środę. Na Wall Street popyt nadal pozostał w defensywie, jednak nie dopuścił do utworzenia nowych minimów. Stąd dzisiejszy handel na rynkach europejskich i na GPW może być zachowawczy i pasywny w oczekiwaniu na zamknięcie tygodnia na rynkach amerykańskich. Więcej optymizmu można będzie oczekiwać na początku przyszłego tygodnia. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro

20.05.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	kwi	5,73 mld
0:45	Nowa Zelandia	Import	kwi	6,90 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	kwi	-1.07 mld
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	kwi	0.20%
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	kwi	-0.70%
1:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	kwi	1.20%
5:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	kwi	3.40%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	kwi	4.90%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	kwi	30.90%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	kwi	-1.40%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna r/r	kwi	0.90%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	kwi	-1.10%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	kwi	-0.60%
8:30	Szwajcaria	Produkcja przemysłowa r/r	I kw.	6.20%
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	maj	67.30
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	18.20%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	17.30%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	kwi	17.20%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	kwi	12.40%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	kwi	4.90%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	kwi	20.00%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	kwi	7.20%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	kwi	12.40%
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	maj	-14
11:00	Euroland	Nowe zamówienia przemysłu m/m	maj	7,9
12:00	Irlandia	Inflacja PPI m/m	kwi	2,50%
12:00	Irlandia	Inflacja PPI r/r	kwi	4,40%
13:30	Indie	Rezerwy walutowe	maj	595,95 mld
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	maj	-22,00
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	mar	0.40%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	mar	0.40%
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	mar	27.70 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	mar	-2.12 mld
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	mar	-1.60 mld

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach 20.05.2022

SZAR - WZA:

LPP - WZA:

ENERGA - WZA:

KOGENERA - NWZA: Wrocław. W sprawie zgody na nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 10.000.000 zł.

JSW - Konferencja Spółki: Transmisja z prezentacji wyników finansowych GK JSW SA za 1 kwartał 2022 roku.

ERBUD - Zwyczajne walne zgromadzenie:

MERIT - NWZA: Częstochowa. W sprawie zmian w składzie RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN, zmian statutu.

AGORA - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

BETOMAX - Skonsolidowany raport roczny 2021:

CDRL - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

CFSA - Raport roczny 2021:

COMARCH - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

COMP - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

CORMAY - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

CPGROUP - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

EDINVEST - Raport kwartalny I/2022:

EFEKT - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

ELKOP - Raport kwartalny I/2022:

HELIO - Raport kwartalny I/2022:

IBSM - Raport kwartalny I/2022:

INSTALKRK - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

YELLOWBOS - Raport roczny 2021:

KINOPOL - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

LENTEX - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

MTENERGIA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

NEWAG - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

ORZLOPONY - Raport roczny 2021:

PRIMETECH - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

PROJPRZEM - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

STANDREW - Raport roczny 2021:

TELGAM - Raport roczny 2021:

TORPOL - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

WASKO - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

WITTCHEN - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 36.480 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki WITTCHEN 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	30,63	38 288	6,1	5,7	5,6	0,9	0,8	0,8	6,4	8,6	9,5	1,3	1,4	1,5
Santander Polska	246,80	25 220	9,2	7,2	7,0	0,9	0,8	0,8	3,3	4,4	7,5	1,2	1,3	1,4
PEKAO	90,78	23 827	6,8	6,6	6,6	0,9	0,8	0,8	7,0	8,5	8,2	1,3	1,3	1,3
ING	190,40	24 771	7,8	7,6	7,7	1,4	1,3	1,1	4,0	5,2	5,7	1,4	1,4	1,4
mBank	264,80	11 224	6,5	5,8	5,1	0,7	0,7	0,6	-	10,0	6,5	0,6	0,8	1,2
Bank Millennium	4,53	5 495	9,6	5,8	4,1	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	1,9	0,0	0,4	1,0
Alior Bank	32,40	4 230	3,8	3,9	4,4	0,6	0,5	0,5	0,0	4,4	8,7	1,2	1,1	1,0
Bank Handlowy	58,80	7 683	8,7	8,2	8,9	1,0	1,0	1,0	9,3	11,6	13,6	1,9	1,7	1,3
BNP Paribas	61,20	9 033	4,8	4,6	5,3	0,5	0,5	0,6	0,0	2,6	5,6	1,3	1,5	1,4
Mediana	-	11 224	6,8	5,8	5,6	0,9	0,8	0,8	3,6	5,2	7,5	1,3	1,3	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,12	26 009	8,5	8,0	7,7	1,4	1,3	1,3	8,2	8,9	9,5	16,4	17,4	17,3
KRUK	241,20	4 614	6,4	6,8	6,5	1,4	1,3	1,2	5,0	6,9	10,0	23,2	18,3	14,9
GPW	37,22	1 562	10,2	10,1	9,9	1,5	1,2	1,2	7,1	7,3	7,5	15,2	14,6	14,6
Mediana	-	4 614	8,5	8,0	7,7	1,4	1,3	1,2	7,1	7,3	9,5	16,4	17,4	14,9
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,04	4 004	-	-	-	-	-	-	18,7	-	-	7,8	-	-
Dom Development	94,80	2 422	10,3	12,1	11,7	1,9	1,8	1,8	5,9	7,7	7,5	15,4	10,8	11,2
Echo Investment	3,24	1 337	4,3	3,6	2,5	0,7	0,6	0,6	11,8	11,9	-	15,1	24,9	23,6
Atal	38,60	1 494	5,7	5,9	6,4	1,2	1,2	1,2	6,1	6,4	6,9	22,2	21,6	19,0
Delvia	3,38	1 511	8,2	8,6	9,6	1,1	1,1	1,0	7,8	10,7	11,4	14,4	10,4	9,2
Marvipol	5,94	247	1,9	5,6	-	-	-	-	2,8	7,8	-	-	-	-
Mediana	-	1 502	5,7	5,9	8,0	1,2	1,1	1,1	7,0	7,8	7,5	15,1	16,2	15,1
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	225,00	5 744	15,9	16,0	14,1	5,3	5,4	4,8	4,6	4,7	4,2	27,3	27,8	28,6
Unibep	7,94	278	9,5	8,5	-	0,8	0,8	-	4,8	4,3	3,2	7,3	-	-
Erbud	36,00	446	18,7	6,7	3,1	0,7	0,6	0,4	4,8	2,6	1,2	12,1	15,0	-
Torpol	16,00	368	4,2	5,3	6,6	1,2	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0	-	11,0	-
Mediana	-	407	12,7	7,6	6,6	1,0	1,0	1,1	4,7	3,4	2,2	12,1	15,0	28,6
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	133,35	26 670	5,1	5,9	5,8	0,8	0,8	0,7	3,0	3,3	3,4	17,4	11,3	8,9
JSW	69,46	8 155	1,2	4,1	5,9	0,6	0,5	0,5	0,8	1,8	2,9	41,7	13,6	8,5
Bogdanka	53,60	1 823	11,7	5,6	4,4	0,5	0,4	0,4	1,7	1,6	1,5	4,6	-	-
Mediana	-	8 155	5,1	5,6	5,8	0,6	0,5	0,5	1,7	1,8	2,9	17,4	12,5	8,7
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,40	30 538	4,3	6,7	7,4	0,5	0,5	0,5	3,5	3,9	3,8	13,0	11,3	10,4
PGNiG	6,10	35 225	4,2	4,1	4,4	0,7	0,3	0,3	1,7	1,8	1,9	16,8	17,2	17,6
LOTOS	67,18	12 420	2,8	5,3	7,4	0,5	0,5	0,5	1,5	2,4	3,1	17,9	11,9	6,1
Mediana	-	30 538	4,2	5,3	7,4	0,5	0,5	0,5	1,7	2,4	3,1	16,8	11,9	10,4

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	75,10	6 233	11,7	10,6	9,9	0,9	0,9	0,8	4,2	4,0	4,0	7,7	8,5	10,9
ComArch	167,80	1 365	11,0	10,6	10,1	1,1	1,0	0,9	4,3	4,2	4,1	9,6	9,7	9,4
LiveChat Software	89,20	2 297	18,4	15,5	14,3	17,3	14,3	12,8	15,1	13,1	11,5	90,8	89,3	87,1
Asseco BS	40,00	1 337	15,9	14,5	13,9	3,7	3,6	3,4	10,3	9,6	9,1	24,0	24,6	25,1
Asseco SEE	47,40	2 460	15,5	14,4	13,8	1,5	1,5	1,3	8,7	8,3	7,7	14,3	14,0	13,7
Mediana	-	2 297	15,5	14,4	13,8	1,5	1,5	1,3	8,7	8,3	7,7	14,3	14,0	13,7
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	21,70	13 878	11,3	11,1	9,3	0,8	0,8	0,7	6,0	5,5	5,1	7,1	7,2	9,4
Orange Polska	5,96	7 819	13,4	11,6	10,5	0,6	0,6	0,6	4,8	4,7	4,5	3,7	4,8	5,3
Mediana	-	10 849	12,4	11,4	9,9	0,7	0,7	0,6	5,4	5,1	4,8	5,4	6,0	7,3
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	96,80	2 833	15,1	13,6	12,0	3,2	2,8	2,5	9,0	8,2	7,4	19,9	20,8	20,4
Agora	5,98	279	-	-	-	0,4	0,4	-	12,7	9,8	-	1,3	2,8	-
Mediana	-	1 556	15,1	13,6	12,0	1,8	1,6	2,5	10,9	9,0	7,4	10,6	11,8	20,4
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	116,88	11 774	35,9	28,6	40,5	5,7	4,7	4,3	19,8	19,4	25,2	15,8	17,8	12,1
Playway	281,00	1 855	13,9	11,5	11,3	4,0	3,6	3,7	9,5	8,0	7,9	28,2	33,1	34,1
TEN Square Games	144,80	1 057	9,3	8,9	8,4	3,4	2,8	2,5	6,8	6,3	5,9	30,7	27,3	26,9
11 bit studios SA	507,00	1 207	66,5	8,6	15,1	5,8	3,5	4,0	61,0	6,5	9,7	14,2	36,3	24,4
Mediana	-	1 531	24,9	10,2	13,2	4,9	3,5	3,8	14,6	7,3	8,8	22,0	30,2	25,6
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	9890,00	18 320	13,8	21,8	13,4	5,5	5,7	4,6	7,2	9,2	6,4	35,0	19,9	32,5
CCC	45,10	2 475	-	21,1	15,6	15,6	3,5	2,8	8,2	7,5	5,7	-11,6	52,3	58,9
VRG	3,92	919	10,9	9,5	8,7	1,0	0,9	0,8	5,3	4,9	4,7	8,5	9,3	9,2
Wittchen	19,80	362	7,4	6,7	6,2	1,8	1,6	1,4	4,6	4,3	4,1	20,4	25,0	23,7
Mediana	-	1 697	10,9	15,3	11,0	3,7	2,6	2,1	6,2	6,2	5,2	14,5	22,4	28,1
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	294,70	28 892	28,1	21,3	16,7	7,2	5,2	4,1	18,1	14,1	11,3	28,8	27,3	26,7
Inter Cars	411,00	5 823	8,2	7,6	7,0	1,6	1,3	1,1	6,4	6,1	5,8	15,8	15,7	111388,6
Eurocash	10,91	1 518	34,6	28,3	19,8	1,9	1,9	1,8	5,9	5,5	5,3	5,8	16,0	12,5
Neuca	765,00	3 419	19,3	16,5	14,9	3,5	3,1	2,8	11,6	10,6	9,9	19,8	18,5	-
AB	45,20	732	5,2	5,0	5,1	0,7	0,6	0,6	4,5	4,2	4,3	13,7	13,0	12,2
Mediana	-	2 469	13,8	12,0	11,0	1,8	1,6	1,5	6,1	5,8	5,5	14,8	15,8	12,5
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	10,9	10,3	9,9	1,5	1,4	1,3	6,0	5,6	5,5	15,4	14,6	14,7
Wawel	491,00	736	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	6,40	716	69,0	27,6	23,0	0,8	0,8	0,8	11,1	8,6	7,3	1,5	2,8	3,8
Mediana	-	736	39,9	19,0	16,5	1,2	1,1	1,0	7,1	7,1	6,4	5,1	6,2	6,5

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	9,53	17 823	8,6	7,2	5,0	0,4	0,5	0,4	3,2	2,9	2,5	3,5	4,5	8,9
Enea	9,01	4 770	2,7	2,9	2,6	0,3	0,3	0,3	1,9	1,9	1,8	9,4	8,6	10,6
Tauron	3,33	5 836	5,1	4,0	3,9	0,3	0,3	0,0	4,3	3,9	3,8	8,3	9,1	9,4
Onde	12,88	709	128,8	6,1	3,7	2,3	1,7	1,2	28,2	4,1	2,6	24,4	39,5	30,0
Polenergia	70,80	6 242	21,7	13,4	14,6	1,3	1,2	1,1	18,3	12,3	11,2	9,1	10,3	9,4
ZE PAK	14,66	745	7,0	2,1	11,3	0,8	0,9	0,8	4,6	2,1	3,8	14,3	-	-
Mediana	-	5 303	7,8	5,1	4,5	0,6	0,7	0,6	4,5	3,4	3,2	9,3	9,1	9,4
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	47,96	4 757	4,9	7,9	7,8	0,5	0,5	0,5	5,4	5,7	4,8	10,2	6,9	5,5
Ciech	42,36	2 232	9,4	10,2	9,1	0,8	0,8	0,8	4,5	4,6	4,3	9,3	7,5	8,2
PCC Rokita	90,10	1 789	-	-	-	-	-	-	3,3	4,8	5,9	14,7	-	-
Mediana	-	2 232	7,1	9,1	8,5	0,7	0,6	0,6	4,5	4,8	4,8	10,2	7,2	6,9
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	595,00	5 742	9,3	9,8	8,9	3,0	2,9	2,8	7,4	6,9	6,4	28,2	26,2	24,9
Famur	2,68	1 540	9,0	8,7	8,2	0,8	0,7	0,7	2,5	2,3	2,4	8,9	9,3	8,4
Stalprodukt	305,00	1 702	3,4	10,5	10,7	0,5	0,5	0,4	1,6	3,3	3,8	13,8	5,2	-
Wielton	6,85	414	18,0	5,4	4,3	0,9	0,8	0,7	5,5	4,8	4,1	14,3	16,3	-
Alumetal	67,10	1 046	6,6	8,0	8,3	1,4	1,4	1,3	4,9	6,1	6,0	15,0	16,9	14,9
Mangata Holding	79,00	527	6,7	6,2	6,0	1,0	0,9	0,8	5,1	4,9	4,2	14,0	13,2	-
Mediana	-	1 293	7,9	8,4	8,3	0,9	0,8	0,8	5,0	4,8	4,2	14,2	14,8	14,9
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	37,50	897	9,2	8,7	7,8	1,1	1,0	0,9	6,0	6,1	5,8	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	11,74	316	8,3	6,9	-	-	-	-	-	3,7	-	11,6	-	-
Amica	87,90	683	15,3	8,6	7,3	0,6	0,6	0,5	5,8	4,6	4,5	11,2	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	28,20	599	8,3	6,8	6,3	1,3	1,2	1,1	5,8	4,9	4,5	21,0	20,6	-
Mediana	-	599	9,2	8,6	7,6	1,2	1,1	1,0	5,9	4,9	5,2	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 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)**.