

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	51 295,2	↑ 1,16%	-	6,04%	-25,98%
WIG20	1 562,0	↑ 1,78%	0,61%	7,51%	-31,10%
mWIG40	3 995,1	↑ 0,04%	-1,11%	4,01%	-24,50%
sWIG80	16 875,5	↓ -0,42%	-1,56%	1,48%	-15,86%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 561	↑ 26,0	↑ 1,69%	6,84%	-31,51%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 406,6	↑ 0,98%	-0,18%	8,19%
BUX (WĘGRY)	41 624,9	↑ 1,75%	0,58%	-17,93%
CAC 40 (FRANCJA)	6 333,6	↑ 1,95%	0,78%	-11,46%
DAX (NIEMCY)	13 402,3	↑ 2,40%	1,23%	-15,63%
DIJA (USA)	32 381,3	↑ 0,71%	-0,44%	-10,89%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 646,5	↑ 2,14%	0,97%	-15,32%
FTSE 100 (GB)	7 473,0	↑ 1,66%	0,49%	1,20%
ISE 100 (TURCJA)	3 649,2	↑ 3,63%	2,44%	96,44%
MERVAL (ARGENTYNA)	144 714,1	↑ 0,05%	-1,10%	73,31%
MSCI EM	979,1	↑ 0,90%	-0,26%	-20,53%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 266,4	↑ 1,27%	0,11%	-21,60%
PX (CZECHY)	1 223,8	↑ 2,05%	0,88%	-14,18%
RTS (ROSJA)	1 280,7	↑ 1,42%	0,26%	-19,75%
S&P 500	4 110,4	↑ 1,06%	-0,10%	-13,76%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:37				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 614,6	↑ 0,25%	-0,90%	-0,62%
HANG SENG (HONG KONG)	19 438,0	↑ 0,39%	-0,76%	-17,11%
BSE 30 (INDIE)	60 517,1	↑ 0,67%	-0,49%	3,89%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 393,6	↑ 3,19%	2,00%	-19,59%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 421,2	↑ 0,67%	-0,49%	-10,31%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	314,9	↑ 0,31%	-0,85%	10,17%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:37				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 655,0	↑ 0,16%	-1,50%	-14,75%
CAC40 Futures	6 345,0	↑ 0,17%	-1,49%	-11,17%
DAX Futures	13 430,0	↑ 0,19%	-1,48%	-15,30%
S&P500 Futures	4 146,8	↑ 0,41%	-1,26%	-12,86%
DIJA Futures	32 498,0	↑ 1,02%	-0,66%	-10,35%
NASDAQ Futures	12 878,5	↑ 0,43%	-1,24%	-21,09%

Waluty - kurs na godzinę: 08:37					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6941	0,0018	↑ 0,04%	-1,11%	2,34%
CHF	4,8646	0,0046	↑ 0,09%	-1,05%	9,97%
USD	4,6266	-0,0084	↓ -0,18%	-1,33%	14,66%
EUR/USD	1,0146	0,0024	↑ 0,24%	-0,91%	-10,77%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	88,1	↑ 0,36%	-0,79%	17,14%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 945,0	↑ 0,32%	-0,83%	-17,94%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 726,4	↑ 0,76%	-0,40%	-4,40%
SREBRO (USD za uncję)	19,7	↓ -1,03%	-2,16%	-15,83%
PLATYNA (USD za uncję)	899,8	↓ -0,49%	-1,63%	-6,87%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,4	↑ 1,92%	0,75%	125,39%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	437,5	↑ 0,52%	-0,63%	157,96%
CYNK (USD za tonę)	3 210,5	↑ 0,86%	-0,30%	-10,32%
ŻELAZO (CNY za tonę)	728,5	↑ 1,96%	0,79%	8,09%
CYNA (USD za tonę)	21 461,0	↑ 1,40%	0,24%	-44,77%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 283,0	↓ -0,13%	-1,28%	-18,68%
OŁÓW (USD za tonę)	1 949,0	↑ 1,67%	0,50%	-15,41%
NIKIEL (USD za tonę)	24577,0	↑ 6,88%	5,65%	18,40%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PEKAO	72,4	↑ 5,5%	90 712 773	ALIOR	29,2	↑ 3,4%	8 250 032	ASTARTA	23,4	↑ 7,9%	3 661 903
PKOBP	25,3	↑ 4,2%	99 245 494	TSGAMES	110,0	↑ 3,0%	3 602 763	FORTE	28,4	↑ 6,4%	38 310
MBANK	256,0	↑ 4,1%	17 132 448	PEP	99,0	↑ 2,7%	1 502 281	IMCOMPANY	16,5	↑ 5,1%	69 753
CCC	39,3	↑ 3,8%	23 495 935	GRUPAAZOTY	36,8	↑ 2,2%	3 380 149	ATMGRUPA	3,4	↑ 4,7%	26 070
SANPL	223,8	↑ 3,1%	26 931 625	11BIT	521,0	↑ 2,2%	3 165 219	ARCTIC	21,9	↑ 4,3%	2 180 451

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PGE	7,2	↓ -5,2%	17 245 622	TAURONPE	2,4	↓ -3,9%	4 395 262	BUMECH	65,2	↓ -21,9%	45 020 677
CDPROJEKT	84,6	↓ -3,6%	53 507 522	NEUCA	680,0	↓ -2,9%	7 294 390	ZEPAK	26,7	↓ -5,7%	1 995 728
JSW	38,7	↓ -2,6%	30 983 582	DEVELIA	2,3	↓ -2,3%	567 364	RYVU	33,2	↓ -4,6%	305 413
LPP	8545,0	↓ -1,5%	13 294 870	PKPCARGO	12,6	↓ -2,3%	675 290	POLICE	10,6	↓ -4,1%	6 927
PEPCO	35,7	↓ -1,1%	3 268 455	INTERCARS	384,0	↓ -2,3%	357 192	PHOTON	13,4	↓ -3,5%	263 051

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	25,3	↑ 4,2%	99 245 494	KERNEL	20,0	↑ 0,5%	25 258 292	BUMECH	65,2	↓ -21,9%	45 020 677
PEKAO	72,4	↑ 5,5%	90 712 773	ALIOR	29,2	↑ 3,4%	8 250 032	BIOMEDLUB	6,9	↓ -2,6%	6 698 111
KGHM	95,6	↑ 2,9%	67 584 125	NEUCA	680,0	↓ -2,9%	7 294 390	ASTARTA	23,4	↑ 7,9%	3 661 903
DINOPL	351,9	↑ 2,0%	67 453 628	MILLENNIUM	4,1	↑ 2,0%	6 888 870	ARCTIC	21,9	↑ 4,3%	2 180 451
PKNORLEN	58,4	↑ 1,8%	62 051 184	BUDIMEX	244,0	↓ -0,8%	6 336 505	ZEPAK	26,7	↓ -5,7%	1 995 728

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	99,4	↑ 0,0%	391 485	BPO0626	100,0	↓ -0,3%	94 199	SBK0923	85,3	↓ -3,1%	63 061
PS1024	92,6	↑ 0,9%	292 709	PS0123	98,6	↑ 0,1%	73 048	ALR1025	99,4	↑ 0,0%	58 034
OK0423	96,4	↓ -0,1%	230 833	DS1030	71,3	↑ 2,7%	70 041	OK0724	89,0	↑ 0,2%	40 400
DS0432	70,0	↑ 0,2%	171 110	PEO1027	96,2	↓ -0,1%	65 706	WZ0525	98,6	↓ -0,3%	34 524
WZ0126	98,4	↑ 0,1%	101 798	SBK0923	85,3	↓ -3,1%	63 061	DS1023	97,3	↑ 0,2%	30 727

Źródło: GPW

## Informacja dnia ANSWEAR SA

**Answer miał w I półroczu 20,2 mln zł EBITDA, wzrost o 14,4 proc. rdr.** Answer, platforma cyfrowej sprzedaży odzieży, miała w pierwszym półroczu 2022 roku 20,2 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 14,4 proc. rdr. Przychody wzrosły o 39,4 proc. rdr do 375,7 mln zł - podała spółka w raporcie półrocznym. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym II kwartale EBITDA wyniosła 16,7 mln zł i była wyższa od oczekiwań o ponad 21 proc. Zysk netto w I półroczu wyniósł 3,9 mln zł i był niższy o blisko 56 proc. rdr. W samym II kwartale spółka zanotowała 7,2 mln zł zysku netto, analitycy oczekiwali tymczasem wyniku na poziomie 5,3 mln zł. Spółka podała w raporcie, że EBITDA skorygowana wyniosła w I połowie roku prawie 24 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 16 proc. rdr. "Z jednej strony utrzymujemy dynamiczne wzrosty, z drugiej znacznie poprawiliśmy rentowność względem ostatniego kwartału oraz zeszłego roku. Pokazuje to, że mimo trudnego otoczenia rynkowego nasz biznes ma się dobrze i jest w stanie poprawiać wyniki. To zasługa stale wzbogacanej oferty produktowej, silnej pozycji rynkowej, a także mocnej dywersyfikacji geograficznej oraz odpowiedniego dotarcia do naszych klientów" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Krzysztof Bajolek. Jak podano, wyniki w samym II kwartale nie były obciążone żadnymi jednorazowymi wydarzeniami i kosztami jak w przypadku I kwartału 2022 r., a w sprzedaży dominowała nowa kolekcja wiosna-lato '22, co miało istotny wpływ na poprawę rentowności spółki. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Answera za II kwartał oceniamy jako dobre i lepsze od oczekiwań. Zysk EBITDA wyniósł 16,7 mln zł, co oznacza prawie 5-krotny wzrost względem poprzedniego kwartału i 72,5 proc. więcej r/r. Jednocześnie wynik EBITDA był wyższy o 21 proc. niż zakładał konsensus. Na poziomie zysku netto Spółce również udało się pozytywnie zaskoczyć rynek. W II kwartale Answer wypracował 7,2 mln zł zysku netto, podczas gdy spodziewano się wyniku na poziomie 5,3 mln zł. Spółka poprawiła tym samym rentowność netto względem poprzedniego kwartału, w którym Answer odnotował stratę w wysokości minus 3,345 mln zł oraz w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (5,718 mln zł zysku netto). Answer kontynuuje trajektorię wzrostową, na rynkach europejskich (z wyłączeniem Polski) przychody wzrosły o 56 proc., a Spółka rozpoczęła sprzedaż w nowych krajach, Słowenii. Odbudowuje się także rynek ukraiński, na którym sprzedaż zbliżyła się w II półroczu do poziomu sprzed roku. Łącznie Answer obecny jest na 11 rynkach. Uważamy, że mimo trudnego otoczenia makroekonomicznego i wyzwań logistycznych, na perspektywy dalszej ekspansji należy patrzeć pozytywnie. Od początku roku notowania Spółki spadły o 38,3 proc., natomiast od dwóch miesięcy akcje poruszają się w przedziale konsolidacyjnym 16 -19 zł. W naszej ocenie dobre i lepsze od oczekiwań wyniki mogą stanowić pozytywny impuls do wyjścia z trendu bocznego. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia APS ENERGIA SA

**Backlog APS Energia wynosił na koniec I półrocza blisko 46 mln zł.** Portfel zamówień grupy APS Energia wynosił na dzień 1 lipca 2022 r. blisko 46 mln zł - podała spółka w raporcie półrocznym. Grupa APS Energia zanotowała w pierwszym półroczu 2022 r. 60,2 mln zł przychodów ze sprzedaży (wzrost o 102,8 proc. r/r), 5,2 mln zł straty operacyjnej i 3,6 mln zł straty netto wobec 5,4 mln zł straty EBIT i 4,9 mln zł straty netto w pierwszym półroczu 2021 r. Strata EBITDA wyniosła 3,4 mln zł wobec ponad 3,6 mln zł straty przed rokiem. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia TRAKCJA SA

**Litewska spółka zależna Trakcji ma kontrakt na 51,9 mln euro.** Litewska spółka zależna Trakcji, AB Kauno Tiltai podpisała z LITGRID AB i AB "Ignitis gamyba" umowę na "Projekt przebudowy i roboty budowlane dotyczące rozdzielni wysokiego napięcia Kruonis". Wartość kontraktu to 51,9 mln euro (ok. 244,5 mln zł). Prace na rzecz AB "Ignitis gamyba" mają być wykonane w ciągu 5 miesięcy od dnia podpisania umowy, natomiast prace na rzecz LITGRID AB mają być wykonane do dnia 31 grudnia 2026 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
VIVID GAMES SA**

**Informacja o szacunkowych wynikach finansowych za sierpień 2022 r.** Zarząd Spółki Vivid Games S.A. informuje, że w dniu 12 września 2022 Emitent dokonał szacunkowego ustalenia wstępnych wyników finansowych Spółki za sierpień 2022 roku. Przychody ze sprzedaży za sierpień 2022 roku spodziewane są na poziomie 3,13 mln PLN. Wynik brutto na poziomie -0,35 mln PLN, wynik netto na poziomie -0,35 mln PLN. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki na koniec sierpnia 2022 wynosił 2,5 mln PLN. (...) (ESPI RB NR 23/22)

**Informacja dnia  
PEKABEX SA**

**Powzięcie informacji o wyborze najkorzystniejszej oferty.** Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. informuje, iż w dniu dzisiejszym spółka zależna Emitenta - Pekabex Bet S.A. ("Spółka"), powzięła wiadomość o wyborze przez Wałbrzyską Specjalną Strefę Ekonomiczną "INVEST-PARK" Sp. z o.o. ("Inwestor") oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu o udzielnie zamówienia publicznego na realizację zadania pn. "Zamierzenie budowlane polegające na budowie sześciu hal magazynowo - produkcyjnych wraz z częścią socjalno-biurową pełną infrastrukturą zagospodarowania terenu oraz instalacją fotowoltaiczną: część II - lokalizacja Jaworzyna Śląska, która stanowi odrębne postępowanie". O zawarciu umowy Emitent poinformuje odrębnym raportem. (...) (ESPI RB NR 53/22)

**Informacja dnia  
PREFA GROUP SA**

**Zawarcie umowy pożyczki oraz ustanowienie istotnych zabezpieczeń.** Zarząd Prefa Group S.A. z siedzibą w Luboniu niniejszym informuje, iż w dniu 12 września 2022 r. zawarta została umowa pożyczki (dalej: Umowa) pomiędzy Emitentem (dalej: Pożyczkobiorca) oraz podmiotem prawnym niepowiązanym z Emitentem ("Pożyczkodawca"). Przedmiotem Umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy przez Pożyczkodawcę pożyczki w kwocie 1.400.000,00 zł (słownie: jeden milion czterysta tysięcy złotych 00/100) na okres 6 miesięcy tj. do dnia 12.03.2023 r. (...) (ESPI RB NR 71/22)

**Informacja dnia  
PEPEES SA**

**Informacja w sprawie wstępnych wyników finansowych za półrocze 2022 roku.** Zarząd Przedsiębiorstwa Przemysłu Spożywczego PEPEES S.A. (Spółka, Emitent) informuje, iż podjął decyzję o przekazaniu do publicznej wiadomości wstępnych wyników finansowych za ww. okres. Wstępne wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2022 roku (w nawiasie przedstawiono dane za I półrocze 2021 roku):

- przychody ze sprzedaży: 126 406 tys. zł (102 503 tys. zł)
- zysk (strata) z działalności operacyjnej: zysk 10 380 tys. zł, (strata 4 585 tys. zł)
- zysk (strata) netto: zysk 5 554 tys. zł, (strata 1 378 tys. zł). (...) (ESPI RB NR 26/22)

**Informacja dnia  
MOLIERA2 SA**

**Zawarcie umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa - sklepu internetowego pod nazwą "Mamissima".** Zarząd spółki Moliera2 S.A. z siedzibą w Warszawie, informuje, że w dniu 12 września 2022 roku zawarł umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, na mocy której dokonał zbycia zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na sprzedaży zabawek i akcesoriów dla dzieci i rodziców w ramach sklepu internetowego pod nazwą "Mamissima" ("ZCP"). O podjęciu uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyrażenia zgody na sprzedaż ZCP Emitent informował raportem bieżącym z dnia 15 lipca 2022 r., EBI 20/2022. Zgodnie z zawartą umową sprzedaży ZCP, zapłata ceny sprzedaży w łącznej wysokości 3.000.000,00 PLN dokonana zostanie w ratach, przy czym zapłata ostatniej raty nastąpi do dnia 25 lutego 2024 roku. (ESPI RB NR 17/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Warszawskie indeksy również optymistycznie rozpoczęły tydzień, choć pierwsza godzina wczorajszych notowań wskazywała na korektę piątkowego silnego ruchu wzrostowego. Do zmiany nastrojów na GPW prawdopodobnie w dużej mierze przyczyniły się informacje o sukcesach wojsk ukraińskich na wschodzie tego kraju. W naszej ocenie, silniejsze zachowanie WIG20 na tle pozostałych indeksów świadczy o tym że mimo atrakcyjnych wycen na GPW zagraniczni inwestorzy czekali na jakiś impuls wzrostowy. Przed nadmierną euforią należy mieć na względzie, że wciąż na GPW dominuje trend spadkowy i wciąż jeszcze daleka droga aby się zmienił. Poniedziałkowe notowania WIG20 zakończyły się na poziomie 1561,97pkt., czyli wzrostem o 1,78 proc. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 1,16 proc. i zamknął sesję na poziomie 51 295,23 pkt. , mWIG40 wzrósł o 0,04 proc., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,42%. Obroty podczas ostatniej sesji spadły i wyniosły 0,94 mld zł wobec 1,02 mld zł w piątek. Na FW20U2220 obroty wzrosły i wyniosły 62 428 wobec 43 111 w piątek. LOP na zamknięciu sesji spadła i wyniosła 48 238 wobec 53 595 otwartych pozycji w piątek (A. Wizner)

## KALENDARIUM

## Dane makro

13.09.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	sie	1,1%	2,1%
0:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	sie	8,3%	7,4%
1:50	Japonia	Inflacja PPI m/m	sie	0,2%	0,7% (R)
1:50	Japonia	Inflacja PPI r/r	sie	9,6%	9% (R)
3:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	sie	10	7
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	sie	0,4%	0,8%
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	sie	8,8%	8,5%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI m/m (F)	sie	0,3%	0,9%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r (F)	sie	7,9%	7,5%
8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	lip	3,6%	3,8%
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	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	sie		1,9%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	sie		10,00%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m (F)	sie		-0,3%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r (F)	sie		10,2%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	lip		1,3%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	lip		8,5%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	lip		1,6%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	lip		10,00%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-0,7%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		5,5%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	wrz		-47,6
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	wrz		-42
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	wrz		-55,3
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	wrz		-54,9
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	lip		290 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	lip		-1,47 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	lip		-0,36 mld
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	sie		0,3%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		5,9%
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sie		8,5%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	09-wrz		198,47 mld
20:00	USA	Budżet rządowy	sie		-211,1 mld
	Czechy	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		-5,06 mld
	Czechy	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		7,8 mld
	Czechy	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		-20,24 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

13.09.2022

**HMINWEST** - WZA:

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

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

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

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

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

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

**ATREM** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,66 PLN na akcję

**BIOGENED** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,30 PLN na akcję

**PAMAPOL** - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki PAMAPOL SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 3,79 PLN za akcję.

**CASPAR** - Wycofanie akcji z obrotu: Wykluczenie z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H spółki CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A. w związku z dopuszczeniem tych akcji do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW.

**CASPAR** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H spółki CASPAR ASSET MANAGEMENT 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	25,31	31 638	6,8	5,2	5,1	0,9	0,8	0,7	5,3	7,8	10,2	0,8	1,3	1,4
Santander Polska	223,80	22 870	6,8	6,5	6,7	0,8	0,7	0,7	3,4	5,1	5,0	1,1	1,4	1,4
PEKAO	72,36	18 992	9,4	5,1	5,1	0,8	0,7	0,7	5,3	9,7	10,0	0,7	1,3	1,2
ING	156,40	20 348	9,9	6,5	7,3	2,0	1,3	1,1	2,8	3,7	5,0	0,7	1,3	1,3
mBank	256,00	10 860	-	-	-	0,8	0,7	0,6	-	-	5,5	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	4,10	4 974	-	3,3	3,2	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,0	1,1	1,1
Alior Bank	29,20	3 812	6,3	4,1	4,5	0,7	0,5	0,5	1,6	5,2	4,8	0,7	0,9	0,9
Bank Handlowy	61,00	7 970	6,4	6,8	7,4	1,0	1,0	1,0	9,0	14,2	14,1	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	50,00	7 380	3,7	3,9	4,4	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	-	1,0	1,1	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>10 860</b>	<b>6,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</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	28,58	24 679	8,4	7,0	7,1	1,4	1,3	1,2	7,6	8,8	10,3	16,4	19,1	17,4
KRUK	268,60	5 138	7,7	7,5	7,7	1,7	1,5	1,3	4,5	4,6	5,9	23,3	20,6	18,0
GPW	35,56	1 493	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,1	14,3	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>5 138</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>8,1</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	6,30	4 177	18,1	29,2	33,6	0,7	0,7	0,7	21,9	39,0	5,9	7,3	6,2	6,9
Dom Development	91,00	2 325	6,7	6,7	7,7	1,7	1,6	1,6	4,8	4,9	6,0	26,3	26,0	22,2
Echo Investment	3,12	1 288	8,0	6,9	4,3	0,8	0,7	0,7	10,4	11,0	7,8	5,2	6,9	7,3
Atal	29,40	1 138	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	2,30	1 029	6,3	8,5	8,4	0,7	0,7	0,7	6,2	8,1	9,0	13,6	9,8	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 288</b>	<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,2</b>	<b>8,1</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	244,00	6 229	17,0	16,3	14,7	5,3	5,1	5,1	6,6	6,4	6,1	33,0	36,1	36,8
Unibep	7,28	255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,6	7,3
MFO	35,70	236	4,4	5,7	5,1	0,7	0,6	0,6	3,1	3,9	3,7	16,5	11,7	12,1
Prochem	35,40	83	12,2	14,2	13,6	-	-	-	8,1	7,4	7,1	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>246</b>	<b>12,2</b>	<b>14,2</b>	<b>13,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</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	95,64	19 128	3,3	6,4	4,5	0,6	0,5	0,5	2,4	3,1	2,8	19,1	8,7	5,9
JSW	38,70	4 544	0,6	1,7	3,5	0,3	0,2	0,2	0,2	0,6	1,0	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	43,40	1 476	7,5	4,3	3,9	0,4	0,4	0,3	1,0	0,9	0,9	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>4 544</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</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>1,0</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	58,38	36 572	2,9	6,0	4,0	0,5	0,5	0,4	2,8	3,6	3,4	12,1	12,5	12,0
PGNiG	5,40	31 214	2,5	3,3	3,2	0,6	0,5	0,4	1,2	1,5	1,8	19,4	12,7	14,5
LOTOS	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,4	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>33 893</b>	<b>2,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>19,4</b>	<b>12,5</b>	<b>12,0</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	73,70	6 117	12,6	12,8	11,9	0,9	0,8	0,8	4,4	4,2	4,1	6,7	6,6	6,8
ComArch	165,00	1 342	11,3	11,1	10,4	1,1	1,0	0,9	3,9	3,9	3,8	9,3	9,2	9,4
LiveChat Software	115,00	2 961	24,1	20,0	18,2	23,0	18,8	17,0	19,8	16,9	15,1	96,9	96,5	93,2
Asseco BS	37,40	1 250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	47,40	2 460	14,7	14,1	13,0	2,3	2,1	1,9	8,6	8,3	8,0	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 460</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</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	19,41	12 414	12,1	11,7	9,2	0,8	0,7	0,7	6,5	6,2	5,8	6,6	6,1	7,9
Orange Polska	5,87	7 709	11,5	11,2	9,9	0,6	0,6	0,6	4,6	4,2	4,0	4,6	14,4	4,7
<b>Mediana</b>	-	<b>10 061</b>	<b>11,8</b>	<b>11,5</b>	<b>9,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</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	84,64	8 527	32,5	27,9	35,4	4,2	3,6	3,3	20,1	16,3	20,4	14,2	15,8	11,9
Playway	289,50	1 911	14,6	12,4	10,7	3,7	3,4	3,0	10,7	9,2	8,3	35,1	31,6	35,1
TEN Square Games	110,00	807	9,7	8,7	8,7	2,1	1,9	1,7	5,1	5,9	5,7	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	521,00	1 240	92,9	9,3	11,0	5,9	3,6	3,1	40,2	9,3	10,0	6,9	41,1	35,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 575</b>	<b>23,6</b>	<b>10,8</b>	<b>10,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>15,4</b>	<b>9,3</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	8545,00	15 844	11,9	17,1	12,1	4,7	4,4	3,7	6,1	7,2	5,7	35,0	25,9	32,4
CCC	39,25	2 154	-	-	19,3	13,5	2,6	2,7	8,2	6,7	5,4	-11,6	-1,4	11,6
Monnari Trade	3,62	111	6,0	12,1	12,1	-	-	-	4,4	5,7	5,5	-	-	-
Answer.com	19,20	333	21,5	13,0	8,6	2,2	1,8	1,5	10,4	7,9	5,9	11,7	14,6	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 243</b>	<b>11,9</b>	<b>13,0</b>	<b>12,1</b>	<b>4,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,6</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	26,19	27 675	26,6	22,7	18,0	2,5	2,2	2,0	14,4	12,5	10,5	9,3	10,0	10,9
Dino Polska	351,90	34 500	32,9	24,7	19,3	8,5	6,3	4,8	20,7	16,1	12,9	29,0	29,4	28,4
Inter Cars	384,00	5 441	7,7	7,0	6,4	1,5	1,2	1,0	6,4	6,1	5,7	17,8	19,1	17,9
Eurocash	12,22	1 701	58,2	19,8	12,9	2,4	2,0	1,9	5,9	5,0	4,8	2,6	7,9	11,7
Neuca	680,00	3 006	16,0	16,6	14,7	3,2	2,8	2,5	9,9	9,4	8,4	20,8	18,1	18,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 006</b>	<b>16,0</b>	<b>16,6</b>	<b>12,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</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	10,3	10,6	9,9	1,5	1,4	1,3	5,7	5,7	5,4	15,0	13,5	13,7
Wawel	444,00	666	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	12,30	1 377	131,0	52,4	43,7	1,6	1,5	1,5	25,5	19,8	16,8	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 377</b>	<b>70,6</b>	<b>31,5</b>	<b>26,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,0</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</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	7,23	16 222	5,4	2,6	2,6	0,3	0,3	0,3	2,5	1,7	1,9	5,6	10,2	9,4
Enea	7,74	4 780	2,5	1,7	1,8	0,2	0,3	0,2	2,2	1,7	1,9	10,3	11,9	11,0
Tauron	2,41	4 224	3,4	2,2	2,0	0,2	0,2	0,2	4,0	3,4	3,0	8,4	12,1	11,3
Onde	9,92	546	49,6	5,0	2,8	1,7	1,3	0,9	14,2	2,6	1,7	4,0	30,2	38,5
Polenergia	99,00	8 728	30,4	18,1	13,9	2,1	1,9	1,7	21,5	14,8	11,4	8,2	10,6	11,0
ZE PAK	26,70	1 357	9,5	1,6	5,0	2,1	0,9	0,8	9,2	1,3	3,8	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 502</b>	<b>7,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>6,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</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	36,80	3 650	2,1	4,0	4,5	0,4	0,3	0,3	3,3	4,6	4,6	19,0	8,5	6,8
Ciech	34,80	1 834	9,1	9,9	8,3	0,7	0,7	0,6	4,0	4,0	3,8	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	79,60	1 580	3,8	7,5	11,4	1,2	1,2	1,3	3,1	4,7	5,6	23,3	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 834</b>	<b>3,8</b>	<b>7,5</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	518,00	4 999	7,2	9,6	9,2	-	-	-	6,2	6,6	6,3	34,7	26,9	27,4
Famur	3,25	1 868	11,5	8,5	9,4	1,0	0,9	0,8	3,9	3,8	3,9	9,2	11,0	9,3
Stalprodukt	235,00	1 311	2,7	7,1	9,5	0,4	0,4	0,4	1,2	2,2	2,6	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,38	385	12,8	6,4	4,0	0,9	0,8	0,7	6,9	6,0	5,0	6,9	13,3	18,4
Alumetal	70,40	1 101	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	70,80	550	16,9	10,4	7,3	0,5	0,5	0,5	6,7	5,5	4,7	4,9	5,6	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 206</b>	<b>7,2</b>	<b>8,5</b>	<b>9,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</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)**.