

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	57 025,5	↓ -0,71%	-	0,17%	-17,71%
WIG20	1 822,6	↓ -1,10%	-0,39%	-0,24%	-19,60%
mWIG40	4 335,9	↓ -0,30%	0,41%	0,26%	-18,06%
sWIG80	18 272,5	↑ 0,58%	1,30%	1,26%	-8,89%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 M2220	1 825	-23,0 ↓ -1,24%	-0,54%	-19,92%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 359,9	↑ 0,01%	0,73%	6,24%
BUX (WĘGRY)	40 512,8	↑ 2,83%	3,57%	-20,13%
CAC 40 (FRANCJA)	6 418,9	↓ -0,77%	-0,06%	-10,26%
DAX (NIEMCY)	14 340,5	↓ -0,33%	0,38%	-9,72%
DIJA (USA)	32 813,2	↓ -0,54%	0,17%	-9,70%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 759,5	↓ -0,78%	-0,07%	-12,69%
FTSE 100 (GB)	7 533,0	↓ -0,98%	-0,27%	2,01%
ISE 100 (TURCJA)	2 568,8	↑ 0,85%	1,57%	38,28%
MERVAL (ARGENTYNA)	91 369,6	↓ -1,00%	-0,29%	9,42%
MSCI EM	1 067,9	↓ -0,91%	-0,20%	-13,32%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 994,5	↓ -0,72%	-0,01%	-23,33%
PX (CZECHY)	1 320,8	↑ 0,83%	1,55%	-7,38%
RTS (ROSJA)	1 222,2	↑ 1,16%	1,88%	-23,41%
S&P 500	4 101,2	↓ -0,75%	-0,04%	-13,95%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:39				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 413,9	↓ -0,16%	0,55%	-4,79%
HANG SENG (HONG KONG)	20 887,0	↓ -1,00%	-0,30%	-10,93%
BSE 30 (INDIE)	55 541,3	↑ 0,29%	1,01%	-4,66%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 633,1	↓ -1,18%	-0,47%	-11,54%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 341,8	↑ 0,29%	1,01%	-12,39%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	301,8	↓ -0,70%	0,01%	5,56%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:39				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 763,0	↑ 0,27%	1,53%	-12,23%
CAC40 Futures	6 420,5	↑ 0,20%	1,46%	-10,11%
DAX Futures	14 356,0	↑ 0,20%	1,46%	-9,46%
S&P500 Futures	4 100,0	↑ 0,02%	1,28%	-13,84%
DIJA Futures	32 791,0	↓ -0,95%	0,29%	-9,54%
NASDAQ Futures	12 552,5	↑ 0,01%	1,27%	-23,09%

Waluty - kurs na godzinę: 08:39				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5888	-0,0011 ↓ -0,02%	0,69%	0,04%
CHF	4,4863	0,0124 ↑ 0,28%	0,99%	1,42%
USD	4,2997	-0,0099 ↓ -0,23%	0,48%	6,55%
EUR/USD	1,0672	0,0022 ↑ 0,21%	0,92%	-6,14%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	113,1	↓ -1,89%	-1,19%	50,35%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 455,0	↓ -0,58%	0,13%	-2,34%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 844,9	↑ 0,34%	1,06%	2,16%
SREBRO (USD za uncję)	22,0	↑ 0,16%	0,88%	-6,00%
PLATYNA (USD za uncję)	1 001,9	↑ 0,55%	1,27%	3,69%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,7	↑ 0,33%	1,05%	133,91%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	412,0	↓ -3,51%	-2,82%	142,92%
CYNK (USD za tonę)	3 877,5	↓ -1,31%	-0,60%	8,31%
ŻELAZO (CNY za tonę)	931,0	↑ 3,27%	4,01%	38,13%
CYNA (USD za tonę)	34 929,0	↑ 0,75%	1,47%	-10,12%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 726,0	↓ -2,19%	-1,49%	-2,90%
OŁÓW (USD za tonę)	2 169,0	↓ -0,60%	0,11%	-5,86%
NIKIEL (USD za tonę)	28119,0	↓ -0,96%	-0,25%	35,47%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ORANGEPL	6,4	↑ 1,8%	17 038 759	KERNEL	28,7	↑ 6,2%	1 454 196	TORPOL	19,2	↑ 13,6%	6 788 849
LPP	10370,0	↑ 1,1%	19 645 510	CLNPHARMA	18,8	↑ 5,0%	996 252	ARCTIC	14,2	↑ 10,8%	5 512 982
PEPCO	39,0	↑ 0,9%	5 019 564	11BIT	518,0	↑ 3,6%	1 353 690	ZEPAK	19,2	↑ 6,4%	1 742 683
CCC	52,6	↑ 0,8%	11 350 619	PEP	76,0	↑ 3,4%	242 373	ECHO	3,2	↑ 4,3%	155 117
PGE	10,2	↑ 0,6%	31 399 263	EUROCASH	11,5	↑ 3,2%	1 232 358	ERBUD	38,3	↑ 3,5%	42 039

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	23,7	↓ -5,6%	77 191 355	DATAWALK	137,0	↓ -4,5%	1 563 711	BUMECH	30,0	↓ -5,8%	7 885 905
KGHM	141,8	↓ -2,6%	88 479 253	KRUK	263,8	↓ -3,6%	8 710 682	PCFGROUP	49,0	↓ -3,9%	84 803
JSW	64,7	↓ -2,6%	31 116 807	HUUUGE	18,5	↓ -3,5%	3 409 311	VERCOM	34,8	↓ -3,3%	436 337
PKNORLEN	72,2	↓ -2,3%	35 944 860	BUDIMEX	214,0	↓ -3,2%	4 013 640	RAINBOW	22,0	↓ -2,7%	103 851
SANPL	253,0	↓ -1,8%	11 592 892	MABION	26,3	↓ -2,4%	561 341	MOLECURE	25,2	↓ -2,3%	93 727

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	141,8	↓ -2,6%	88 479 253	KRUK	263,8	↓ -3,6%	8 710 682	BUMECH	30,0	↓ -5,8%	7 885 905
ALLEGRO	23,7	↓ -5,6%	77 191 355	TSGAMES	119,1	↑ 1,4%	7 734 584	TORPOL	19,2	↑ 13,6%	6 788 849
PKOBP	31,5	↓ -1,1%	54 641 199	KETY	611,0	↓ -1,1%	7 344 881	ARCTIC	14,2	↑ 10,8%	5 512 982
PKNORLEN	72,2	↓ -2,3%	35 944 860	TAURONPE	3,4	↑ 1,6%	6 711 679	BOGDANKA	54,4	↑ 0,1%	4 058 574
DINOPL	297,1	↓ -0,7%	35 709 445	BUDIMEX	214,0	↓ -3,2%	4 013 640	BOWIM	16,2	↓ -2,2%	2 563 605

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKN1222	100,9	↑ 0,5%	3 228 044	PS0123	98,0	↓ -0,2%	99 083	BGK1023	100,1	↑ 0,0%	57 529
OK0423	95,5	↑ 0,1%	720 825	KRU0224	101,6	↑ 1,0%	81 509	PHN1224	101,0	↑ 0,0%	41 915
WZ0524	99,7	↓ -0,1%	478 952	PS1024	90,9	↑ 0,0%	73 191	WZ1122	100,7	↑ 0,0%	41 073
WZ0124	99,7	↑ 0,0%	191 282	OK0724	87,5	↑ 0,0%	63 350	ALR1025	100,9	↑ 0,0%	36 431
PEO1027	99,8	↑ 0,0%	141 745	BGK1023	100,1	↑ 0,0%	57 529	BST1026	102,0	↑ 0,0%	33 640

Źródło: GPW

## Informacja dnia

### ATAL SA

**Atal sprzedał w maju 213 lokali.** Atal zawarł w maju 2022 roku 213 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 172 umowy rezerwacyjne - poinformował deweloper w komunikacie. Dla porównania, w styczniu Atal zawarł 267 umów deweloperskich i przedwstępnych, w lutym 226 umów, w marcu 261, a w kwietniu 214. Łącznie, w okresie pięciu miesięcy 2022 r. Atal zawarł 1.180 umów deweloperskich i przedwstępnych. Grupa posiadała na koniec maja 303 aktywne umowy rezerwacyjne. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Strategia Atalu na rok 2022 zakłada sprzedaż ok. 3,5 tys. mieszkań (w 2021 r. liczba ta wyniosła 4 258). W I kwartale Spółka sprzedała 754 lokale, a łącznie w kwietniu i maju 427. Niepewność na rynku, jaka pojawiła się pod koniec lutego oraz rosnący koszt pieniądza skutkowałą 75 proc. realizacją celu strategicznego. Po stronie nabywców nastąpiło zauważalne spowolnienie decyzji zakupowych. W naszej ocenie jednak, widzimy inwestycje w mieszkania wciąż jako częściową ochronę przed inflacją (najnowszy odczyt majowy to 13,9 proc.), stąd nie spodziewamy się istotnego spadku zainteresowania nieruchomościami także z uwagi na strukturalny niedobór mieszkań w Polsce. Szacujemy jednak, że Atal, tak jak i inni deweloperzy znajdować się będą pod silną presją kosztową wpływającą negatywnie na marżę. Jak na razie jednak po I kwartale wyniki Atalu są bardziej niż zadowalające. Przychody wyniosły 406,4 mln zł (przy oczekiwaniach na poziomie 360,8 mln zł), a zysk netto wyniósł 109 mln zł (przy konsensusie równym 69,8 mln zł), tym samym marża netto wyniosła 26,8 proc. (w całym 2021 r. marża netto wyniosła 19,7 proc.). Dobre wyniki przełożyły się wzrosty notowań. Od momentu publikacji wyników w maju kurs wzrósł o 10,6 proc. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### PZU SA

**PZU chce wypłacić 1,94 zł dywidendy na akcję.** Zarząd PZU rekomenduje, by z zysku netto za 2021 oraz z kapitału zapasowego utworzonego z zysku za 2020 rok wypłacić 1,67 mld zł dywidendy, co dałoby 1,94 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Zgodnie z propozycją zarządu, kwota 1,3 mld zł zysku za 2021 rok zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 29 września, a jej wypłata nastąpi 20 października. *"Proponowany podział zysku jest zgodny z polityką kapitałową i dywidendową Grupy PZU na lata 2021-2024, przyjętą marca 2021 r. oraz uwzględnia zalecenia zawarte w stanowisku KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2022 r. z 9 grudnia 2021 r."* - napisano w komunikacie. Wniosek zarządu PZU w sprawie dywidendy pozytywnie oceniła rada nadzorcza PZU. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto PZU za rok obrotowy 2021 podejmie ZWZ spółki. Przed rokiem PZU wypłaciło 3,50 zł dywidendy na jedną akcję. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### PCF GROUP SA

**Zarząd PCF Group rekomenduje wypłatę 0,27 zł dywidendy na akcję.** Zarząd PCF Group rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 8,1 mln zł, czyli 0,27 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Proponowany dzień dywidendy to 8 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 3 sierpnia. W 2021 roku PCF Group wypłaciło 0,19 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### PEKABEX SA

**Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A.** Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. informuje, iż w dniu dzisiejszym spółka zależna Emitenta - Pekabex Bet S.A. ("Spółka") zawarła umowę z SK Ecoengineering Co. Ltd. Sp. z o.o. Oddział w Polsce ("Generalny Wykonawca"), której szczegółowe warunki przedstawiono poniżej:  
Przedmiot umowy: Wykonanie konstrukcji prefabrykowanej budynków pn. OBL w ramach Inwestycji pn. Fabryka separatorów do baterii litowo - jonowych Faza 3\_4  
Wartość umowy: 2% przychodów grupy Pekabex wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w pełnych procentach)  
Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy: 8 lipca 2022r. (...) (ESPI RB NR 33/22)

## Informacja dnia

### TRANS POLONIA SA

**Zarząd Trans Polonii rekomenduje wypłatę 0,13 zł dywidendy na akcję.** Zarząd Trans Polonii rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,13 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Na dywidendę ma trafić jednostkowy zysk netto za 2021 rok w wysokości 1,73 mln zł oraz 0,71 mln zł z kapitału zapasowego. W 2021 roku Trans Polonia wypłaciła 0,27 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**MCI CAPITAL ASI SA** **MCI Capital ASI planuje wypłacić 0,70 zł dywidendy na akcję.** Rada nadzorcza MCI Capital ASI pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu co do wypłaty dywidendy za 2021 rok. Spółka planuje wypłacić 0,70 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 36,7 mln zł - podała spółka w komunikacie. W 2021 roku spółka wypłaciła 0,54 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**GETIN NOBLE BANK SA** **Zarząd i RN Getin Noble Banku zgodzili się na sprzedaż akcji TU Europa.** Zarząd i rada nadzorcza Getin Noble Banku wyraziły zgodę na zbycie wszystkich posiadanych akcji Towarzystwa Ubezpieczeń Europa na rzecz Meiji Yasuda Life Insurance Company - podał bank w komunikacie. Przedmiotem transakcji będą 858.334 imienne akcje zwykłe TU Europa, stanowiące ok. 9,08 proc. udziałów w kapitale własnym ubezpieczyciela. Akcje TU Europa zostaną zbyte za łączną kwotę 85,7 mln zł. Jak podano, sfinalizowanie zbycia posiadanych akcji TU Europa po zaproponowanej cenie będzie oznaczało dla banku m.in. ujęcie w rachunku zysków i strat nieznacznego dodatniego wyniku brutto na transakcji oraz zmniejszenia wymogu kapitałowego z tytułu inwestycji w akcje TU Europa. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**KINO POLSKA TV SA** **Canal+ nabył w wezwaniu 168.841 akcji spółki Kino Polska TV.** Canal+ Luxembourg, w wyniku wezwania, nabył pośrednio 168.841 akcji spółki Kino Polska TV, stanowiących 0,85 proc. ogólnej liczby głosów na WZ - podała spółka w komunikacie. Canal+ Luxembourg S.a r.l., wezwał w kwietniu do sprzedaży 168.841 akcji Kino Polska TV, stanowiących 0,85 proc. kapitału zakładowego tej spółki, po 15,03 zł za akcję. W maju cena w wezwaniu została podniesiona do 15,05 zł. Podmiotem nabywającym akcje było SPI BV. Po rozliczeniu wezwania, SPI BV posiada bezpośrednio 13.082.126 akcji w kapitale zakładowym spółki, stanowiących ok. 66 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Canal+ Lux posiada ww. akcje pośrednio, tj. przez SPI PT, SPI Cooperatieve oraz SPI BV. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**HUUUGE INC** **The Capital Group Companies ma poniżej 5 proc. akcji HUUUGE.** The Capital Group Companies ma poniżej 5 proc. akcji HUUUGE - poinformowała spółka w komunikacie. Przed zmianą The Capital Group Companies miał akcje stanowiące 5,01 proc. kapitału zakładowego. Obecnie ma akcje stanowiące 4,97 proc. udziału. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**BALTICON SA** **Balticon chce wypłacić 0,13 zł dywidendy na akcję.** Zarząd Balticon rekomenduje, by z zysku netto za 2021 rok przeznaczyć na dywidendę 404 tys. zł, co dałoby wypłatę w wysokości 0,13 zł na jedną akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Jako dzień dywidendy zarząd rekomenduje 8 lipca, a jej wypłata nastąpi 29 lipca. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**AUTO PARTNER SA** **Aegon OFE zszedł poniżej 5 proc. głosów na WZ Auto Partnera.** Aegon OFE zmniejszył stan posiadania akcji spółki Auto Partner do 6.311.307 akcji, co stanowi 4,83 proc. udział w kapitale zakładowym i taki sam odsetek głosów na WZ - podała spółka w komunikacie. Przed zbyciem akcji fundusz posiadał 6.562.307 akcji spółki, co dawało 5,02 proc. udział w kapitale i głosach na WZ. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Opór przy 1850-1860 pkt. skutecznie i konsekwentnie jest wykorzystywany przez podaż do realizacji zysków z krótkoterminowego odbicia. Efekty tych działań widoczne były szczególnie silnie na Allegro, które spadło o (-5,62 proc) i osiągnęło 23,70PLN na zamknięciu sesji. Indeksy na GPW zachowały się słabo. WIG20 zakończył wczorajsze notowania spadkiem o (-1,10 proc.) na poziomie 1 822,57 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o (-0,71 proc.) i zamknął sesję na poziomie 57 025,53 pkt. Obroty na rynku wróciły do wakacyjnych wartości i wyniosły 0,73 mld zł wobec 2,13 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły do 22 545 wobec 27 760 we wtorek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji do 40 381 wobec 39 700 otwartych pozycji we wtorek. Rynek dotarł do dołków wyznaczonych w marcu bieżącego roku i ma spore trudności, żeby z marszu pokonać pierwsze opory. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

02.06.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Indeks TOT k/k	I kwartał	-1,00%
2:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	maj	52,10
3:30	Australia	Eksport	kwi	49,45 mld
3:30	Australia	Import	kwi	40,14 mld
3:30	Australia	Sprzedaż detaliczna m/m	kwi	1,60%
3:30	Australia	Bilans handlu zagranicznego	kwi	9,31 mld
8:00	Rumunia	Inflacja PPI m/m	kwi	7,00%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI r/r	kwi	51,70%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI m/m	maj	0,40%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI r/r	maj	2,50%
9:00	Węgry	Eksport	mar	11,50 mld
9:00	Węgry	Import	mar	11,62 mld
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	mar	-117 mln
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	kwi	5,30%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	kwi	36,80%
14:00	Brazylia	PKB k/k	I kwartał	0,50%
14:00	Brazylia	PKB r/r	I kwartał	1,60%
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa m/m	maj	0,30%
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa r/r	maj	-2,10%
14:00	Brazylia	Inflacja PPI m/m	kwi	3,13%
14:00	Brazylia	Inflacja PPI r/r	kwi	18,30%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	maj	247 tys,
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę m/m	kwi	-9,30%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę r/r	kwi	5,20%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	I kwartał	0,90%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy r/r	I kwartał	3,50%
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	kwi	2,20%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	27 maj	1812 mld
	Rumunia	Rezerwy walutowe	kwi	46,53 mld

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

02.06.2022

GOVENA - NWZA: Toruń. W sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii G i serii H, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Govena Lighting” SA.

BIOFACTOR - WZA:

TRAKCJA - NWZA: cd. NWZA z 6 maja 2022 r.

VOTUM - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja online spółki Votum SA poświęcona omówieniu wyników finansowych.

SYNEKTIK - Skonsolidowany raport półroczny I/2022:

TSGAMES - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 10,00 PLN na akcję

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	31,53	39 413	6,1	6,0	5,9	0,9	0,9	0,8	6,3	8,4	9,2	1,5	1,4	1,5
Santander Polska	253,00	25 854	7,2	7,6	7,6	0,9	0,8	0,8	5,0	5,2	5,2	1,4	1,3	1,2
PEKAO	92,38	24 247	6,6	6,8	6,3	0,9	0,8	0,8	7,5	8,2	8,3	1,7	1,3	1,3
ING	192,00	24 979	7,8	7,7	7,8	1,4	1,3	1,2	3,9	5,2	5,7	1,4	1,4	1,4
mBank	278,40	11 800	6,8	6,1	5,3	0,8	0,7	0,6	-	9,5	6,2	0,6	0,8	1,2
Bank Millennium	4,83	5 862	3,1	2,7	3,5	1,0	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,6
Alior Bank	33,65	4 393	3,6	4,9	5,1	0,7	0,6	0,5	0,0	-	-	1,4	1,1	1,0
Bank Handlowy	62,90	8 218	9,3	8,7	9,5	1,1	1,0	1,0	8,7	10,8	12,7	1,9	1,7	1,3
BNP Paribas	61,40	9 062	4,9	4,6	5,3	0,5	0,5	0,6	0,0	2,6	5,6	1,3	1,5	1,4
<b>Mediana</b>	-	<b>11 800</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>4,5</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,24	27 840	8,9	8,3	8,1	1,5	1,4	1,3	7,6	8,5	9,0	16,6	17,9	17,5
KRUK	263,80	5 046	8,5	7,9	-	-	-	-	4,0	4,3	-	22,6	20,2	14,9
GPW	37,88	1 590	10,4	10,3	10,0	1,6	1,2	1,2	6,9	7,2	7,4	15,2	14,6	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 046</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>	<b>9,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>8,2</b>	<b>16,6</b>	<b>17,9</b>	<b>14,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,94	3 938	-	-	-	0,7	0,6	-	17,0	-	2,2	7,8	8,3	-
Dom Development	100,60	2 570	9,0	9,1	9,7	2,0	1,9	1,8	6,1	6,2	6,9	21,2	20,3	17,6
Echo Investment	3,24	1 337	5,3	4,1	3,3	0,7	0,7	0,6	11,9	11,4	11,1	13,0	18,9	18,9
Atal	42,70	1 653	6,3	6,5	7,0	1,4	1,3	1,3	5,2	5,7	6,4	22,7	20,6	17,8
Develia	2,80	1 253	6,8	7,1	7,9	0,9	0,9	0,9	6,8	9,3	9,9	14,4	10,4	9,2
Marvipol	6,40	267	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 495</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>	<b>14,4</b>	<b>18,9</b>	<b>17,7</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	214,00	5 463	-	-	-	-	-	-	4,0	4,1	4,1	27,3	27,8	28,6
Unibep	8,52	299	10,1	9,1	-	0,9	0,8	-	5,1	4,6	3,4	7,3	-	-
Erbud	38,30	475	19,9	7,1	3,2	0,7	0,7	0,5	5,2	2,7	1,3	12,1	15,0	-
Torpol	19,20	441	5,0	6,4	7,9	1,4	1,4	1,4	0,6	1,1	1,0	-	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>458</b>	<b>10,1</b>	<b>7,1</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>4,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>12,1</b>	<b>15,0</b>	<b>28,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	141,75	28 350	5,4	6,4	6,2	0,9	0,8	0,8	3,2	3,5	3,7	17,3	11,3	8,9
JSW	64,70	7 597	1,3	4,7	5,5	0,5	0,4	0,4	0,8	1,9	2,6	39,3	9,4	8,5
Bogdanka	54,40	1 850	8,8	4,9	5,0	0,5	0,5	0,4	1,6	1,4	1,4	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>7 597</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>17,3</b>	<b>10,4</b>	<b>8,7</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	72,18	30 872	5,2	6,4	6,7	0,6	0,5	0,5	3,2	3,9	3,8	13,4	8,0	8,0
PGNiG	5,91	34 161	2,7	3,2	5,0	0,6	0,5	0,5	1,5	1,6	2,3	16,4	18,6	13,4
LOTOS	70,34	13 004	7,5	4,5	6,9	0,8	0,6	0,6	2,2	2,3	3,0	13,9	11,9	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>30 872</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>6,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>13,9</b>	<b>11,9</b>	<b>8,0</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	77,20	6 408	13,1	11,9	11,3	0,9	0,9	0,8	4,2	4,0	3,9	7,0	7,6	9,1
ComArch	178,80	1 454	11,9	11,4	10,7	1,1	1,1	1,0	4,3	4,2	4,0	9,5	9,6	9,5
LiveChat Software	92,00	2 369	19,1	16,1	14,9	18,0	14,8	13,5	15,7	13,6	12,0	90,8	89,3	87,1
Asseco BS	40,70	1 360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	24,6	25,1
Asseco SEE	46,60	2 418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,3	14,0	13,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 369</b>	<b>13,1</b>	<b>11,9</b>	<b>11,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>14,3</b>	<b>14,0</b>	<b>13,7</b>
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	22,46	14 364	11,8	11,7	9,3	0,8	0,8	0,8	6,1	5,6	5,1	7,1	7,2	9,4
Orange Polska	6,40	8 394	14,1	11,6	10,7	0,7	0,6	0,6	5,0	4,9	4,8	4,0	5,6	7,3
<b>Mediana</b>	-	<b>11 379</b>	<b>12,9</b>	<b>11,7</b>	<b>10,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>	<b>8,3</b>
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	99,40	2 909	15,4	14,2	12,7	3,3	2,9	2,5	9,2	8,5	7,8	19,9	20,8	20,4
Agora	5,62	262	-	-	-	0,4	0,4	-	12,5	9,7	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 585</b>	<b>15,4</b>	<b>14,2</b>	<b>12,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>10,9</b>	<b>9,1</b>	<b>7,8</b>	<b>10,6</b>	<b>11,8</b>	<b>20,4</b>
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	108,36	10 916	40,7	32,3	43,4	5,3	4,5	4,1	25,2	20,4	24,5	15,6	16,1	10,6
Playway	317,50	2 096	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34,7	33,1	34,1
TEN Square Games	119,10	870	8,0	7,7	7,1	2,8	2,3	2,1	4,8	5,2	4,8	29,8	26,4	26,3
11 bit studios SA	518,00	1 233	76,1	10,1	12,0	5,9	3,5	4,0	57,4	7,4	7,8	14,2	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 664</b>	<b>40,7</b>	<b>10,1</b>	<b>12,0</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>25,2</b>	<b>7,4</b>	<b>7,8</b>	<b>22,7</b>	<b>29,8</b>	<b>25,3</b>
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	10370,00	19 210	14,5	37,1	16,3	5,8	6,3	5,3	7,5	9,0	6,8	35,0	15,8	32,0
CCC	52,60	2 886	-	43,5	13,3	18,1	2,6	2,3	9,2	9,1	6,2	-11,6	19,5	30,0
VRG	4,09	959	11,4	9,9	9,1	1,0	0,9	0,9	5,5	5,1	4,9	8,5	9,3	9,2
Wittchen	22,40	410	8,4	7,6	7,0	2,1	1,8	1,6	5,2	4,8	4,6	20,4	25,1	23,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 922</b>	<b>11,4</b>	<b>23,5</b>	<b>11,2</b>	<b>3,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>6,5</b>	<b>7,0</b>	<b>5,6</b>	<b>14,5</b>	<b>17,6</b>	<b>26,9</b>
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	297,10	29 128	28,3	21,4	16,7	7,2	5,3	4,1	18,2	14,1	11,3	28,8	27,3	26,7
Inter Cars	414,00	5 866	8,1	7,4	6,7	-	-	-	6,6	6,2	5,9	16,6	19,3	111388,6
Eurocash	11,46	1 595	36,4	29,8	20,8	2,0	2,0	1,9	6,0	5,6	5,3	5,8	16,0	12,6
Neuca	768,00	3 433	19,4	16,6	15,0	3,5	3,1	2,8	11,6	10,6	9,9	19,8	18,5	-
AB	48,80	790	5,6	5,4	5,5	0,8	0,7	0,6	5,1	4,9	5,0	13,7	13,0	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 514</b>	<b>13,8</b>	<b>12,0</b>	<b>10,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>15,2</b>	<b>17,2</b>	<b>12,6</b>
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	11,0	10,5	10,1	1,5	1,4	1,3	6,1	5,7	5,5	15,4	14,6	14,7
Wawel	494,00	741	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	6,10	683	66,5	26,6	22,2	0,8	0,8	0,7	10,5	8,1	6,9	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>741</b>	<b>38,7</b>	<b>18,5</b>	<b>16,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</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	10,17	19 006	8,9	7,0	5,5	0,4	0,5	0,5	3,2	2,9	2,6	4,1	5,2	8,0
Enea	8,88	4 704	2,3	2,5	2,6	0,3	0,3	0,3	2,2	2,1	2,2	11,0	10,9	10,2
Tauron	3,36	5 883	4,7	3,7	3,6	0,3	0,3	0,0	4,7	4,2	4,1	9,0	10,2	9,6
Onde	12,00	660	120,0	5,7	3,4	2,1	1,6	1,2	26,1	3,8	2,5	24,4	39,5	30,0
Polenergia	76,00	6 700	25,9	15,0	15,5	1,4	1,4	1,3	20,2	13,2	12,2	8,1	10,0	9,5
ZE PAK	19,18	975	9,1	2,7	14,8	1,0	1,1	1,0	5,9	2,7	4,8	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 294</b>	<b>9,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>10,0</b>	<b>10,2</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	50,60	5 019	2,9	4,9	5,6	0,5	0,4	0,4	3,7	4,5	4,8	17,6	9,1	7,1
Ciech	40,00	2 108	9,4	9,7	8,8	0,8	0,8	0,7	4,4	4,4	4,2	8,7	7,6	8,2
PCC Rokita	89,30	1 773	-	-	-	-	-	-	3,3	4,7	5,9	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 108</b>	<b>6,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>14,7</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</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	611,00	5 896	9,5	10,0	9,1	3,1	3,0	2,9	7,5	7,1	6,6	27,6	25,5	22,3
Famur	2,91	1 672	9,8	9,4	9,0	0,8	0,8	0,7	3,4	3,4	3,5	8,9	9,3	6,5
Stalprodukt	320,00	1 786	3,6	11,0	11,2	0,5	0,5	0,5	1,7	3,4	4,0	13,8	5,2	-
Wielton	6,42	388	16,9	5,1	4,1	0,8	0,7	0,6	5,3	4,7	4,0	14,3	16,3	-
Alumetal	68,30	1 064	6,7	8,2	8,4	1,5	1,4	1,3	4,9	6,2	6,1	15,0	16,9	14,9
Mangata Holding	75,20	502	6,4	5,9	5,8	1,0	0,9	0,8	5,1	4,8	4,1	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 368</b>	<b>8,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</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	37,00	885	9,1	8,6	7,7	1,1	1,0	0,9	5,9	6,0	5,8	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	11,26	303	7,9	6,6	-	-	-	-	-	3,6	-	11,6	-	-
Amica	80,00	622	13,9	7,9	6,6	0,5	0,5	0,5	5,4	4,3	4,2	11,2	6,1	-
Ac	28,50	287	11,1	9,9	8,9	2,0	2,0	1,9	6,5	6,1	5,9	-	-	-
Ferro	29,30	622	7,8	6,9	6,6	1,4	1,2	1,1	6,3	5,7	5,5	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>622</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>12,7</b>	<b>13,9</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 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)**.