

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	50 708,6	↑ 3,27%	-	2,69%	-26,82%
WIG20	1 534,7	↑ 4,17%	0,87%	2,86%	-32,30%
mWIG40	3 993,5	↑ 1,98%	-1,25%	3,21%	-24,53%
sWIG80	16 945,9	↑ 0,72%	-2,47%	0,67%	-15,51%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 535	61,0	↑ 4,14%	2,61%	-32,65%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 300,4	↑ 2,17%	-1,07%	7,13%
BUX (WĘGRY)	40 910,8	↑ 0,11%	-3,06%	-19,34%
CAC 40 (FRANCJA)	6 212,3	↑ 1,41%	-1,80%	-13,15%
DAX (NIEMCY)	13 088,2	↑ 1,43%	-1,78%	-17,61%
DIJA (USA)	32 151,7	↑ 1,19%	-2,01%	-11,52%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 570,0	↑ 1,64%	-1,58%	-17,09%
FTSE 100 (GB)	7 351,1	↑ 1,23%	-1,98%	-0,45%
ISE 100 (TURCJA)	3 521,4	↑ 2,44%	-0,80%	89,56%
MERVAL (ARGENTYNA)	144 642,2	↑ 2,21%	-1,03%	73,22%
MSCI EM	970,3	↑ 1,37%	-1,84%	-21,24%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 112,3	↑ 2,11%	-1,12%	-22,58%
PX (CZECHY)	1 199,3	↑ 2,31%	-0,93%	-15,90%
RTS (ROSJA)	1 262,7	↑ 2,02%	-1,21%	-20,87%
S&P 500	4 067,4	↑ 1,53%	-1,68%	-14,66%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 542,1	↑ 1,16%	-2,04%	-0,87%
HANG SENG (HONG KONG)	19 264,0	↓ -0,51%	-3,66%	-17,85%
BSE 30 (INDIE)	60 212,7	↑ 0,70%	-2,49%	3,36%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 319,6	↑ 0,32%	-2,85%	-22,07%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 418,4	↑ 0,70%	-2,49%	-10,38%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	314,0	↑ 0,81%	-2,39%	9,84%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 589,0	↑ 0,50%	-3,50%	-16,29%
CAC40 Futures	6 247,0	↑ 0,56%	-3,44%	-12,54%
DAX Futures	13 161,0	↑ 0,59%	-3,41%	-17,00%
S&P500 Futures	4 082,8	↓ -0,07%	-4,04%	-14,20%
DIJA Futures	32 160,0	↑ 1,13%	-2,89%	-11,28%
NASDAQ Futures	12 660,5	↓ -0,08%	-4,05%	-22,43%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6969	0,0007	↑ 0,01%	-3,15%	2,40%
CHF	4,8452	-0,0229	↓ -0,47%	-3,62%	9,53%
USD	4,6527	-0,0238	↓ -0,51%	-3,66%	15,30%
EUR/USD	1,0095	0,0053	↑ 0,53%	-2,66%	-11,21%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	85,9	↓ -1,05%	-4,18%	14,19%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 920,0	↑ 1,56%	-1,66%	-18,20%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 713,4	↑ 0,24%	-2,93%	-5,12%
SREBRO (USD za uncję)	18,9	↑ 0,68%	-2,51%	-19,09%
PLATYNA (USD za uncję)	871,4	↓ -0,63%	-3,78%	-9,81%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,1	↑ 1,05%	-2,15%	116,62%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	435,3	↓ -1,16%	-4,29%	156,63%
CYNK (USD za tonę)	3 183,0	↑ 1,03%	-2,17%	-11,09%
ŻELAZO (CNY za tonę)	714,5	↑ 2,88%	-0,38%	6,01%
CYNA (USD za tonę)	21 165,0	↓ -0,83%	-3,97%	-45,54%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 286,0	↑ 0,82%	-2,37%	-18,58%
OŁÓW (USD za tonę)	1 917,0	↑ 1,89%	-1,34%	-16,80%
NIKIEL (USD za tonę)	22994,0	↑ 5,70%	2,35%	10,78%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CCC	37,8	↑ 9,1%	9 007 146	TSGAMES	106,8	↑ 7,2%	4 165 742	ATMGRUPA	3,2	↑ 7,7%	23 788
KGHM	92,9	↑ 8,3%	106 083 279	INTERCARS	393,0	↑ 6,2%	3 479 232	R22	38,8	↑ 6,0%	565 408
MBANK	245,8	↑ 7,9%	11 038 120	MILLENNIUM	4,0	↑ 5,2%	9 405 695	MOLECURE	14,8	↑ 5,9%	57 144
CDPROJEKT	87,8	↑ 6,9%	52 678 412	MABION	24,9	↑ 4,9%	1 041 145	BOS	7,0	↑ 5,8%	173 467
PEKAO	68,6	↑ 6,4%	92 332 903	MERCATOR	48,3	↑ 4,9%	1 717 275	POLICE	11,1	↑ 5,7%	31 144

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
DINOPL	345,1	↑ 1,8%	94 499 671	DATAWALK	150,0	↓ -5,5%	632 602	BUMECH	83,5	↓ -5,2%	19 186 173
LPP	8675,0	↑ 2,0%	15 415 970	CLNPHARMA	15,7	↓ -3,2%	147 464	SERINUS	4,6	↓ -4,5%	508 936
ALLEGRO	26,0	↑ 2,0%	82 948 085	NEUCA	700,0	↓ -1,0%	430 772	ASSECOBS	36,5	↓ -2,7%	6 978
CYFRPLSAT	19,3	↑ 2,1%	8 601 305	HUUUGE	23,4	↓ -0,5%	3 512 290	RAWLPLUG	15,0	↓ -2,3%	21 188
KETY	516,0	↑ 2,4%	10 672 393	DEVELIA	2,4	↓ -0,4%	183 448	ATAL	29,5	↓ -1,7%	232 495

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	92,9	↑ 8,3%	106 083 279	MILLENNIUM	4,0	↑ 5,2%	9 405 695	BUMECH	83,5	↓ -5,2%	19 186 173
PKOBP	24,3	↑ 5,0%	101 702 752	KRUK	271,2	↑ 0,4%	7 017 366	BIOMEDLUB	7,0	↑ 0,4%	8 139 385
DINOPL	345,1	↑ 1,8%	94 499 671	BUDIMEX	246,0	↓ -0,4%	6 427 378	ARCTIC	21,0	↑ 0,5%	2 314 107
PEKAO	68,6	↑ 6,4%	92 332 903	ALIOR	28,3	↑ 3,9%	6 261 443	ZEPAK	28,3	↑ 3,5%	1 281 616
ALLEGRO	26,0	↑ 2,0%	82 948 085	TAURONPE	2,5	↑ 4,1%	5 736 028	VOTUM	43,6	↑ 5,6%	1 187 508

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	99,4	↑ 0,0%	287 182	GHE1023	98,0	↓ -1,8%	99 086	WZ0126	98,3	↑ 0,3%	44 673
OK0423	96,5	↑ 0,1%	270 589	FPC1140	55,0	↑ 0,9%	66 288	PEO1027	96,3	↑ 0,0%	28 394
GHE0124	93,0	↓ -0,2%	187 611	PS0123	98,6	↓ -0,1%	47 003	WZ1122	100,0	↓ -0,1%	21 706
WZ0124	100,4	↑ 0,1%	158 531	DS0432	69,9	↑ 0,4%	46 171	DS1023	97,1	↓ -0,3%	20 967
ECH1022	99,5	↑ 0,0%	139 913	WZ0126	98,3	↑ 0,3%	44 673	FPC0631	91,7	↓ 0,0%	20 354

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
ESOTIQ &  
HENDERSON SA**

**Wstępna informacja o skonsolidowanych przychodach Grupy Kapitałowej Esotiq \_ Henderson w sierpniu 2022 r.** Zarząd Esotiq \_ Henderson S.A. informuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w sierpniu 2022 r. przez Grupę Kapitałową wyniosły około 29,5 mln zł i były wyższe o około 42 proc. od przychodów uzyskanych w sierpniu 2021 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń - sierpień 2022 r. wyniosły ponad 162 mln zł i były wyższe o około 17 proc. niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży internetowej w sierpniu 2022 r. wyniosły około 5 mln zł i były wyższe o około 41 proc. rok do roku. Narastająco, w okresie styczeń - sierpień 2022 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży internetowej wyniosły około 24,5 mln zł i były niższe o około 11 proc. niż w porównywalnym okresie 2021 r. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosła około 55 proc. i była niższa o około 8 p.p. w porównaniu z marżą zrealizowaną w sierpniu roku poprzedniego. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Po 8 miesiącach rok 2022 od strony przychodowej jest bardzo korzystny dla Esotiq & Henderson. Sprzedaż od początku roku wyniosła 162 mln zł i jest wyższa o 17 proc. niż rok wcześniej. W samym sierpniu wzrost przychodów w ujęciu rocznym był jeszcze bardziej imponujący, ponieważ wyniósł 42 proc. r/r (wartościowo skonsolidowana sprzedaż wyniosła 29,5 mln zł). Mimo wzrostu przychodów, Spółka doświadcza spadku marży brutto na sprzedaży, która w sierpniu wyniosła 55 proc. i była o około 8 p.p. niższa niż rok temu. Od początku roku marża brutto na sprzedaży kształtuje się na poziomie ok. 63 proc. (2 p. p. mniej niż w 2021 r.). Mimo, że marże osiągnane przez Esotiq & Henderson są wciąż na poziomie zbliżonym do konkurentów oraz umożliwiają wypracowanie dodatniego wyniku finansowego (2,3 mln zł po I kwartale 2022), jej spadki należy postrzegać negatywnie. Fundamentalnie Esotiq & Henderson jest wciąż w dobrej sytuacji, aczkolwiek w porównaniu do zeszłego roku spadła rentowność i wzrosło zadłużenie. Jednocześnie perspektywa wysokiej inflacji w dłuższym okresie wraz z potencjalnym spowolnieniem gospodarczym wpływają negatywnie na ocenę Spółki przez inwestorów, co częściowo tłumaczy spadek notowań o 53 proc. od początku roku. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
SANOK RUBBER  
COMPANY SA**

**Sanok Rubber Company utworzy 19,7 mln zł odpisów, bez wpływu na wyniki grupy.** Sanok Rubber Company po analizie testów na utratę wartości posiadanych udziałów oraz wartości udzielonych pożyczek dla spółki zależnej Draftex Automotive GmbH uznał, że jest konieczność dokonania odpisu aktualizującego w kwocie 19,7 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Odpis nie będzie miał wpływu na wyniki skonsolidowane. Odpis jest konsekwencją wzrostu stopy dyskontowej tj. wskaźnika średniego ważonego kosztu kapitału (WACC). Wzrost stopy dyskontowej wynika w całości z czynników zewnętrznych wobec spółki, będących konsekwencją zmiany warunków makroekonomicznych. Wpływ dokonania odpisu na jednostkowy wynik netto Sanok Rubber Company będzie wynosił minus 19,7 mln zł jednocześnie nie będzie miał wpływu na skonsolidowany wynik finansowy grupy kapitałowej za pierwsze półrocze 2022 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
FERRO SA**

**WSA oddalił skargę Ferro na ustalenie zobowiązania podatkowego w kwocie 1,89 mln zł.** Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę spółki Ferro na decyzję organu drugiej instancji o utrzymaniu w mocy decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego Ferro w podatku dochodowym od osób prawnych za 2016 r. w kwocie 1,89 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. WSA nie podzielił argumentacji zaprezentowanej przez Ferro. Wyrok WSA nie jest prawomocny. Spółka zamierza złożyć skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Wyrok WSA nie wpływa na wyniki finansowe Ferro, gdyż spółka rozpoznała rezerwy na dodatkowe zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wraz z odsetkami. (PAP Biznes)

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

**Spółka z grupy WPH kupi węgierskiego właściciela platform turystycznych za 72 mln euro.** Camellia Investments Kft, spółka z grupy kapitałowej WP Holding, zawarła transakcję kupna łącznie 100 proc. akcji węgierskiej spółki Szallas za 72 mln euro - poinformowała WPH w komunikacie. Szallas jest właścicielem platform turystycznych do rezerwacji zakwaterowania na Węgrzech oraz w Czechach, Rumunii, Polsce i Chorwacji. Na pięciu rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oferuje prawie 90 tys. obiektów noclegowych. W Polsce posiada podmiot zależny Noclegi.pl. W ciągu ostatnich 12 miesięcy zakończonych w czerwcu 2022 roku za pośrednictwem jej platform klienci dokonali ponad 1 mln rezerwacji. Szallas wygenerował w tym okresie 6,6 mln EUR wyniku EBITDA. W ramach transakcji Camellia Investments zawarła umowę nabycia 92,6 proc. akcji Szallas od PortfoLion Digitális Magántőkealap I, PortfoLion Regionális Magántőke Alap oraz 8 osób fizycznych i uzyskała prawo do przejścia kontroli nad Szallas. hu MRP Szervezet, który jest spółką prawa węgierskiego służącą do realizacji programu wynagradzania menedżerskiego, posiadającą 7,4 proc. akcji w kapitale zakładowym Szallas. Po transakcji przewidziana jest likwidacja MRP i umorzenie posiadanych przez nią akcji Szallas. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ATAL SA**

**Atal obniża plany o 500 mieszkań.** Od stycznia do sierpnia deweloper sprzedał 1587 lokali. Do końca roku liczba ta powinna wzrosnąć do ok. 2 tys. Jeszcze w czwartkowym komunikacie Atal podawał, że chce w tym roku sprzedać 2,5 tys. mieszkań. Dzień później wyjaśnił, że były to dane z kwietnia, a obecne szacunki bliższe są 2 tys. W pierwszej połowie 2022 r. sprzedał 1340 mieszkań, w lipcu 117, a w sierpniu – 130. – *We wrześniu widzimy lekką poprawę, więc spodziewamy się, że ostatni kwartał ilościowo może być lepszy niż trzeci, ale łącznie, w całym roku, sprzedaż będzie w granicach 2 tys. - to jest poziom, który dzisiaj szacujemy* – mówi Zbigniew Juroszek, prezes Atalu. W pierwszej połowie 2022 r. Grupa Atal przekazała 1784 lokali mieszkalnych i usługowych, a jej skonsolidowane przychody wyniosły 875,9 mln zł. Oznacza to wzrost o ponad 34 proc. w porównaniu do pierwszej połowy 2021 r. Skonsolidowany zysk netto grupy przekroczył 185,2 mln zł, czyli był wyższy o 59 proc. niż w analogicznym okresie 2021 r. Marża brutto ze sprzedaży w pierwszej połowie 2022 r. to 25,9 proc., a marża netto – 21,2 proc. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/atal-obniza-plany-o-500-mieszkan-1163283>

**Informacja dnia**  
**GRUPA AZOTY SA**

**Grupa Azoty chce integracji kapitałowej ze spółką ZEW Niedzica.** Grupa Azoty zdecydowała o wystąpieniu do Skarbu Państwa, jedynego akcjonariusza Zespołu Elektrowni Wodnych Niedzica, w sprawie potencjalnej integracji kapitałowej tej spółki - poinformowała Grupa Azoty w komunikacie. Wystąpienie do Skarbu Państwa poprzedziło przeprowadzenie badania due diligence i dokonanie wyceny ZEW Niedzica. "*Dalsze kroki w zakresie potencjalnej realizacji tej integracji oraz jej optymalnej strukturyzacji podlegać będą ustaleniom ze Skarbem Państwa*" - napisano w komunikacie. Grupa Azoty zwraca uwagę, że jej strategia na lata 2021-2030 zakłada m.in. transformację energetyczną w kierunku odnawialnych źródeł energii. Podstawowym przedmiotem działalności ZEW Niedzica jest wytwarzanie energii odnawialnej w elektrowniach wodnych - elektrowni szczytowo-pompowej Niedzica i elektrowni wodnej Sromowce Wyżne na rzece Dunajec oraz w elektrowniach wodnych Łęczany i Smolice na rzece Wisła. Roczna produkcja energii elektrycznej wynosi ok. 100 GWh. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CCC SA**

**CCC może wyemitować do 14 mln akcji imiennych na rzecz głównego akcjonariusza.** CCC może wyemitować do 14 mln akcji imiennych serii L z ceną emisyjną 35,16 zł za sztukę - poinformowała spółka w komunikacie. Emisja w trybie subskrypcji prywatnej zostanie skierowana wyłącznie do spółki Ultro, należącej do Dariusza Miłka, głównego akcjonariusza CCC. Dariusz Miłek jest założycielem CCC, przez wiele lat był prezesem, a obecnie jest przewodniczącym rady nadzorczej obuwniczej spółki. Decyzję w sprawie podwyższenia kapitału podejmie walne zgromadzenie CCC, zwołane na 28 października. Walne zostało zwołane na żądanie spółki Ultro. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Warszawskie indeksy bardzo optymistycznie zakończyły miniony tydzień i po raz pierwszy od dłuższego czasu były najsilniejszymi w Europie. Indeks WIG20 wzrósł o ponad 4 proc. i efektownie przebił opór na poziomie 1500 pkt. Wzrosty nabrały rozpędu w końcówce handlu, co może o tym że również inwestorzy zagraniczni włączyli się wykorzystując niski poziom indeksów przy jednocześnie wysokim kursie USD i EUR. Piątkowe notowania WIG20 zakończyły się na poziomie 1534,68pkt., czyli wzrostem o 4,17 proc. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 3,27 proc. i zamknął sesję na poziomie 50 708,61 pkt. , mWIG40 wzrósł o 1,98 proc., sWIG80 zakończył sesję wzrostem 0,72%. Obroty podczas ostatniej sesji wzrosły i wyniosły 1,02 mld zł wobec 0,96 mld zł w czwartek. Na FW20U2220 obroty również wzrosły i wyniosły 43 111 wobec 37 927 w czwartek. LOP na zamknięciu sesji spadła i wyniosła 57 271 wobec 57 271 otwartych pozycji w czwartek (A. Wizner)



## KALENDARIUM

## Dane makro

12.09.2022

Poniedziałek	Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
2:01	Irlandia	Indeks PMI budownictwa	sie 46,9	41,8
8:00	Rumunia	Inflacja CPI m/m	sie 0,6%	0,9%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI r/r	sie 15,3%	15,00%
8:00	Wielka Brytania	Eksport	lip 60,89 mld	58,61 mld (R)
8:00	Wielka Brytania	Import	lip 68,84 mld	69,23 mld (R)
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	lip -0,3%	-0,9%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	lip 1,1%	2,4%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	lip 0,1%	-1,6%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	lip 1,1%	1,3%
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	lip -7,95 mld	-10,62 mld (R)
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu m/m	sie	-0,1%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu r/r	sie	6,3%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI m/m	sie	0,1%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI r/r	sie	4,1%
9:00	Czechy	Inflacja CPI m/m	sie	1,3%
9:00	Czechy	Inflacja CPI r/r	sie	17,5%
9:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	lip	53,2%
9:00	Turcja	Stopa bezrobocia	lip	10,3%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sie	%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sie	9,1%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI m/m	sie	%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI r/r	sie	9,1%
23:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	sie	2,1%
23:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	sie	7,4%
	Turcja	Bilans obrotów kapitałowych	lip	mld
	Turcja	Bilans obrotów bieżących	lip	-3,46 mld
	Turcja	Bilans obrotów finansowych	lip	2,49 mld
	Indie	Produkcja przemysłowa m/m	lip	0,1%
	Włochy	Produkcja przemysłowa m/m	lip	-2,1%
	Indie	Produkcja przemysłowa r/r	lip	12,3%
	Włochy	Produkcja przemysłowa r/r	lip	-1,2%

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

12.09.2022

**LOKUM** - NWZA: Wrocław. W sprawie połączenia Lokum Deweloper SA oraz Lokum Investment S.a r.l.

**ESTAR** - NWZA: Budapeszt. W sprawie zmian w zarządzie.

**K2HOLDING** - Konferencja prasowa spółki: Spotkanie online z Zarządem technologiczno-marketingowej Grupy K2

**ANSWEAR** - Raport półroczny II/2022:

**APSENERGY** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**EUROTEL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**HYDROTOR** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**VENTUREIN** - Raport półroczny II/2022:

**ZPUE** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**FORTE** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,00 PLN na akcję

**STALPROD** - Oferta Sprzedaży Akcji: Rozpoczęcie przyjmowania Ofert Sprzedaży akcji spółki Stalprodukt SA po cenie 250,00 PLN za akcję.

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	24,29	30 363	6,5	5,0	4,9	0,9	0,8	0,7	5,5	8,1	10,6	0,8	1,3	1,4
Santander Polska	217,00	22 175	6,6	6,3	6,5	0,8	0,7	0,7	3,5	5,3	5,1	1,0	1,4	1,5
PEKAO	68,58	18 000	8,9	4,8	4,9	0,8	0,7	0,7	5,6	10,3	10,5	0,7	1,3	1,2
ING	154,00	20 035	9,8	6,4	7,2	2,0	1,3	1,1	2,8	3,8	5,0	0,7	1,3	1,3
mBank	245,80	10 428	-	-	-	0,8	0,6	0,6	-	-	5,7	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	4,02	4 877	-	3,2	3,1	1,0	0,8	0,6	0,0	0,0	0,0	-1,0	1,1	1,1
Alior Bank	28,25	3 688	6,0	4,0	4,3	0,6	0,5	0,5	1,6	5,4	5,0	0,7	0,9	0,9
Bank Handlowy	60,00	7 840	6,3	6,7	7,3	1,0	1,0	1,0	9,1	14,4	14,3	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	50,20	7 409	3,7	3,9	4,4	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	-	0,9	1,0	1,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>10 428</b>	<b>6,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	27,73	23 945	8,1	6,8	6,9	1,3	1,2	1,2	7,8	9,1	10,6	16,4	19,1	17,4
KRUK	271,20	5 187	7,8	7,6	7,8	1,7	1,5	1,3	4,5	4,6	5,9	23,3	20,6	18,0
GPW	35,70	1 498	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,1	14,3	13,4
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>5 187</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,8</b>	<b>8,3</b>	<b>16,4</b>	<b>19,1</b>	<b>17,4</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,48	4 296	18,6	30,0	34,5	0,7	0,7	0,7	22,2	39,5	6,0	7,3	6,2	6,9
Dom Development	92,20	2 356	6,8	6,7	7,8	1,7	1,6	1,6	4,9	5,0	6,0	26,3	26,0	22,2
Echo Investment	3,10	1 279	7,9	6,9	4,2	0,8	0,7	0,7	10,4	11,0	7,8	5,2	6,9	7,3
Atal	29,50	1 142	3,6	4,4	4,9	0,9	0,9	0,9	3,5	4,2	5,1	23,9	19,4	17,3
Develia	2,36	1 054	6,5	8,7	8,6	0,8	0,8	0,7	6,3	8,2	9,2	13,6	9,8	10,8
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 279</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>7,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>6,0</b>	<b>13,6</b>	<b>9,8</b>	<b>10,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	246,00	6 280	17,2	16,4	14,8	5,3	5,2	5,1	6,7	6,5	6,2	33,0	36,1	36,8
Unibep	7,14	250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,6	7,3
MFO	36,20	239	4,4	5,7	5,2	0,7	0,6	0,6	3,2	4,0	3,8	16,5	11,7	12,1
Prochem	36,40	86	12,6	14,6	14,0	-	-	-	8,3	7,6	7,3	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>12,6</b>	<b>14,6</b>	<b>14,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>12,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	92,94	18 588	3,2	6,2	4,4	0,6	0,5	0,5	2,4	3,0	2,7	19,1	8,7	5,9
JSW	39,74	4 666	0,7	1,7	3,6	0,3	0,2	0,2	0,2	0,6	1,1	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	43,00	1 463	7,4	4,2	3,9	0,4	0,4	0,3	1,0	0,9	0,9	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>4 666</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>19,1</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	57,32	35 908	6,3	5,5	5,0	0,5	0,4	0,4	4,0	4,0	4,1	12,1	12,6	11,1
PGNiG	5,29	30 579	2,5	3,3	3,2	0,5	0,5	0,4	1,2	1,5	1,8	19,4	12,7	14,5
LOTOS	79,00	14 605	2,0	5,5	6,9	0,7	0,7	0,6	1,7	3,0	3,6	27,4	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>30 579</b>	<b>2,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>19,4</b>	<b>12,6</b>	<b>11,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	73,00	6 059	12,5	12,6	11,8	0,9	0,8	0,8	4,4	4,2	4,1	6,7	6,6	6,8
ComArch	164,00	1 334	11,2	11,0	10,3	1,1	1,0	0,9	3,9	3,9	3,8	9,3	9,2	9,4
LiveChat Software	117,40	3 023	24,6	20,4	18,6	23,5	19,1	17,4	20,3	17,2	15,4	96,9	96,5	93,1
Asseco BS	36,50	1 220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	47,60	2 470	14,7	14,2	13,1	2,3	2,1	2,0	8,7	8,4	8,0	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 470</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>12,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	19,25	12 311	12,0	11,6	9,1	0,7	0,7	0,7	6,5	6,1	5,7	6,6	6,1	7,9
Orange Polska	5,83	7 654	11,4	11,1	9,8	0,6	0,6	0,6	4,6	4,2	4,0	4,6	14,4	4,7
<b>Mediana</b>	-	<b>9 982</b>	<b>11,7</b>	<b>11,4</b>	<b>9,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>10,2</b>	<b>6,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	100,00	2 928	15,7	15,3	13,6	3,3	2,8	2,4	8,8	8,7	7,9	22,1	18,5	18,5
Agora	5,30	247	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,1	-1,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 587</b>	<b>15,7</b>	<b>15,3</b>	<b>13,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>18,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	87,80	8 845	34,0	29,1	37,3	4,4	3,8	3,5	21,0	17,0	21,3	14,2	15,8	11,9
Playway	293,00	1 934	14,8	12,6	10,8	3,7	3,4	3,0	10,8	9,3	8,4	35,1	31,6	35,1
TEN Square Games	106,80	783	9,4	8,5	8,5	2,1	1,8	1,7	5,0	5,7	5,6	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	510,00	1 214	90,9	9,1	10,8	5,8	3,6	3,0	39,2	9,1	9,8	6,9	41,1	35,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 574</b>	<b>24,4</b>	<b>10,8</b>	<b>10,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>15,9</b>	<b>9,2</b>	<b>9,1</b>	<b>20,4</b>	<b>27,3</b>	<b>28,9</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	8675,00	16 086	12,1	17,3	12,3	4,8	4,5	3,8	6,2	7,3	5,8	35,0	25,9	32,4
CCC	37,80	2 074	-	-	23,8	13,0	2,5	2,6	8,1	6,6	5,7	-11,6	-1,4	9,5
Monnari Trade	3,75	115	6,3	12,5	12,5	-	-	-	4,5	5,9	5,6	-	-	-
Answer.com	18,08	314	20,2	12,2	8,1	2,0	1,7	1,4	9,9	7,6	5,6	11,7	14,6	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 194</b>	<b>12,1</b>	<b>12,5</b>	<b>12,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>11,7</b>	<b>14,6</b>	<b>18,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	26,00	27 480	26,4	22,5	17,9	2,5	2,2	2,0	14,3	12,4	10,4	9,3	10,0	10,9
Dino Polska	345,10	33 834	32,2	24,2	19,0	8,3	6,2	4,7	20,3	15,8	12,7	29,0	29,4	28,4
Inter Cars	393,00	5 568	7,9	7,2	6,6	1,5	1,2	1,1	6,5	6,2	5,8	17,8	19,1	17,9
Eurocash	12,12	1 687	57,7	19,7	12,8	2,3	2,0	1,8	6,0	5,0	4,8	3,7	5,1	8,5
Neuca	700,00	3 094	16,5	17,1	15,1	3,3	2,9	2,6	10,2	9,7	8,6	20,8	18,1	18,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 094</b>	<b>16,5</b>	<b>17,1</b>	<b>12,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>17,8</b>	<b>18,1</b>	<b>17,9</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,4	10,8	10,0	1,5	1,4	1,3	5,8	5,8	5,5	15,0	13,5	13,7
Wawel	449,00	673	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	11,50	1 287	122,4	49,0	40,8	1,5	1,4	1,4	23,5	18,2	15,5	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 287</b>	<b>66,4</b>	<b>29,9</b>	<b>25,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,1</b>	<b>12,0</b>	<b>10,5</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	7,63	17 115	5,7	2,7	2,8	0,3	0,3	0,3	2,6	1,7	1,9	5,6	10,2	9,4
Enea	7,82	4 833	2,5	1,7	1,9	0,3	0,3	0,2	2,2	1,7	1,9	10,3	11,9	11,0
Tauron	2,51	4 397	3,5	2,3	2,1	0,2	0,2	0,2	4,1	3,4	3,0	8,4	12,1	11,3
Onde	10,00	550	50,0	5,0	2,9	1,7	1,3	1,0	14,3	2,7	1,7	4,0	30,2	38,5
Polenergia	96,40	8 499	29,6	17,6	13,6	2,1	1,9	1,6	21,0	14,5	11,2	8,2	10,6	11,0
ZE PAK	28,30	1 438	10,1	1,6	5,3	2,2	1,0	0,8	9,7	1,4	4,0	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 615</b>	<b>7,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>8,3</b>	<b>11,9</b>	<b>11,0</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	36,00	3 571	2,0	3,9	4,4	0,4	0,3	0,3	3,3	4,6	4,6	19,0	8,5	6,8
Ciech	34,94	1 841	9,2	9,9	8,3	0,7	0,7	0,6	4,0	4,0	3,8	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	78,60	1 560	3,7	7,4	11,3	1,2	1,2	1,3	3,1	4,7	5,6	23,3	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 841</b>	<b>3,7</b>	<b>7,4</b>	<b>8,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>19,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</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	516,00	4 979	7,1	9,5	9,2	-	-	-	6,2	6,5	6,2	34,7	26,9	27,4
Famur	3,29	1 888	11,6	8,6	9,5	1,0	0,9	0,9	4,0	3,8	4,0	9,2	11,0	9,3
Stalprodukt	239,50	1 336	2,8	7,2	9,7	0,4	0,4	0,4	1,2	2,2	2,7	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,35	383	12,7	6,4	4,0	0,9	0,8	0,7	6,9	5,9	5,0	6,9	13,3	18,4
Alumetal	70,30	1 099	7,1	9,5	9,1	1,5	1,5	1,4	5,7	6,5	6,5	14,2	15,7	15,8
Mangata Holding	67,60	451	5,1	5,1	4,8	0,8	0,8	0,7	4,3	3,8	3,6	17,5	15,8	15,4
Amica	71,30	554	17,0	10,4	7,4	0,5	0,5	0,5	6,8	5,6	4,8	4,9	5,6	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 218</b>	<b>7,1</b>	<b>8,6</b>	<b>9,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</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 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 + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.