

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	55 440,3	↓ -1,12%	-	-2,49%	-20,00%
WIG20	1 767,5	↓ -1,41%	-0,29%	-2,88%	-22,03%
mWIG40	4 184,0	↓ -1,02%	0,10%	-2,45%	-20,93%
sWIG80	17 849,0	↓ -0,81%	0,31%	-1,58%	-11,00%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 M2220	1 767	-21,0 ↓ -1,17%	-2,38%	-22,47%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	107 093,7	↓ -1,18%	-0,06%	2,17%
BUX (WĘGRY)	39 663,2	↓ -1,70%	-0,59%	-21,80%
CAC 40 (FRANCJA)	6 358,5	↓ -1,40%	-0,28%	-11,11%
DAX (NIEMCY)	14 198,8	↓ -1,71%	-0,60%	-10,61%
DIJA (USA)	32 272,8	↓ -1,94%	-0,83%	-11,19%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 724,5	↓ -1,70%	-0,59%	-13,51%
FTSE 100 (GB)	7 476,2	↓ -1,54%	-0,42%	1,24%
ISE 100 (TURCJA)	2 571,6	↑ 1,23%	2,38%	38,43%
MERVAL (ARGENTYNA)	88 869,8	↓ -1,20%	-0,08%	6,43%
MSCI EM	1 067,2	↓ -0,61%	0,52%	-13,38%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 754,2	↓ -2,75%	-1,65%	-24,87%
PX (CZECHY)	1 345,1	↑ 0,00%	1,13%	-5,68%
RTS (ROSJA)	1 212,6	↓ -1,52%	-0,40%	-24,01%
S&P 500	4 017,8	↓ -2,38%	-1,27%	-15,70%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 824,3	↓ -1,49%	-0,38%	-3,36%
HANG SENG (HONG KONG)	21 812,0	↑ 0,10%	1,23%	-6,99%
BSE 30 (INDIE)	54 489,3	↓ -1,50%	-0,39%	-6,46%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 567,2	↓ -1,34%	-0,22%	-13,75%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 435,2	↓ -1,50%	-0,39%	-9,94%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	311,6	↑ 0,75%	1,90%	9,01%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 704,0	↓ -0,51%	0,67%	-13,61%
CAC40 Futures	6 321,5	↓ -0,55%	0,63%	-11,50%
DAX Futures	14 119,0	↓ -0,53%	0,65%	-10,95%
S&P500 Futures	4 027,3	↑ 0,27%	1,46%	-15,37%
DIJA Futures	32 304,0	↓ -1,66%	-0,50%	-10,89%
NASDAQ Futures	12 335,0	↑ 0,49%	1,68%	-24,42%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5955	-0,0116 ↓ -0,25%	0,88%	0,19%
CHF	4,4224	-0,0040 ↓ -0,09%	1,04%	-0,02%
USD	4,3259	-0,0132 ↓ -0,31%	0,82%	7,20%
EUR/USD	1,0623	0,0006 ↑ 0,06%	1,19%	-6,57%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	121,3	↓ -0,16%	0,97%	61,30%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 624,0	↓ -0,70%	0,42%	-0,60%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 844,9	↓ -0,44%	0,69%	2,16%
SREBRO (USD za uncję)	21,7	↓ -0,58%	0,55%	-7,12%
PLATYNA (USD za uncję)	970,1	↓ -0,59%	0,54%	0,40%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	9,0	↑ 0,28%	1,42%	140,97%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	396,0	↑ 0,15%	1,28%	133,49%
CYNK (USD za tonę)	3 769,8	↓ -1,56%	-0,44%	5,30%
ŻELAZO (CNY za tonę)	921,0	↓ -1,02%	0,10%	36,65%
CYNA (USD za tonę)	36 740,0	↓ -0,97%	0,15%	-5,46%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 761,0	↓ -2,06%	-0,95%	-1,66%
OŁÓW (USD za tonę)	2 196,0	↓ -1,63%	-0,52%	-4,69%
NIKIEL (USD za tonę)	28023,0	↓ -2,88%	-1,78%	35,01%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGE	10,3	↑ 1,0%	13 414 707	MOBRUK	315,0	↑ 2,9%	741 707	ZEPAK	23,4	↑ 5,2%	3 320 404
JSW	70,4	↑ 0,6%	39 553 978	SELVITA	73,6	↑ 2,4%	389 580	BORYSZEW	4,5	↑ 4,2%	322 291
PZU	30,2	↑ 0,5%	56 180 891	DATAWALK	139,0	↑ 2,2%	304 800	TIM	32,0	↑ 3,2%	773 097
DINOPL	306,5	↓ 0,0%	38 470 797	BUDIMEX	216,5	↑ 1,9%	660 512	VIGOSYS	582,0	↑ 1,7%	87 512
KGHM	146,7	↓ 0,0%	92 993 723	HANDLOWY	61,1	↑ 1,7%	844 088	TORPOL	18,8	↑ 1,7%	1 340 888

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	94,0	↓ -9,1%	106 249 397	HUUUGE	16,6	↓ -5,4%	3 200 348	NEWAG	19,5	↓ -4,4%	15 272
CYFRPLSAT	19,4	↓ -3,6%	9 517 749	ALIOR	30,8	↓ -4,6%	13 929 904	R22	42,6	↓ -3,8%	44 783
PEKAO	87,5	↓ -3,3%	44 716 239	MABION	24,5	↓ -4,5%	1 491 203	ANSWEAR	19,0	↓ -3,7%	103 269
ALLEGRO	20,8	↓ -2,9%	65 768 853	GRUPAAZOTY	46,9	↓ -3,8%	3 222 096	FERRO	27,9	↓ -3,1%	50 125
PKOBP	29,7	↓ -2,5%	81 442 991	EUROCASH	10,8	↓ -3,5%	1 345 092	CREEPLYAR	560,0	↓ -2,9%	237 223

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CDPROJEKT	94,0	↓ -9,1%	106 249 397	ALIOR	30,8	↓ -4,6%	13 929 904	BOGDANKA	57,9	↓ -0,5%	5 304 185
KGHM	146,7	↓ 0,0%	92 993 723	BENEFIT	596,0	↓ -1,0%	10 859 828	ZEPAK	23,4	↑ 5,2%	3 320 404
PKOBP	29,7	↓ -2,5%	81 442 991	MILLENNIUM	4,5	↓ -2,9%	5 111 688	BUMECH	31,1	↓ -0,1%	1 857 390
ALLEGRO	20,8	↓ -2,9%	65 768 853	TAURONPE	3,2	↑ 0,7%	4 843 141	COGNOR	4,6	↓ -2,3%	1 822 819
PZU	30,2	↑ 0,5%	56 180 891	ENEA	9,0	↓ -0,7%	4 773 544	TORPOL	18,8	↑ 1,7%	1 340 888

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	99,8	↑ 0,0%	1 428 630	FPC0631	94,2	↓ 0,0%	169 715	OK0724	87,0	↓ -0,3%	121 909
OK0423	95,4	↑ 0,3%	1 015 585	ALR1025	100,9	↑ 0,1%	160 988	DS1023	96,6	↓ -0,1%	108 362
PS0123	98,2	↑ 0,0%	336 433	OK0722	99,4	↑ 0,0%	160 485	WZ1122	100,7	↑ 0,2%	93 715
PEO1027	99,7	↑ 0,2%	296 850	FPC0630	68,7	↓ 0,0%	150 194	GHE1023	100,5	↑ 0,0%	93 361
BPO0626	102,5	↑ 0,3%	202 912	OK0724	87,0	↓ -0,3%	121 909	FPC0725	83,6	↓ 0,0%	90 797

Źródło: GPW

## Informacja dnia WOJAS SA

**Przychody Wojasa wyniosły w maju 30,1 mln zł; wzrost rdr o 2,4 proc.** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wojasa wyniosły w maju 2022 roku 30,1 mln zł i były wyższe rdr o 2,4 proc. - podała spółka w komunikacie. Łącznie w okresie styczeń-maj 2022 roku grupa odnotowała 113,9 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o 18,5 proc. Jak podano, skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w maju 2022 roku wyniosły 20,3 mln zł i były wyższe rdr o 14,4 proc. Narastająco, w okresie styczeń-maj 2022 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 84,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 63,2 proc. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Przychody Wojasa w maju były wyższe niż przed rokiem (plus 2,4 proc.), z kolei od początku roku łączne przychody wzrosły o 18,5 proc. r/r do 113,9 mln zł. Wzrosty wynikają z efektu niskiej bazy (w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego gospodarka polska funkcjonowała w warunkach ograniczeń epidemicznych) oraz z inflacji przekładającej się na wyższe ceny produktów finalnych. Branża odzieżowa (Wojas produkuje głównie buty oraz galanterię skózaną) odbudowuje się po pandemii. Fundamenty Wojasa oceniamy jako relatywnie bezpieczne. W 2021 r. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 32,3 mln zł przy przychodach na poziomie 292,3 mln zł, co przekłada się na wysoką 11,5 proc. marżę netto. Na koniec I kwartału 2022 płynność bieżąca wyniosła 1,42 (bezpieczna wartość), stopa zadłużenia zaś 0,69, co jest wartością wysoką, ale mieszczącą się wciąż w bezpiecznym przedziale referencyjnym. Po skokowym wzroście notowań akcji pod koniec lutego, spowodowanym inwazją Rosji na Ukrainę, kurs Wojasa znajduje się w przedziale konsolidacyjnym 4,6-6 zł. Obecnie nie widzimy przesłanek do wybicia z trendu bocznego. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia PLAYWAY SA

**PlayWay zgłosił na WZ Big Cheese Studio projekt uchwały ws. przyjęcia programu motywacyjnego.** PlayWay zgłosił na walne zgromadzenie akcjonariuszy Big Cheese Studio projekt uchwały ws. przyjęcia programu motywacyjnego - podała spółka w komunikacie. Wśród kryteriów programu jest m.in. osiągnięcie o 20 proc. większego wolumenu sprzedaży gry „Cooking Simulator 2” w wersji na PC w okresie 3 miesięcy od dnia premiery tej gry w porównaniu do wolumenu sprzedaży gry „Cooking Simulator”. Spółka chciałaby także zrealizować o 20 proc. większy wolumen sprzedaży tej gry w wersji na Xbox i PlayStation w okresie 3 miesięcy od dnia premiery. Program zakłada również osiągnięcie przez spółkę pozytywnych ocen gry „Cooking Simulator 2” w wersji na PC, w tym między innymi na poziomie minimum 75 proc. na platformie Steam. Kolejnym kryterium w programie jest pozyskanie i wydanie przez spółkę co najmniej 2 gier w segmencie wydawniczym, z założeniem że każda z tych gier musi mieć powyżej 20 tys. wpisów. Wishlist budowanych organicznie na koniec 2023 roku. Program zakłada ponadto wydanie co najmniej 3 gier własnych do końca 2023 roku, z czego co najmniej jedna musi mieć sprzedaż nie mniejszą niż 6 proc. kwotowej sprzedaży gry „Cooking Simulator” w wersji na PC liczonej w okresie 3 miesięcy od premiery. W związku z programem, spółka zamierza wyemitować w ramach kapitału docelowego do 280 tys. akcji. Walne zgromadzenie w tej sprawie zaplanowane jest na 29 czerwca. (PAP Biznes).

## Informacja dnia COLUMBUS ENERGY SA

**WZA Columbusa zdecyduje ws. ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.** Walne zgromadzenie akcjonariuszy Columbus Energy zdecyduje 30 czerwca ws. ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW - podała spółka w komunikacie. Projekt uchwały wpłynął od akcjonariusza, Gemstone ASI. Columbus Energy jest obecnie notowany na rynku NewConnect. Spółka informowała w 2021 roku, że przygotowuje się do przeniesienia notowań na rynek główny GPW. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**INTELIWISE SA**

**Efecte nie zmieni ceny za akcje InteliWise, chce zdjąć spółkę z giełdy.** Efecte, technologiczna spółka notowana na fińskim Nasdaq, która zaoferowała 3,99 zł za każdą akcję notowanej na NewConnect InteliWise, nie planuje zmiany ceny. Chce zdjąć polską spółkę z giełdy - poinformował PAP Biznes prezes Niilo Fredrikson. InteliWise ma zapewnić Efecte wzmocnienie portfela usług i technologii. *"Gdybym był akcjonariuszem InteliWise, przyjąłbym ofertę. Uważam, że jest ona atrakcyjna. Premia w stosunku do ceny zamknięcia sprzed oferty jest bardzo znacząca, niemal dwukrotnie wyższa. Takie jest nasze podejście, wynikające być może z fińskiej kultury bycia. Chcieliśmy od razu zaproponować odpowiednio atrakcyjną cenę, a nie stopniowo ją podnosić. Nie planujemy zmieniać ceny. Uważamy, że sukces oferty nie zależy w naszym przypadku od ceny, bo ta jest bardzo wysoka, tylko od liczby inwestorów, do których uda nam się dotrzeć"* - powiedział PAP Biznes Niilo Fredrikson, prezes Efecte. Pod koniec maja Efecte zaprosiło do sprzedaży 100 proc. polskiej spółki InteliWise po 3,99 zł za akcję, czyli 86 proc. powyżej ceny sprzed oferty. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpoczęło się 30 maja i ma się zakończyć około 29 czerwca 2022 r. Podmiotem pośredniczącym jest Trigon DM. Najwięksi akcjonariusze InteliWise, który działa na rynku rozwiązań opartych o sztuczną inteligencję, reprezentujący około 66,3 proc. wszystkich akcji, nieodwołalnie zobowiązali się do odpowiedzi na ofertę. Łączna wartość zaproszenia w oparciu o wszystkie 6.858.915 akcji InteliWise wynosi około 27,4 mln zł (około 5,75 mln euro)(...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**IMS SA**

**IMS wypłaci 0,18 zł dywidendy na akcję.** Walne zgromadzenie akcjonariuszy IMS zdecydowało o wypłacie 0,18 zł dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 5,6 mln zł - podała spółka w komunikacie. Za 2020 rok spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,1 zł na akcję. Łącznie na ten cel trafiła kwota 3,1 mln zł. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Kontynuacja spadkowej tendencji w czwartek zdecydowanie osłabia pozycję popytu, który wycofał się w okolice 1750 pkt. dla WiG20. Możliwy staje się również test 1700 pkt., ponieważ wspomagana spadkami za oceanem presja podaży zwiększa się. Z nieco większymi obrotami indeksy wybiły się w dół i w efekcie tych działań WIG20 zakończył notowania spadkiem o (- 1,41proc.) na poziomie 1767,50 pkt. Tym samym nie udało się ponowny powrót powyżej poziomu 1800 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o (- 1,12 proc.) i zamknął sesję na poziomie 55 440,27 pkt. Obroty na rynku były nadal bardzo niskie i wyniosły 0,84 mld zł wobec 0,89 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na FW20M2220 obroty w czasie wczorajszej sesji nieznacznie wzrosły do 27 951 wobec 26 998 w środę. LOP na zamknięciu sesji spadła silnie do 37 636 wobec 39 803 otwartych pozycji środę. W przyszłym tygodniu nastąpi zamiana serii, więc należy oczekiwać, że bez względu na kierunek ruchu rynku wartość LOP na obecnej serii będzie systematycznie spadać. Na nowej serii FW20U2220 wartość LOP po wczorajszym zamknięciu wyniosła 3496 pozycji. EBC pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe, podał, że podwyżki stóp procentowych rozpoczną się w lipcu br. (o 25 pb), a ścieżka wzrostu stóp procentowych będzie stopniowa i stabilna. (T. Czarnecki )

## KALENDARIUM

## Dane makro

10.06.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Bilans obrotów bieżących	maj	6,73 mld
3:00	Filipiny	Współczynnik aktywności zawodowej	kwi	65,40%
3:00	Filipiny	Stopa bezrobocia	kwi	5,80%
3:30	Chiny	CPI r/r	maj	2,10%
3:30	Chiny	PPI r/r	maj	8,00%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	maj	1,50%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	maj	5,90%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI m/m	maj	1,20%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI m/m	maj	3,70%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI r/r	maj	5,40%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI r/r	maj	13,80%
8:00	Norwegia	Inflacja PPI m/m	maj	-7,20%
8:00	Norwegia	Inflacja PPI r/r	maj	66,40%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	maj	0,70%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	maj	8,50%
9:00	Czechy	Inflacja CPI m/m	maj	1,80%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	maj	0,80%
9:00	Czechy	Inflacja CPI r/r	maj	14,20%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	maj	8,70%
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	-5,30%
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	-7,30%
9:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	kwi	52,60%
9:00	Turcja	Stopa bezrobocia	kwi	11,50%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	0,40%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	2,60%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	kwi	1,00%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	kwi	4,00%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	maj	0,60%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	maj	6,20%
14:30	USA	Inflacja CPI m/m	maj	0,30%
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	maj	8,30%
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	maj	15,30 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	maj	5,20%
20:00	USA	Budżet rządowy	maj	308,20 mld
	Meksyk	Eksport	kwi	52,00 mld
	Indie	Rezerwy walutowe	10 cze	601,36 mld
	Meksyk	Import	kwi	51,80 mld
	Austria	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	-1,10%
	Grecja	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	9,20%
	Indie	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	12,50%
	Włochy	Produkcja przemysłowa m/m	kwi	0,00%
	Austria	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	3,70%
	Grecja	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	7,90%
	Indie	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	1,90%
	Włochy	Produkcja przemysłowa r/r	kwi	3,00%
	Malezja	Produkcja przemysłowa r/r	maj	5,10%
	Malezja	Produkcja manufakturowa r/r	maj	6,90%
	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego	kwi	0,20 mld

Na podstawie: stooq.pl



## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

10.06.2022

IMMOBILE - WZA:

ENERGOINS - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ATLASEST - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki ATLAS ESTATES LIMITED. w ogłoszonym wezwaniu po cenie 2,30 PLN za akcję.

ASSECOPOL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,36 PLN na akcję

IPOPEMA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,31 PLN na akcję

WITTCHEN - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,03 PLN na akcję

BORYSZEW - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,92 PLN na akcję

ATMGRUPA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,20 PLN na akcję

ASSECOBS - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,12 PLN na akcję

NEWAG - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję

DOMDEV - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii AE i AF spółki DOM DEVELOPMENT S.A.

ENEA - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 88.288.515 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki ENEA 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	29,73	37 163	5,9	5,6	5,5	0,9	0,8	0,8	6,5	8,8	9,8	1,5	1,4	1,5
Santander Polska	240,80	24 607	7,2	7,4	7,2	0,9	0,8	0,7	4,8	5,6	5,8	1,4	1,3	1,2
PEKAO	87,48	22 961	6,6	6,5	6,0	0,9	0,8	0,8	8,0	8,5	8,8	1,7	1,3	1,3
ING	183,60	23 886	8,1	9,1	7,7	2,0	1,6	1,4	3,7	3,7	5,6	1,4	1,2	1,3
mBank	256,20	10 859	6,3	5,6	4,9	0,7	0,7	0,6	-	10,3	6,7	0,6	0,8	1,2
Bank Millennium	4,49	5 442	5,2	3,3	3,5	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	3,9	-0,2	0,2	0,6
Alior Bank	30,76	4 016	3,8	4,5	4,9	0,6	0,6	0,5	2,1	4,4	4,6	1,4	1,0	0,9
Bank Handlowy	61,10	7 983	8,3	7,2	6,2	1,1	0,9	0,9	11,3	11,6	14,6	1,9	1,8	1,5
BNP Paribas	59,00	8 708	4,1	4,8	6,0	0,7	0,6	0,6	-	-	2,7	1,4	1,3	1,1
<b>Mediana</b>	-	<b>10 859</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,8</b>	<b>7,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,21	26 087	8,3	7,8	7,6	1,4	1,3	1,3	8,1	9,0	9,6	16,8	17,8	17,7
KRUK	252,20	4 824	8,1	7,6	-	-	-	-	4,2	4,5	-	22,5	20,8	14,9
GPW	37,76	1 585	10,4	10,2	10,0	1,6	1,2	1,2	7,0	7,2	7,4	15,2	14,6	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 824</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>8,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>7,0</b>	<b>7,2</b>	<b>8,5</b>	<b>16,8</b>	<b>17,8</b>	<b>14,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,08	4 031	-	-	-	0,7	0,6	-	17,2	-	2,2	7,8	8,3	-
Dom Development	94,90	2 425	8,5	8,6	9,1	1,9	1,8	1,7	5,7	5,9	6,5	25,5	25,5	22,1
Echo Investment	3,24	1 335	5,3	4,1	3,3	0,7	0,7	0,6	11,9	11,4	11,1	13,0	18,8	18,9
Atal	41,60	1 611	6,1	6,3	6,9	1,3	1,3	1,2	5,1	5,6	6,3	22,7	20,6	17,8
Delvia	2,62	1 173	6,3	6,7	7,4	0,8	0,8	0,8	6,5	8,9	9,5	14,4	10,4	9,2
Marvipol	5,86	244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 473</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>7,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>6,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>14,4</b>	<b>18,8</b>	<b>18,3</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	216,50	5 527	-	-	-	-	-	-	4,1	4,2	4,1	27,3	27,8	28,6
Unibep	8,36	293	10,0	8,9	-	0,9	0,8	-	5,1	4,5	3,4	7,3	-	-
Erbud	35,00	434	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	15,0	-
Torpol	18,82	432	4,9	6,3	7,7	1,4	1,4	1,3	0,5	1,0	0,9	-	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>433</b>	<b>7,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</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	146,65	29 330	5,6	6,6	6,4	0,9	0,9	0,8	3,3	3,7	3,8	17,3	11,3	8,9
JSW	70,40	8 266	1,4	5,2	5,9	0,6	0,5	0,5	0,8	2,0	2,8	39,1	9,2	8,5
Bogdanka	57,90	1 969	9,3	5,2	5,3	0,5	0,5	0,4	1,7	1,6	1,6	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>8 266</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>17,3</b>	<b>10,3</b>	<b>8,7</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	73,22	31 317	4,1	7,0	8,3	0,6	0,3	0,3	3,2	4,0	4,1	14,5	7,1	6,2
PGNiG	5,85	33 792	2,6	3,2	5,0	0,6	0,5	0,5	1,4	1,6	2,2	16,4	19,0	12,1
LOTOS	74,54	13 780	3,7	4,8	7,0	0,8	0,6	0,6	2,3	3,1	4,0	16,8	12,0	7,3
<b>Mediana</b>	-	<b>31 317</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>7,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>16,4</b>	<b>12,0</b>	<b>7,3</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	70,50	5 852	11,9	10,9	10,4	0,9	0,8	0,7	4,0	3,8	3,7	7,0	7,5	8,6
ComArch	174,40	1 418	11,6	11,1	10,4	1,1	1,0	1,0	4,1	4,0	3,9	9,5	9,6	9,5
LiveChat Software	95,00	2 446	19,8	16,7	15,4	18,6	15,3	14,0	16,3	14,0	12,4	95,3	89,3	87,1
Asseco BS	39,80	1 330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	24,6	25,1
Asseco SEE	44,70	2 320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,3	14,0	13,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 320</b>	<b>11,9</b>	<b>11,1</b>	<b>10,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</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 [%]		
Cyfrowy Polsat	19,42	12 420	10,2	10,1	8,0	0,7	0,7	0,6	5,7	5,2	4,8	7,1	7,2	9,4
Orange Polska	5,82	7 641	12,8	10,6	9,7	0,6	0,6	0,6	4,7	4,7	4,6	4,0	5,6	6,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 030</b>	<b>11,5</b>	<b>10,3</b>	<b>8,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>	<b>8,1</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	90,90	2 660	14,1	13,0	11,6	3,0	2,6	2,3	8,4	7,8	7,1	19,9	20,8	20,4
Agora	5,55	259	-	-	-	0,3	0,4	-	12,5	9,7	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 459</b>	<b>14,1</b>	<b>13,0</b>	<b>11,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>10,5</b>	<b>8,7</b>	<b>7,1</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 [%]		
CD Projekt SA	93,95	9 464	35,1	28,0	38,6	4,6	3,9	3,6	21,7	17,6	21,2	15,4	15,2	12,6
Playway	326,00	2 152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	108,50	792	8,0	7,7	7,1	2,7	2,3	2,1	4,7	5,0	4,5	28,4	25,9	26,2
11 bit studios SA	526,00	1 252	77,3	10,3	12,2	6,0	3,6	4,1	58,3	7,5	8,0	14,2	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 702</b>	<b>35,1</b>	<b>10,3</b>	<b>12,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>21,7</b>	<b>7,5</b>	<b>8,0</b>	<b>21,9</b>	<b>29,5</b>	<b>25,3</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10280,00	19 043	14,4	36,8	16,1	5,7	6,2	5,2	7,4	8,5	6,5	35,0	15,8	32,0
CCC	47,76	2 620	-	39,5	12,1	16,5	2,3	2,1	8,8	7,5	5,4	-11,6	19,4	29,9
VRG	3,93	921	10,9	9,5	8,7	1,0	0,9	0,8	5,3	5,0	4,7	8,5	9,3	9,2
Wittchen	18,85	345	7,1	6,4	5,9	1,7	1,5	1,3	4,4	4,1	3,9	20,4	25,1	23,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 771</b>	<b>10,9</b>	<b>23,2</b>	<b>10,4</b>	<b>3,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>14,5</b>	<b>17,6</b>	<b>26,8</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	306,50	30 049	29,4	22,2	17,4	7,5	5,4	4,3	18,7	14,5	11,6	29,1	28,5	27,6
Inter Cars	412,50	5 844	8,1	7,4	6,7	-	-	-	6,4	6,0	5,6	16,6	19,5	18,8
Eurocash	10,81	1 504	34,3	28,1	19,7	1,9	1,9	1,8	5,8	5,5	5,2	5,8	16,0	12,6
Neuca	730,00	3 263	18,5	15,8	14,2	3,3	3,0	2,7	11,1	10,0	9,1	19,8	18,5	-
AB	47,55	770	5,5	5,3	5,3	0,7	0,7	0,6	5,1	4,8	4,9	13,7	13,0	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 384</b>	<b>13,3</b>	<b>11,6</b>	<b>10,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</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 [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,8	10,3	9,9	1,5	1,4	1,3	6,0	5,6	5,4	15,4	14,6	14,7
Wawel	495,00	742	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	6,40	716	69,6	27,9	23,2	0,8	0,8	0,8	11,2	8,7	7,4	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>742</b>	<b>40,2</b>	<b>19,1</b>	<b>16,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,4</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	10,27	23 032	8,3	7,3	6,0	0,4	0,5	0,5	3,4	3,6	3,3	4,6	5,0	6,9
Enea	9,03	4 783	2,5	3,0	2,9	0,3	0,3	0,3	2,2	2,2	2,4	10,9	9,1	8,6
Tauron	3,24	5 675	4,3	4,0	3,4	0,3	0,3	0,0	4,5	4,3	4,0	9,0	10,2	9,6
Onde	11,30	622	113,0	5,4	3,2	2,0	1,5	1,1	24,5	3,6	2,3	24,4	39,5	30,0
Polenergia	75,70	6 674	25,8	15,0	15,5	1,4	1,4	1,3	20,1	13,2	12,1	8,1	10,0	9,5
ZE PAK	23,40	1 189	11,1	3,3	18,0	1,3	1,4	1,3	7,1	3,2	5,8	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 229</b>	<b>9,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</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	46,86	4 648	2,7	4,6	5,2	0,5	0,4	0,4	3,6	4,3	4,7	18,0	9,1	7,1
Ciech	38,02	2 004	8,9	9,2	8,4	0,8	0,7	0,7	4,3	4,2	4,0	8,7	7,6	8,2
PCC Rokita	87,80	1 743	-	-	-	-	-	-	3,2	4,7	5,8	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 004</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</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	613,00	5 916	9,6	10,0	9,2	3,1	3,0	2,9	7,5	7,1	6,6	27,6	25,5	22,3
Famur	2,65	1 523	8,9	8,6	8,2	0,8	0,7	0,7	3,0	3,0	3,1	8,9	9,3	6,5
Stalprodukt	302,00	1 685	3,4	10,4	10,6	0,5	0,5	0,4	1,6	3,1	3,7	13,8	5,2	-
Wielton	6,21	375	16,3	4,9	3,9	0,8	0,7	0,6	5,2	4,6	3,9	14,3	16,3	-
Alumetal	68,50	1 067	6,7	8,2	8,4	1,5	1,4	1,3	5,0	6,2	6,1	15,0	16,9	14,9
Mangata Holding	76,40	510	6,5	6,0	5,8	1,0	0,9	0,8	5,1	4,9	4,2	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 295</b>	<b>7,8</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</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	35,90	859	8,8	8,3	7,5	1,1	1,0	0,9	5,8	5,9	5,7	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	11,14	299	46,4	14,7	10,2	-	-	-	6,3	5,1	4,5	11,6	-	-
Amica	77,00	599	13,4	7,6	6,4	0,5	0,5	0,5	5,3	4,2	4,1	11,2	6,1	-
Ac	27,80	280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferro	27,90	593	7,4	6,6	6,3	1,3	1,2	1,1	6,1	5,5	5,3	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>593</b>	<b>11,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</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 przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadająca 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)**.