

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	54 066,3	↑ 2,13%	-	1,33%	-21,98%
WIG20	1 719,1	↑ 2,33%	0,20%	0,70%	-24,17%
mWIG40	4 105,7	↑ 1,97%	-0,16%	2,83%	-22,41%
sWIG80	17 114,3	↑ 0,86%	-1,24%	1,38%	-14,67%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 714	35,0	↑ 2,08%	0,59%	-24,79%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	99 684,5	↓ -0,17%	-2,25%	-4,90%
BUX (WĘGRY)	40 936,8	↑ 3,14%	0,99%	-19,29%
CAC 40 (FRANCJA)	5 964,7	↑ 0,75%	-1,35%	-16,61%
DAX (NIEMCY)	13 292,4	↑ 0,20%	-1,89%	-16,32%
DIJA (USA)	30 530,3	↑ 2,15%	0,02%	-15,98%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 494,0	↑ 0,70%	-1,40%	-18,86%
FTSE 100 (GB)	7 152,1	↑ 0,42%	-1,67%	-3,15%
ISE 100 (TURCJA)	2 575,9	↑ 1,44%	-0,68%	38,66%
MERVAL (ARGENTYNA)	86 545,9	↓ -0,59%	-2,66%	3,65%
MSCI EM	1 017,0	↑ 1,66%	-0,46%	-17,45%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 069,3	↑ 2,51%	0,37%	-29,25%
PX (CZECHY)	1 318,8	↑ 0,75%	-1,35%	-7,52%
RTS (ROSJA)	1 380,0	↑ 1,65%	-0,47%	-13,52%
S&P 500	3 764,8	↑ 2,45%	0,31%	-21,01%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:26				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 149,6	↓ -0,37%	-2,45%	-9,18%
HANG SENG (HONG KONG)	21 156,0	↓ -1,48%	-3,54%	-9,79%
BSE 30 (INDIE)	52 124,6	↓ -0,78%	-2,85%	-10,52%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 326,0	↓ -2,27%	-4,31%	-21,85%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 445,2	↓ -0,78%	-2,85%	-9,68%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	300,9	↓ -0,84%	-2,91%	5,26%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:26				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 423,0	↓ -1,58%	-3,59%	-20,16%
CAC40 Futures	5 851,0	↓ -1,72%	-3,72%	-18,09%
DAX Futures	13 058,0	↓ -1,58%	-3,59%	-17,65%
S&P500 Futures	3 719,8	↓ -1,27%	-3,28%	-21,83%
DIJA Futures	30 139,0	↓ -0,28%	-2,31%	-16,86%
NASDAQ Futures	11 428,8	↓ -1,28%	-3,29%	-29,97%

Waluty - kurs na godzinę: 08:26					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6424	0,0060	↑ 0,13%	-1,96%	1,21%
CHF	4,5667	0,0109	↑ 0,24%	-1,85%	3,24%
USD	4,4193	0,0161	↑ 0,36%	-1,73%	9,52%
EUR/USD	1,0505	-0,0028	↓ -0,27%	-2,35%	-7,61%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	104,9	↓ -4,20%	-6,20%	39,50%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 005,0	↑ 1,58%	-0,54%	-6,99%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 840,3	↑ 0,20%	-1,89%	1,90%
SREBRO (USD za uncję)	21,4	↓ -2,29%	-4,33%	-8,57%
PLATYNA (USD za uncję)	934,3	↓ -0,54%	-2,61%	-3,30%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,6	↓ -2,51%	-4,54%	77,94%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	390,0	↓ -0,70%	-2,77%	129,95%
CYNK (USD za tonę)	3 618,0	↑ 2,38%	0,24%	1,06%
ŻELAZO (CNY za tonę)	720,5	↓ -4,51%	-6,50%	6,90%
CYNA (USD za tonę)	31 339,0	↑ 1,75%	-0,37%	-19,35%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 533,5	↑ 0,26%	-1,83%	-9,76%
OŁÓW (USD za tonę)	2 065,5	↓ -0,15%	-2,23%	-10,35%
NIKIEL (USD za tonę)	25 949,0	↑ 0,82%	-1,28%	25,01%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
LPP	9655,0	↑ 7,2%	16 706 615	WIRTUALNA	93,1	↑ 11,2%	1 312 904	ZEPAK	23,0	↑ 6,7%	3 537 247
LOTOS	73,6	↑ 5,5%	17 337 646	ASBIS	12,3	↑ 7,6%	4 618 262	VRG	4,0	↑ 5,3%	83 780
JSW	66,2	↑ 5,0%	34 040 782	GRUPAAZOTY	51,7	↑ 6,0%	5 156 454	CAPTORTX	128,0	↑ 4,5%	67 598
ORANGEPL	5,8	↑ 4,8%	13 721 161	DEVELIA	2,3	↑ 5,6%	130 139	BUMECH	30,8	↑ 3,8%	2 947 998
ALLEGRO	22,5	↑ 4,7%	109 694 859	NEUCA	735,0	↑ 5,0%	1 174 720	VIGOSYS	612,0	↑ 3,7%	13 290 512

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	91,4	↓ -1,2%	26 167 989	11BIT	496,5	↓ -2,5%	1 195 171	ERBUD	33,0	↓ -8,1%	41 976
MBANK	247,2	↓ -0,3%	4 317 637	TAURONPE	3,4	↓ -1,7%	16 386 228	ENTER	21,5	↓ -5,7%	299 851
DINOPL	295,2	↑ 0,1%	21 301 746	XTB	20,5	↓ -1,5%	1 992 852	ASTARTA	20,9	↓ -3,5%	146 247
PEPCO	36,0	↑ 0,3%	2 678 641	HUUUGE	16,6	↓ -1,2%	2 852 696	IMCOMPANY	17,4	↓ -2,8%	43 063
PKOBP	28,7	↑ 0,7%	26 947 755	AMREST	17,3	↓ -0,5%	396 519	KOGENERA	23,6	↓ -2,5%	7 903

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	22,5	↑ 4,7%	109 694 859	TAURONPE	3,4	↓ -1,7%	16 386 228	VIGOSYS	612,0	↑ 3,7%	13 290 512
KGHM	129,5	↑ 4,1%	57 600 972	BOGDANKA	56,4	↑ 4,7%	14 015 208	ZEPAK	23,0	↑ 6,7%	3 537 247
PKNORLEN	69,4	↑ 4,2%	43 902 541	KETY	597,0	↑ 3,1%	11 232 071	BUMECH	30,8	↑ 3,8%	2 947 998
PZU	30,3	↑ 1,0%	41 539 329	CIECH	39,7	↑ 3,3%	9 798 366	ATAL	42,4	↑ 0,7%	1 829 235
JSW	66,2	↑ 5,0%	34 040 782	ENEA	10,1	↓ -0,1%	7 752 070	TORPOL	19,2	↑ 0,9%	1 383 469

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,2	↑ 0,4%	1 524 180	WZ1122	100,5	↑ 0,1%	125 713	VID0624	98,6	↓ -0,4%	38 334
OK0724	85,3	↑ 0,3%	442 406	PS0123	98,1	↑ 0,0%	117 224	PCRO324	94,8	↑ 0,0%	37 920
WZ0124	99,8	↑ 0,0%	305 481	ALR1025	99,4	↑ 0,0%	72 164	PCR1223	99,0	↑ 2,1%	30 242
WZ0524	99,5	↑ 0,4%	225 614	WZ0525	98,7	↑ 0,0%	59 516	VOX0625	100,3	↑ 0,1%	28 471
PEO1027	98,3	↑ 0,0%	217 430	VID0624	98,6	↓ -0,4%	38 334	BGK0223	100,0	↑ 0,0%	27 000

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**KGHM POLSKA**  
**MIEDŹ SA**

**Dywidenda za 2021 rok.** Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. informuje, że w dniu 21 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 600 000 000,00 PLN, co stanowi 3,00 PLN na jedną akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. ustaliło:

- 1) dzień dywidendy za rok 2021 na dzień 7 lipca 2022 r.,
- 2) termin wypłaty dywidendy za rok 2021 na dzień 14 lipca 2022 r.

Dywidendą objęte są wszystkie akcje KGHM Polska Miedź S.A., tj. 200 000 000 sztuk. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Zadeklarowana przez KGHM wypłata dywidendy za 2021 rok jest dwa razy wyższa niż rok wcześniej (3 zł na 1 akcję wobec 1,5 zł na 1 akcję). Wynika to z dobrego roku dla Spółki. Skonsolidowane przychody wzrosły o 26,1 proc. do 29,8 mld zł, zaś skonsolidowany zysk netto wyniósł 6,156 mld zł (prawie 3,5-krotny wzrost r/r). Dobre wyniki za 2021 miały swoje źródło w rosnących cenach miedzi na rynkach światowych. Od stycznia do grudnia 2021 cena miedzi znajdowała się w trendzie wzrostowym (wzrost o 26 proc. z 7857 USD za tonę do 9758 USD za tonę). Dywidenda wypłacona zostanie z zysku netto jednostki dominującej, który wyniósł 5,169 mld zł (rok wcześniej 1,779 mld zł). Łącznie na dywidendę przeznaczone zostanie 600 mln zł (300 mln zł rok wcześniej), a pozostałą część (4,5 mld zł) Zarząd przekaże na kapitał zapasowy. Przy obecnym kursie akcji (21.06) stopa dywidendy jest relatywnie niska i wynosi 2,3 proc., aczkolwiek jest znacząco wyższa niż za 2020 r (przy kursie z dnia 21.06.2021 stopa dywidendy wyniosła niecały 1 proc.). Wartość KGHM zależy w głównej mierze od globalnych cen miedzi. Do połowy kwietnia 2022 r. cena miedzi wykazywała tendencję wzrostową, z kolei od dwóch miesięcy obserwujemy spadki, wynikające z obaw o recesję w globalnej gospodarce skutkujące potencjalnym zmniejszeniem popytu na surowiec, co tworzy presję na kurs KGHM. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**UNIBEP SA**

**Unibep wypłaci 0,50 zł dywidendy na akcję.** Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Unibepu zdecydowało o wypłaceniu z zysku netto za 2021 rok 16,1 mln zł na dywidendę, co daje 0,50 zł dywidendy na akcję (po wyłączeniu akcji własnych posiadanych przez Unibep) - poinformowała spółka w komunikacie. Unibep posiada 3,5 mln akcji własnych. Dzień dywidendy wyznaczono na 25 lipca 2022 roku, a jej wypłata nastąpi w dwóch ratach: 2 sierpnia i 3 października. Przed rokiem Unibep wypłacił 0,30 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PA NOVA SA**

**PA Nova wypłaci 0,6 zł dywidendy na akcję.** Akcjonariusze PA Nova zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 5,98 mln zł z wypracowanego w 2021 r. zysku, co daje 0,6 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Pozostała część zysku - w kwocie 6,14 mln zł - trafi na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy jest 21 września, a termin jej wypłaty przypada na 21 grudnia 2022 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ALTA SA**

**Umowa sprzedaży nieruchomości w inwestycji Miasteczko Siewierz Jeziorna.** W nawiązaniu do raportu bieżącego 10/2021 z dnia 30.07.2021r. Zarząd ALTA S.A. informuje, że Miasteczko Siewierz Jeziorna Sp. z o.o. (Sprzedawca, Spółka zależna od ALTA S.A., dawniej Chmielowskie Sp. z o.o.) i Millenium Inwestycje Sp. z o.o. (Nabywca), w wykonaniu części przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości z dnia 30.07.2021r., zawarły w dniu 21.06.2022r. umowę sprzedaży nieruchomości z przeznaczeniem na budownictwo mieszkaniowe jednorodzinne. Przedmiotem umowy sprzedaży jest teren o powierzchni 1,2501 ha, na której nabywca zamierza zbudować 42 domy jednorodzinne. Cena sprzedaży wynosi 2,9 mln zł netto. (...) (ESPI RB NR 05/22)

**Informacja dnia**  
**BRAS SA**

**Otrzymanie pisma dotyczącego wydania decyzji środowiskowej dla farmy fotowoltaicznej Serby.** Zarząd Bras S.A. dnia 21 czerwca 2022 roku otrzymał pismo od Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska we Wrocławiu w przedmiocie wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia "Farma fotowoltaiczna Serby". Dotyczy ono wyjaśnień oraz uzupełnień do złożonego Raportu. Jest to element standardowej procedury w zakresie uzyskania decyzji środowiskowej. Wszystkie uzupełnienia oraz wyjaśnienia zostaną złożone terminowo. (ESPI RB NR 08/22)

**Informacja dnia**

**PIXEL CROW  
GAMES SA**

**Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii J.** Zarząd Pixel Crow Games S.A. z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego EBI nr 11/2022 z dnia 20 czerwca 2022 r., podaje do publicznej wiadomości, że na podstawie upoważnienia udzielonego zgodnie z uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 czerwca 2022 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J w trybie subskrypcji zamkniętej (tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), ustalenia dnia 29.06.2022 roku jako dzień prawa poboru akcji serii J, wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany Statutu Spółki, w dniu 21 czerwca 2022 r. podjął uchwałę w przedmiocie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii J w wysokości 0,11 zł (jedenaście groszy) za jedną akcję serii J. (ESPI RB NR 10/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Dobre nastroje na wszystkich rynkach pozwoliły na wykreowanie solidnej sesji odbicia we wtorek. Indeksy na GPW zakończyły wczorajsze notowania wzrostami. WIG20 osiągnął poziom 1719,05 pkt. i zakończył notowania wzrostem o 2,33 proc. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,13 proc. i zamknął sesję na poziomie 54 066,32 pkt., mWIG40 wzrósł o 1,97 proc. Największy spośród warszawskich indeksów był sWIG80, który wzrósł jedynie o 0,86 proc. Obroty na rynku pozostały symboliczne i wyniosły (0,65 mld zł wobec 0,64 mld zł). Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły do 24 100 wobec 17 317 w poniedziałek. LOP na zamknięciu sesji wzrosła do 40 454 wobec 37 401 otwartych pozycji w poniedziałek. Najbliższym silnym oporem jest poziom 1850 pkt., więc wczorajsze zamknięcie na 1719 pkt. pokazuje, że przestrzeń do odreagowania spadków jest nadal duża. Dzisiejsze nastroje o poranku nie są dobre – ponownie wróciły obawy związane z wysoką inflacją i możliwą recesją. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

22.06.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	maj	5,86 mld
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	maj	5,86 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	maj	-0,51 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	maj	-0,51 mld
4:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	maj	1,10%
4:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	maj	1,10%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	maj	6,20%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	maj	2,50%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	maj	9,00%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	maj	1,10%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	maj	18,60%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	maj	2,30%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	maj	14,00%
8:00	Szwecja	Stopa bezrobocia	maj	7,60%
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	cze	67,60
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	33,40%
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	cze	-13
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	cze	26
12:00	Irlandia	Inflacja PPI m/m	maj	1,20%
12:00	Irlandia	Inflacja PPI r/r	maj	5,20%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	maj	0,50%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r	maj	4,60%
14:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	maj	0,70%
14:30	Kanada	Inflacja CPI r/r	maj	6,80%
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	kwi	0,40%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	kwi	0,80%
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI m/m	maj	1,10%
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI r/r	maj	9,20%
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	I kwartał	-1,90 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	I kwartał	-1,90 mld
	Węgry	Bilans obrotów kapitałowych	I kwartał	1,88 mld
	Węgry	Bilans obrotów bieżących	I kwartał	-2,50 mld
	Czechy	Stopa procentowa		5,75%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

22.06.2022

REDAN - WZA:  
SIMTERACT - WZA:  
FORTE - WZA:  
PGE - WZA:  
GRUPRACUJ - WZA:  
PRIMETECH - WZA:  
FEERUM - WZA:  
INVESTEKO - WZA:  
KGL - WZA:  
CLNPHARMA - WZA:  
KRVITAMIN - WZA: Webinarium "Zielona energia dla emitentów"  
SEG - :  
ACTION - WZA:  
DGA - WZA:  
FERRO - WZA:  
GLCOSMED - WZA:  
UNIMA - WZA:  
TESGAS - WZA:  
STSHOLDING - WZA: Prezentacja raportu: Kryzys podażyowy na rynku żywnościowym jako efekt inwazji na Ukrainę.  
BIZTECH - WZA:  
SUMMALING - WZA:  
RANKPROGR - WZA:  
PGNIG - WZA:  
MEDINICE - WZA:  
ARCTIC - WZA:  
VOTUM - WZA:  
FAMUR - WZA:  
NOVAVISGR - WZA:  
LOKUM - WZA:  
DETGAMES - WZA:  
REINO - WZA:  
INCUVO - WZA:  
EUROTAX - WZA:  
GENOMED - WZA:  
SYGNIS - WZA:  
TAURONPE - Konferencja prasowa spółki: Przedstawienie strategii Grupy Tauron do 2030 roku  
ORANGEPL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję  
AUTOPARTN - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję.  
ZUE - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję.  
BIOFACTOR - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,27 PLN na akcję  
INTROL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,24 PLN na akcję.  
BIOMAXIMA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,45 PLN na akcję  
SUNEX - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,10 PLN na akcję

Na podstawie: [infostrefa.pl](http://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	28,68	35 850	5,6	5,5	5,5	0,9	0,8	0,8	6,6	8,6	8,9	1,4	1,4	1,3
Santander Polska	245,20	25 057	6,3	6,5	6,5	0,9	0,8	0,8	3,8	4,8	6,1	1,4	1,3	1,2
PEKAO	83,34	21 874	6,0	6,1	5,8	0,8	0,8	0,8	6,6	8,8	8,3	1,7	1,3	1,2
ING	180,00	23 418	7,6	7,9	7,4	1,9	1,5	1,3	1,9	1,9	3,5	1,4	1,1	1,2
mBank	247,20	10 478	3,4	3,9	4,4	0,7	0,7	0,6	-	-	6,6	1,4	1,0	0,8
Bank Millennium	4,15	5 034	4,4	4,1	3,9	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	5,7	-0,2	-0,4	0,4
Alior Bank	29,68	3 875	3,5	4,0	4,3	0,6	0,5	0,5	1,1	6,8	4,8	1,1	1,0	0,9
Bank Handlowy	62,00	8 101	8,4	7,3	6,3	1,1	1,0	0,9	11,1	11,5	14,4	1,9	1,9	1,7
BNP Paribas	51,80	7 645	3,7	3,8	4,5	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	1,5	1,4	1,1	0,8
<b>Mediana</b>	-	<b>10 478</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,26	26 130	8,2	7,6	7,5	1,4	1,3	1,2	8,8	10,3	10,4	17,1	17,9	17,7
KRUK	240,00	4 591	7,6	7,3	8,3	-	-	-	4,4	4,6	4,1	22,0	20,2	15,7
GPW	36,74	1 542	10,1	10,0	9,7	1,5	1,2	1,2	7,1	7,4	7,6	15,2	14,6	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 591</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>7,1</b>	<b>7,4</b>	<b>7,6</b>	<b>17,1</b>	<b>17,9</b>	<b>15,7</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,36	4 216	-	-	-	0,7	0,7	-	17,5	-	2,2	7,8	8,3	-
Dom Development	99,50	2 542	8,9	9,0	9,6	1,9	1,9	1,8	6,0	6,2	6,9	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	42,40	1 641	-	-	-	-	-	-	4,9	6,1	8,6	22,8	17,8	13,6
Delvia	2,25	1 007	5,4	5,7	6,4	0,7	0,7	0,7	5,8	8,0	8,5	14,4	10,4	9,2
Marvipol	5,74	239	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 488</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>	<b>14,4</b>	<b>17,8</b>	<b>16,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	222,00	5 668	-	-	-	-	-	-	4,3	4,4	4,3	27,3	27,8	28,6
Unibep	8,10	284	9,6	8,7	-	0,8	0,8	-	4,9	4,4	3,3	7,4	7,3	-
Erbud	33,00	399	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	15,0	-
Torpol	19,18	441	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>420</b>	<b>9,6</b>	<b>8,7</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>12,1</b>	<b>13,0</b>	<b>28,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	129,50	25 900	4,4	5,2	4,8	0,8	0,7	0,7	2,7	3,2	3,3	19,6	12,6	9,5
JSW	66,20	7 773	1,1	2,5	22,9	0,5	0,4	-	0,7	1,6	4,1	60,8	10,0	3,0
Bogdanka	56,40	1 918	9,1	5,1	5,2	0,5	0,5	0,4	1,7	1,5	1,5	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>7 773</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>3,3</b>	<b>19,6</b>	<b>11,3</b>	<b>6,3</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	69,42	29 692	3,9	6,6	7,8	0,5	0,3	0,3	3,1	3,9	4,0	14,6	8,5	6,2
PGNiG	5,85	33 803	2,6	3,2	5,0	0,6	0,5	0,5	1,4	1,6	2,2	16,4	14,9	12,1
LOTOS	73,60	13 607	3,6	4,7	6,9	0,8	0,6	0,6	2,3	3,0	3,9	17,9	13,0	8,4
<b>Mediana</b>	-	<b>29 692</b>	<b>3,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>16,4</b>	<b>13,0</b>	<b>8,4</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	72,85	6 047	12,3	11,3	10,7	0,9	0,8	0,8	4,1	3,9	3,8	7,0	7,5	8,6
ComArch	174,20	1 417	12,4	11,5	10,9	1,1	1,0	1,0	4,1	3,9	3,8	8,9	9,0	8,9
LiveChat Software	91,10	2 346	19,0	16,0	14,8	17,9	14,7	13,4	15,7	13,6	12,2	95,3	89,3	87,1
Asseco BS	38,50	1 287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	24,6	25,1
Asseco SEE	39,80	2 065	-	-	-	-	-	-	6,9	6,7	6,6	14,3	14,0	13,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 065</b>	<b>12,4</b>	<b>11,5</b>	<b>10,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</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	20,20	12 919	11,7	10,7	8,9	0,7	0,7	0,7	5,8	5,4	5,1	6,8	7,5	8,5
Orange Polska	5,80	7 614	12,4	10,6	10,5	0,6	0,6	0,6	4,6	4,5	4,3	4,6	5,5	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 267</b>	<b>12,1</b>	<b>10,7</b>	<b>9,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>5,7</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	93,10	2 725	14,4	14,2	12,7	3,1	2,6	2,2	8,6	8,2	7,5	16,7	20,8	20,4
Agora	5,25	245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 485</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>12,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>9,0</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	91,37	9 205	34,0	27,3	37,6	4,5	3,8	3,5	21,0	17,2	21,5	15,4	15,1	12,6
Playway	312,50	2 063	-	-	-	-	-	-	13,2	13,5	13,4	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	111,80	816	8,2	7,9	7,3	2,8	2,4	2,2	4,8	5,2	4,7	28,4	25,9	26,2
11 bit studios SA	496,50	1 182	73,0	9,7	11,5	5,7	3,4	3,9	54,8	7,0	7,5	14,2	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 622</b>	<b>34,0</b>	<b>9,7</b>	<b>11,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>17,1</b>	<b>10,3</b>	<b>10,4</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	9655,00	17 885	13,5	20,4	13,7	5,4	5,2	4,1	6,8	7,2	5,7	35,0	24,7	30,7
CCC	45,29	2 485	-	50,9	12,8	15,6	3,3	2,8	8,6	7,2	5,3	-11,6	21,5	33,1
VRG	3,98	933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0	9,3	9,2
Wittchen	19,50	357	7,3	6,6	6,1	1,8	1,6	1,4	4,6	4,2	4,1	20,4	25,1	23,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 709</b>	<b>10,4</b>	<b>20,4</b>	<b>12,8</b>	<b>5,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>14,2</b>	<b>23,1</b>	<b>27,2</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	295,20	28 941	28,3	21,4	16,8	7,2	5,2	4,1	18,0	14,0	11,2	29,1	28,5	27,6
Inter Cars	400,00	5 667	-	-	-	-	-	-	6,1	5,6	5,2	12,7	19,5	18,8
Eurocash	10,37	1 443	25,3	17,9	13,8	1,9	1,8	1,7	5,7	5,3	5,1	7,7	10,5	12,6
Neuca	735,00	3 237	-	-	-	-	-	-	10,9	9,6	8,5	19,8	18,5	-
AB	45,40	735	5,2	5,0	5,1	0,7	0,6	0,6	4,9	4,6	4,7	13,7	13,0	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 340</b>	<b>15,3</b>	<b>11,5</b>	<b>9,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>13,2</b>	<b>15,8</b>	<b>12,6</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	14,6	14,7
Wawel	464,00	696	-	-	-	-	-	-	6,5	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	6,68	748	71,9	28,8	24,0	0,9	0,8	0,8	11,8	9,1	7,8	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>748</b>	<b>71,9</b>	<b>28,8</b>	<b>24,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>	<b>7,8</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	11,02	24 726	8,9	7,9	6,5	0,5	0,5	0,5	3,6	3,8	3,5	4,6	5,0	6,9
Enea	10,14	6 267	2,8	3,4	3,3	0,3	0,3	0,3	2,5	2,5	2,8	10,9	9,1	8,5
Tauron	3,41	5 976	4,5	4,3	3,6	0,3	0,4	0,0	4,6	4,4	4,1	9,0	10,2	9,6
Onde	11,14	613	111,4	5,3	3,2	2,0	1,5	1,1	24,1	3,6	2,3	24,4	39,5	30,0
Polenergia	91,00	8 023	34,8	18,6	19,5	2,0	1,8	1,6	24,2	14,8	13,2	8,2	9,8	9,6
ZE PAK	23,00	1 169	7,3	1,3	4,3	1,2	0,8	0,7	6,4	1,9	3,3	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>6 121</b>	<b>8,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</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	51,70	5 128	3,0	5,0	5,7	0,5	0,5	0,4	3,8	4,5	5,0	18,0	9,1	7,1
Ciech	39,68	2 091	12,1	9,6	9,6	0,8	0,8	0,7	4,4	4,2	4,1	8,3	8,0	8,1
PCC Rokita	81,40	1 616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 091</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>14,7</b>	<b>8,5</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	597,00	5 761	9,3	9,8	8,9	3,0	2,9	2,8	7,2	7,0	6,7	27,6	25,5	22,3
Famur	2,79	1 603	9,4	9,1	8,6	0,8	0,8	0,7	3,2	3,2	3,3	8,9	9,3	6,5
Stalprodukt	278,50	1 554	3,3	8,4	-	0,4	0,4	-	1,4	2,8	-	13,8	5,2	-
Wielton	5,98	361	15,7	4,7	3,8	0,8	0,7	0,6	5,1	4,5	3,9	14,3	16,3	-
Alumetal	67,80	1 057	-	-	-	-	-	-	5,7	6,2	-	6,7	16,9	14,9
Mangata Holding	73,20	489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 305</b>	<b>9,3</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>13,9</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	35,80	857	-	-	-	-	-	-	5,2	-	-	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	69,40	540	12,1	6,8	5,8	0,5	0,4	0,4	5,0	4,0	3,9	11,2	6,1	-
Ac	23,90	241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferro	26,50	563	7,0	6,2	5,9	1,3	1,1	1,0	5,8	5,3	5,1	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>540</b>	<b>12,1</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</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 przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacji)] 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)**.