

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	55 245,5	↑0,69%	-	-1,47%	-20,28%
WIG20	1 699,7	↑1,00%	0,31%	-2,04%	-25,02%
mWIG40	4 208,1	↓-0,14%	-0,82%	-0,49%	-20,48%
sWIG80	18 101,0	↑0,65%	-0,04%	0,09%	-9,75%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 706	↑28,0	↑1,67%	-2,01%	-25,14%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 812,9	↑0,09%	-0,60%	8,58%
BUX (WĘGRY)	43 099,5	↑0,28%	-0,41%	-15,03%
CAC 40 (FRANCJA)	6 557,4	↑0,45%	-0,24%	-8,33%
DAX (NIEMCY)	13 697,4	↑0,52%	-0,17%	-13,77%
DIJA (USA)	33 999,0	↑0,06%	-0,63%	-6,44%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 777,4	↑0,57%	-0,12%	-12,28%
FTSE 100 (GB)	7 541,9	↑0,35%	-0,34%	2,13%
ISE 100 (TURCJA)	3 020,0	↑1,34%	0,65%	62,57%
MERVAL (ARGENTYNA)	131 490,9	↑4,39%	3,67%	57,47%
MSCI EM	1 009,6	↓-0,59%	-1,27%	-18,05%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 965,3	↑0,21%	-0,48%	-17,13%
PX (CZECHY)	1 230,3	↓-0,68%	-1,36%	-13,72%
RTS (ROSJA)	1 162,3	↑2,28%	1,58%	-27,16%
S&P 500	4 283,7	↑0,23%	-0,46%	-10,12%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:27				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 930,3	↓-0,04%	-0,73%	0,48%
HANG SENG (HONG KONG)	19 804,0	↑0,35%	-0,33%	-15,55%
BSE 30 (INDIE)	59 796,9	↓-0,83%	-1,51%	2,65%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 459,5	↓-0,52%	-1,21%	-17,37%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 426,3	↓-0,83%	-1,51%	-10,17%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	307,2	↓-0,18%	-0,86%	7,45%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:27				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 763,0	↓-0,27%	-1,91%	-12,23%
CAC40 Futures	6 540,5	↓-0,26%	-1,90%	-8,43%
DAX Futures	13 638,0	↓-0,37%	-2,01%	-13,99%
S&P500 Futures	4 272,0	↓-0,34%	-1,98%	-10,22%
DIJA Futures	33 895,0	↑0,04%	-1,60%	-6,50%
NASDAQ Futures	13 468,8	↓-0,40%	-2,04%	-17,47%

Waluty - kurs na godzinę: 08:27					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7277	-0,0007	↓-0,01%	-0,70%	3,07%
CHF	4,8949	-0,0037	↓-0,08%	-0,76%	10,66%
USD	4,6882	0,0021	↑0,04%	-0,64%	16,18%
EUR/USD	1,0084	-0,0003	↓-0,03%	-0,71%	-11,31%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	89,9	↓-0,70%	-1,38%	19,49%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 016,0	↑0,68%	-0,01%	-17,21%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 765,6	↓-0,09%	-0,77%	-2,23%
SREBRO (USD za uncję)	19,4	↓-1,04%	-1,72%	-17,07%
PLATYNA (USD za uncję)	901,5	↓-0,38%	-1,06%	-6,70%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	9,1	↓-0,87%	-1,55%	144,18%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	413,9	↑0,00%	-0,69%	144,04%
CYNK (USD za tonę)	3 532,0	↓-1,05%	-1,73%	-1,34%
ŻELAZO (CNY za tonę)	679,5	↓-1,09%	-1,77%	0,82%
CYNA (USD za tonę)	24 595,0	↓-0,26%	-0,94%	-36,71%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 403,0	↓-0,33%	-1,01%	-14,41%
OŁÓW (USD za tonę)	2 072,5	↓-2,13%	-2,80%	-10,05%
NIKIEL (USD za tonę)	21 780,0	↓-0,48%	-1,16%	4,93%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	55,0	↑12,5%	91 367 083	MBR	345,0	↑17,3%	19 117 540	CTX	170,0	↑9,7%	352 028
SPL	244,4	↑3,9%	10 570 958	LWB	53,7	↑4,2%	11 969 564	TIM	24,9	↑8,0%	2 926 283
PEO	73,6	↑3,4%	57 460 693	PEP	109,0	↑3,0%	64 071	BOW	11,3	↑7,4%	469 441
ACP	76,3	↑3,1%	2 504 511	XTB	22,6	↑2,7%	4 654 786	COG	4,4	↑5,3%	1 094 974
MBK	253,6	↑3,1%	13 247 923	ALR	28,5	↑2,7%	6 493 659	WLT	7,0	↑5,0%	172 605

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CPS	20,3	↓-2,9%	6 946 138	TPE	2,7	↓-6,2%	14 464 360	APT	14,1	↓-4,9%	137 765
KGH	106,2	↓-2,3%	122 575 876	GPP	52,5	↓-5,2%	151 894	BML	5,5	↓-4,4%	2 596 011
CDR	92,1	↓-1,5%	17 246 790	ATT	39,9	↓-3,1%	3 558 421	RVU	39,8	↓-3,5%	390 574
PGE	9,4	↓-1,4%	13 306 021	BDX	257,0	↓-3,0%	677 049	VRG	3,4	↓-3,1%	248 347
ALE	27,8	↓-1,2%	40 264 209	DVL	2,7	↓-2,5%	48 811	CAV	20,9	↓-2,8%	111 539

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKN	68,3	↑1,1%	127 501 383	MBR	345,0	↑17,3%	19 117 540	BMC	73,9	↑4,8%	8 889 958
KGH	106,2	↓-2,3%	122 575 876	TPE	2,7	↓-6,2%	14 464 360	ATC	23,0	↑2,9%	6 211 104
JSW	55,0	↑12,5%	91 367 083	HUG	23,0	↑0,8%	14 318 844	TIM	24,9	↑8,0%	2 926 283
PKO	24,7	↑2,5%	74 449 129	LWB	53,7	↑4,2%	11 969 564	AML	69,0	↑0,0%	2 717 384
DNP	371,0	↓-0,6%	66 125 473	EUR	13,2	↑1,4%	7 748 211	BML	5,5	↓-4,4%	2 596 011

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KRU0726	86,0	↓-0,9%	174 750	FPC1140	56,2	↓-3,1%	75 598	DS1023	97,4	↑0,2%	58 943
SBK0923	85,0	↓-2,2%	139 263	GHS0124	93,3	↑0,6%	65 225	KRIO726	99,5	↑0,5%	50 086
WZ0524	99,5	↑0,0%	132 321	MCI0227	97,2	↑0,0%	64 338	GHI1224	99,6	↑0,0%	27 819
OK0724	88,6	↓-0,1%	116 409	WZ0124	100,3	↑0,0%	60 952	PEO1027	96,4	↑0,0%	24 092
OK0423	96,3	↓-0,1%	93 010	DS1023	97,4	↑0,2%	58 943	FPC0725	85,8	↓-0,8%	23 669

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**DINO POLSKA SA**

**Dino Polska miało w II kw. 273,1 mln zł zysku netto wobec konsensusu 266,5 mln zł zysku.** Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w drugim kwartale 2022 roku 273,1 mln zł wobec 196,2 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał 266,5 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 377,7 mln zł wobec 250,7 mln zł przed rokiem i był blisko 5 proc. wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 360,7 mln zł. Wynik EBITDA grupy zwiększył się rok do roku o 45,4 proc. do 450,6 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 433,2 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły 4,887 mld zł, co oznacza wzrost o 50,3 proc. r/r. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 4,6 mld zł. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Dino Polska uważamy za bardzo dobre. Spółka notując przychody w pierwszym półroczu na poziomie 8 740,9 mld zł, a zysk netto 464,5 mln zł, po raz kolejny przebija konsensus analityków. W II kwartale 2022 przychody spółki były na poziomie 4,887 mld zł, co oznacza wzrost o ponad 50% względem analogicznego okresu ubiegłego roku. Oceniając wyniki, ważnym wskaźnikiem jest również sprzedaż porównywalna w funkcjonujących sklepach (LFL), gdzie odnotowano wzrost o 25,5%. W I półroczu 2022 Dino Polska otworzyło 162 nowe sklepy w porównaniu do 150 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na koniec czerwca Spółka posiadała łącznie 1975 placówek handlowych o łącznej powierzchni 775,0 tys. m kw. Dla porównania Biedronka ma obecnie w Polsce ponad 3,1 tys. sklepów, ale Lidl ma ich ok. 800. W naszej ocenie dobre wyniki Dino Polska, a także jej konkurentów są w dużej mierze napędzane przez rosnącą inflację. Dodatkowo, wybuch wojny na Ukrainie spowodował znaczący wzrost sprzedaży w niektórych kategoriach produktów, co powodowane było gromadzeniem zapasów, darowiznami oraz napływem uchodźców do Polski. Ten efekt może być niebawem znacznie słabszy. Biorąc pod uwagę przyjęty model ekspansji, nastawiony na mniejsze miejscowości, zbyt małe dla Lidla czy Biedronki, uważamy że efekt inflacji, w tej chwili korzystny dla wyników, może szybciej stać się zagrożeniem zmniejszając siłę nabywczą ludności i negatywnie przekładając się na sprzedaż. Mimo zagrożeń, Spółka jest pozytywnie postrzegana przez inwestorów, notowania Dino Polska pozostają w trendzie wzrostowym, a wyniki na I półroczu, prawdopodobnie pomogą w wyprowadzeniu kolejnej fali wzrostowej powyżej ATH ustanowionego na sesji 16 sierpnia. (A. Wizner)

**Informacja dnia**  
**WP HOLDING SA**

**Wirtualna Polska kupiła 40 proc. udziałów w Patronite za 12,6 mln zł.** Wirtualna Polska kupiła 40 proc. udziałów w firmie Patronite, serwisie internetowym łączącym twórców ze wspierającymi ich osobami. Wartość transakcji to 12,6 mln zł - poinformowała WP. Wirtualna Polska zapowiada, że dzięki inwestycji twórcy zrzeszeni na Patronite zyskają dostęp do szerszego grona odbiorców oraz nowych metod monetyzacji. Patronite jest serwisem crowdfundingu subskrypcyjnego. Portal umożliwia budowanie relacji pomiędzy twórcami i ich odbiorcami, którzy wspierają autorów regularnymi wpłatami - w zamian otrzymują m.in. nagrody. Na Patronite działa ponad 7 tys. twórców, organizacji, sportowców i pasjonatów, wspieranych przez ponad 650 tys. osób. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PKN ORLEN SA**

**Moody's podniósł rating PKN Orlen do "Baa1" z "Baa2", perspektywa ratingu pozostaje pozytywna.** Agencja Moody's podniosła rating PKN Orlen do "Baa1" z "Baa2", perspektywa ratingu pozostaje pozytywna - poinformował Moody's w komunikacie prasowym. Jednocześnie Moody's podniósł do "Baa1" z "Baa2" rating obligacji o wartości 500 mln euro zapadających w 2028 roku oraz obligacji o wartości 750 mln euro zapadających w 2023 roku, wyemitowanych przez Orlen Capital AB i gwarantowanych przez PKN Orlen. Moody's podniósł również do "(P)Baa1" z "(P)Baa2" rating emisji średnioterminowego programu emisji obligacji o wartości 5 mld euro. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
R22 SA**

**Wygaśnięcie Porozumienia Akcjonariuszy.** Zarząd R22 S.A. z siedzibą w Poznaniu niniejszym informuje, że z dniem 18 sierpnia 2022 r. wygasa po okresie 5 lat porozumienie z dnia 18 sierpnia 2017 r. zawarte między akcjonariuszami Spółki tj. Jackiem Duchem, Jakubem Dwernickim, Robertem Dwernickim, Sebastianem Góreckim i Danielem Dwernickim ("Akcjonariusze") regulujące zasady ładu korporacyjnego w Spółce, a także prawa i obowiązki Akcjonariuszy w zakresie posiadania, nabywania i zbywania akcji w Spółce, zasady obejmowania akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, a także określające zasady współpracy Akcjonariuszy, w tym w szczególności zasady dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki oraz zgodnego głosowania na walnych zgromadzenia Spółki. (...) (ESPI RB NR 20/22)

**Informacja dnia  
INTELLIGENT  
GAMING SOLUTIONS  
SA**

**Informacja o zawarciu umowy pożyczki.** Zarząd Spółki Intelligent Gaming Solutions S.A. z siedzibą w Poznaniu (w trakcie przekształcenia w Milisystem S.A. z siedzibą w Warszawie) niniejszym przekazuje do publicznej wiadomości informację, że w dniu 18 sierpnia 2022 roku Spółka zawarła umowę pożyczki od akcjonariusza Ragnar Trade Sp. z o.o. na kwotę 200.000 złotych. Pożyczka została udzielona na okres 1 roku, a jej oprocentowanie zostało określone w wysokości stawki WIBOR 3M. Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych w tego typu umowach. (...) (ESPI RB NR 23/22)

**Informacja dnia  
BEST SA**

**Aktualizacja wartości portfeli wierzytelności.** Zarząd BEST S.A. informuje o przeprowadzeniu aktualizacji wartości portfeli wierzytelności należących do Grupy BEST z uwagi na utrzymujące się od dłuższego czasu istotne nadrealizacje w zakresie wykonania prognozy spłat. W następstwie aktualizacji, oszacowana na dzień 30 czerwca 2022 roku łączna wartość portfeli wierzytelności wyniosła 1 130,7 mln zł, a przychód Grupy BEST z tytułu aktualizacji dokonanych w II kwartale 2022 roku wyniósł 112 mln zł. Szczegółowy sposób ujęcia powyższej zmiany zostanie zaprezentowany w skonsolidowanym rozszerzonym raporcie za pierwsze półrocze 2022 roku. (ESPI RB NR 36/22)

**Korekta wartości inwestycji w Kredyt Inkaso S.A. wg stanu na dzień 31.12.2021 r.** Zarząd BEST S.A. z siedzibą w Gdyni informuje o ponownym oszacowaniu wartości inwestycji w Kredyt Inkaso S.A. (dalej: Kredyt Inkaso) wg stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. Do końca III kw. 2021 r., Spółka wykazywała Kredyt Inkaso jako jednostkę stowarzyszoną, na którą wywiera znaczący wpływ. Podstawą przyjęcia takiego podejścia było posiadanie przez Grupę BEST (dalej: Grupa) 33,14% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. W momencie nabycia ww. pakietu akcji Spółka stała się największym akcjonariuszem Kredyt Inkaso z możliwością wywierania nań znaczącego wpływu a nawet kontroli. Powyższy pakiet akcji został nabyty w celu uzyskania korzyści wynikających z połączenia Spółki z Kredyt Inkaso, o czym Spółka informowała w raportach bieżących (raporty: 54/2015 z 28 września 2015 r., 60/2015 z 20 listopada 2015 r., 65/2015 z 17 grudnia 2015 r.). W następstwie objęcia kontrolnego pakietu 61,48% akcji Kredyt Inkaso przez WPEF VI Holding V B.V. (dalej: Waterland) a także późniejszego braku porozumienia z tym akcjonariuszem, m.in. nieudzielenia absolutorium członkowi rady nadzorczej Kredyt Inkaso delegowanemu w imieniu Spółki do indywidualnego nadzoru oraz zaskarżenia uchwały o jego powołaniu, w IV kw. 2021 r., Spółka ten wpływ utraciła. (...) (ESPI RB

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajsza sesja przyniosła uspokojenie i niewielkie odbicie po silnej wyprzedży z poprzedniego dnia. Szanse na wybicie górą z konsolidacji w bieżącym tygodniu zostały zaprzeczane na poprzedniej sesji. Zasadniczym oporem pozostaje 1750 pkt. Notowania WIG20 zakończyły wczorajszy dzień na poziomie 1699,68 pkt., czyli wzrostem o 1,00 proc. w stosunku do poprzedniego zamknięcia. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 0,69 proc. i zamknął sesję na poziomie 55 245,45 pkt., mWIG40 spadł o 0,14 proc., sWIG80 wzrósł o 0,65 proc. Obroty podczas ostatniej sesji były niskie i wyniosły 0,90 mld zł wobec 0,98 mld zł w środę. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły wyraźnie i wyniosły 27 582 wobec 41 011 w środę. LOP na zamknięciu sesji wzrosła i wyniosła 49 582 wobec 49 300 otwartych pozycji w środę. Nieudane wybicie górą na poprzedniej sesji okazało się pułapką. Podaż nadal kontroluje sytuację w strefie konsolidacji z ostatnich kilkudziesięciu sesji, więc to ona wybierze dogodny moment do ataku. Po realizacji dużych zysków, sprzedający wycofali się powyżej 1700pkt. w celu zajęcia pozycji przed weekendem. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

19.08.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	lip	6,24 mld	6,04 mld (R)
0:45	Nowa Zelandia	Import	lip	7,69 mld	7,47 mld (R)
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	lip	-1,45 mld	-1,43 mld (R)
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	lip	0,50%	0,20%
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	lip	1,20%	1,00%
1:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	lip	2,60%	2,40%
5:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	lip		3,50%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	lip		0,60%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	lip		32,70%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-0,10%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		-5,80%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	lip		0,40%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	lip		-5,90%
8:30	Szwajcaria	Produkcja przemysłowa r/r	II kwartał		7,90%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	cze		-4,5 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	lip		14,90%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	lip		10,40%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	lip		14,80%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	lip		9,80%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	lip		1,60%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	lip		25,90%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	lip		2,40%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	lip		13,00%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	cze		0,50%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	cze		5,20%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna m/m	cze		2,20%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna r/r	cze		14,10%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	cze		1,90%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	cze		18,60%
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	cze		151,6 mln
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	cze		-171 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	cze		-2 mld
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	cze		-1,25 mld
	Malezja	Eksport	lip		146,16 mld
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	cze		-1534,2 mln
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	cze		1,12 mld
	Malezja	Import	lip		124,23 mld
	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	lip		21,93 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

19.08.2022

**UNIFIED** WZA

**APLISENS** Skonsolidowany raport półroczny II/2022

**COGNOR** Skonsolidowany raport półroczny II/2022

**XTB** Skonsolidowany raport półroczny II/2022

**KREC** Wezwanie .Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki KRYNICKI RECYKLING SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 23,00 PLN za akcję.

**ANSWEAR** Wprowadzenie do obrotu Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki ANSWEAR.COM S.A.

*Na podstawie: infostrefa.pl*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	24,70	30 875	6,2	5,1	4,9	0,8	0,8	0,7	5,7	8,4	10,8	0,9	1,3	1,4
Santander Polska	244,40	24 975	6,9	6,1	5,9	0,9	0,8	0,8	2,0	3,8	5,9	0,9	1,3	1,7
PEKAO	73,60	19 318	7,1	5,1	5,3	0,8	0,7	0,7	5,6	9,1	11,0	1,0	1,3	1,3
ING	159,40	20 738	8,0	6,7	6,6	1,8	1,4	1,2	2,7	3,4	5,8	1,1	1,4	1,4
mBank	253,60	10 756	4,8	4,3	4,4	0,8	0,7	0,6	-	-	4,8	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	4,03	4 891	7,2	3,4	3,4	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,4	-0,9	0,0	1,1
Alior Bank	28,50	3 721	5,1	4,2	4,3	0,6	0,5	0,5	0,4	7,4	7,9	0,7	0,9	1,0
Bank Handlowy	59,30	7 748	6,2	6,6	7,2	1,0	1,0	1,0	9,2	14,6	14,5	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	57,40	8 472	4,7	4,1	5,0	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	4,9	0,7	0,9	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>10 756</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,44	26 286	8,9	7,6	7,6	1,4	1,3	1,3	7,4	8,4	9,9	16,3	18,6	17,2
KRUK	288,60	5 520	8,3	8,1	8,3	1,8	1,6	1,4	4,2	4,3	5,5	23,3	20,6	18,0
GPW	36,20	1 519	10,2	10,3	10,4	1,5	1,5	1,4	7,6	7,7	7,9	15,1	14,3	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>5 520</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>16,3</b>	<b>18,6</b>	<b>17,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,90	4 574	182,4	47,1	50,3	0,7	0,7	-	29,9	83,0	4,5	7,8	8,3	-
Dom Development	90,80	2 320	6,7	6,6	7,7	1,7	1,6	1,6	4,8	4,9	5,9	26,3	25,7	21,2
Echo Investment	3,13	1 292	8,0	7,0	4,3	0,8	0,7	0,7	10,4	11,0	7,8	5,2	5,5	6,0
Atal	30,80	1 192	3,8	4,6	5,1	1,0	0,9	0,9	3,6	4,4	5,3	23,9	18,9	15,4
Develia	2,69	1 204	7,4	10,0	9,8	0,9	0,9	0,8	6,8	9,0	10,0	13,6	9,2	8,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 292</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>6,8</b>	<b>9,0</b>	<b>5,9</b>	<b>13,6</b>	<b>9,2</b>	<b>12,1</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	257,00	6 561	17,9	17,1	15,5	5,6	5,4	5,4	5,7	5,5	5,3	33,0	36,1	36,8
Unibep	8,10	284	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	39,60	262	4,8	6,3	5,7	0,8	0,7	0,7	3,5	4,3	4,1	16,5	11,7	12,1
Prochem	36,60	86	12,6	14,6	14,1	-	-	-	8,3	7,6	7,3	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>273</b>	<b>12,6</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>12,1</b>	<b>9,5</b>	<b>12,1</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	106,20	21 240	4,1	8,0	5,9	0,7	0,6	0,6	2,7	3,6	3,5	16,6	9,6	7,4
JSW	55,00	6 458	0,9	2,4	5,0	0,4	0,3	0,3	0,6	1,4	2,3	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	53,70	1 827	9,3	5,3	4,8	0,5	0,4	0,4	1,5	1,3	1,3	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>6 458</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>16,6</b>	<b>9,6</b>	<b>7,4</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	68,26	42 761	2,5	5,1	5,5	0,5	0,4	0,4	3,0	4,2	4,3	21,1	9,4	7,9
PGNiG	6,27	36 253	2,9	3,9	3,8	0,6	0,6	0,5	1,4	1,8	2,1	19,4	14,0	15,8
LOTOS	79,00	14 605	2,0	5,5	6,9	0,7	0,7	0,6	1,4	3,0	3,6	27,4	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>36 253</b>	<b>2,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>21,1</b>	<b>11,9</b>	<b>9,3</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	76,25	6 329	13,0	12,5	11,8	0,9	0,8	0,8	4,2	4,0	3,9	7,1	7,3	7,4
ComArch	192,00	1 562	12,7	12,5	12,0	1,2	1,2	1,1	4,6	4,6	4,4	9,6	9,5	9,4
LiveChat Software	110,20	2 838	23,1	19,7	18,3	22,0	18,4	16,8	19,1	16,4	14,8	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	38,80	1 297	15,4	14,1	13,5	3,6	3,5	3,3	10,4	9,7	9,2	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	48,10	2 496	14,9	14,3	13,2	2,3	2,1	2,0	8,4	8,1	7,8	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 496</b>	<b>14,9</b>	<b>14,1</b>	<b>13,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	20,30	12 983	12,4	12,0	9,2	0,8	0,7	0,7	6,7	6,3	5,9	6,5	6,3	7,8
Orange Polska	6,27	8 234	12,8	11,5	10,2	0,6	0,6	0,6	4,8	4,6	4,4	4,6	5,5	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 608</b>	<b>12,6</b>	<b>11,7</b>	<b>9,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	114,00	3 337	17,9	17,5	15,5	3,8	3,2	2,8	10,2	9,9	9,1	21,7	19,2	18,9
Agora	5,59	260	-	-	-	0,3	0,4	-	17,3	12,7	-	-4,1	-1,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 799</b>	<b>17,9</b>	<b>17,5</b>	<b>15,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>	<b>13,8</b>	<b>11,3</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>18,9</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	92,10	9 278	34,3	29,8	38,2	4,6	3,9	3,6	21,1	17,3	21,9	14,3	15,8	11,8
Playway	321,50	2 122	16,2	13,8	11,9	4,1	3,7	3,3	12,0	10,3	9,3	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	108,40	792	9,5	9,0	8,9	2,1	1,9	1,7	4,7	5,4	5,2	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	539,00	1 283	96,1	9,6	11,4	6,1	3,8	3,2	41,7	9,7	10,4	6,9	41,1	35,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 702</b>	<b>25,3</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>16,6</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>	<b>20,5</b>	<b>28,1</b>	<b>28,4</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9605,00	17 810	13,4	19,2	13,6	5,3	4,9	4,1	6,8	8,0	6,3	35,0	27,1	32,8
CCC	42,45	2 329	-	-	149,5	14,6	3,2	2,9	8,4	7,4	6,3	-11,6	-0,5	8,1
Monnari Trade	3,77	115	6,3	12,6	12,6	-	-	-	4,5	5,9	5,7	-	-	-
Answe.com	18,90	328	21,2	12,8	8,4	2,1	1,8	1,5	10,3	7,8	5,8	11,7	14,6	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 328</b>	<b>13,4</b>	<b>12,8</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>6,0</b>	<b>11,7</b>	<b>14,6</b>	<b>18,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	27,83	29 408	28,3	24,1	19,1	2,6	2,4	2,1	15,2	13,2	11,0	9,4	9,9	11,2
Dino Polska	371,00	36 373	35,3	26,5	20,9	9,0	6,8	5,2	22,3	17,2	13,9	28,4	28,7	28,0
Inter Cars	398,00	5 639	8,3	7,3	6,8	1,5	1,3	1,1	6,4	5,9	5,5	16,0	18,8	17,1
Eurocash	13,18	1 834	35,3	16,3	11,3	2,5	2,2	2,0	6,8	5,9	5,0	6,6	12,2	11,9
Neuca	774,00	3 421	18,3	17,3	16,1	3,7	3,2	2,8	10,7	10,0	9,1	20,8	19,5	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>3 421</b>	<b>18,3</b>	<b>16,3</b>	<b>11,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>16,0</b>	<b>18,8</b>	<b>17,1</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,6	11,0	10,2	1,5	1,4	1,3	5,9	5,9	5,6	15,0	13,5	13,7
Wawel	476,00	714	-	-	-	-	-	-	7,6	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	13,25	1 483	140,1	56,1	46,7	1,7	1,6	1,6	27,6	21,4	18,2	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 483</b>	<b>75,4</b>	<b>33,5</b>	<b>28,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>7,6</b>	<b>13,7</b>	<b>11,9</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	9,45	21 199	7,0	3,1	3,2	0,4	0,4	0,4	3,1	1,9	2,2	5,6	12,5	11,3
Enea	8,70	5 374	2,8	1,8	2,0	0,3	0,3	0,3	2,4	1,5	2,0	10,3	12,6	11,2
Tauron	2,73	4 786	4,3	2,6	2,3	0,3	0,3	0,2	4,4	3,7	3,2	7,8	13,8	12,4
Onde	11,80	649	59,0	5,9	3,4	2,0	1,5	1,1	17,6	3,3	2,1	4,0	30,2	38,5
Polenergia	109,00	9 610	32,1	17,7	17,2	2,3	2,1	1,8	25,2	16,3	15,0	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	37,00	1 880	13,2	2,2	7,0	2,9	1,3	1,1	12,5	1,8	5,2	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 080</b>	<b>10,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>8,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>8,0</b>	<b>12,6</b>	<b>11,3</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	39,86	3 954	2,2	4,3	4,8	0,4	0,4	0,3	3,4	4,8	4,8	19,0	8,5	6,8
Ciech	35,84	1 889	9,4	10,2	8,5	0,7	0,7	0,7	4,1	4,1	3,8	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	84,80	1 684	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 889</b>	<b>5,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>14,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>
Przemysł	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	571,00	5 510	8,0	9,4	9,0	2,8	2,7	2,5	6,6	6,6	6,5	35,9	29,3	29,7
Famur	3,02	1 736	10,8	7,8	16,8	0,9	0,8	0,8	3,5	3,4	3,5	9,6	11,3	7,9
Stalprodukt	262,00	1 462	3,1	7,9	9,0	0,4	0,4	0,4	1,4	2,6	2,8	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,98	421	14,0	7,0	4,4	1,0	0,8	0,7	7,2	6,2	5,2	7,3	13,4	18,4
Alumetal	69,00	1 079	6,9	9,3	8,9	1,5	1,4	1,4	5,6	6,4	6,4	14,2	15,7	15,8
Mangata Holding	66,00	441	5,0	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	4,2	3,8	3,5	17,5	15,8	15,4
Amica	70,60	549	16,8	10,3	7,3	0,5	0,5	0,5	6,7	5,5	4,7	5,0	5,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 270</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>13,9</b>	<b>13,4</b>	<b>15,4</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

**Dr 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 zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, 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)**.