

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 343,2	↓ -1,83%	-	-1,54%	-12,92%
WIG20	1 864,8	↓ -2,17%	-0,35%	-1,97%	-17,74%
mWIG40	4 366,5	↓ -1,53%	0,31%	-1,03%	-17,48%
sWIG80	19 258,3	↓ -0,43%	1,43%	-0,65%	-3,98%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20H2320	1 884	0,0	↓ -2,23%	-2,13%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	108 721,6	↑ 0,18%	2,05%	3,72%
BUX (WĘGRY)	44 793,9	↓ -1,33%	0,51%	-11,69%
CAC 40 (FRANCJA)	7 137,1	↓ -1,34%	0,50%	-0,22%
DAX (NIEMCY)	15 345,9	↓ -0,84%	1,01%	-3,39%
DIJA (USA)	33 891,0	↓ -0,10%	1,76%	-6,73%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 205,5	↓ -1,23%	0,61%	-2,34%
FTSE 100 (GB)	7 836,7	↓ -0,82%	1,03%	6,12%
ISE 100 (TURCJA)	4 844,4	↓ -1,74%	0,09%	160,78%
MERVAL (ARGENTYNA)	243 607,6	↑ 1,77%	3,67%	191,75%
MSCI EM	1 014,5	↓ -2,33%	-0,51%	-17,66%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 887,5	↓ -1,00%	0,85%	-24,02%
PX (CZECHY)	1 353,9	↓ -0,09%	1,77%	-5,06%
RTS (ROSJA)	1 012,3	↑ 0,51%	2,38%	-36,57%
S&P 500	4 111,1	↓ -0,61%	1,24%	-13,74%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:20				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 685,5	↓ -0,03%	1,83%	-3,84%
HANG SENG (HONG KONG)	21 337,0	↑ 0,44%	2,31%	-9,01%
BSE 30 (INDIE)	60 214,3	↓ -0,48%	1,37%	3,37%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 415,8	↑ 0,61%	2,48%	-18,84%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 404,5	↓ -0,48%	1,37%	-10,74%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	296,9	↑ 0,15%	2,01%	3,85%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:20				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 219,0	↑ 0,19%	2,48%	-1,60%
CAC40 Futures	7 163,5	↑ 0,28%	2,57%	0,29%
DAX Futures	15 405,0	↑ 0,06%	2,34%	-2,84%
S&P500 Futures	4 128,8	↑ 0,13%	2,41%	-13,23%
DIJA Futures	33 889,0	↑ 0,24%	2,53%	-6,51%
NASDAQ Futures	12 540,3	↑ 0,20%	2,49%	-23,16%

Waluty - kurs na godzinę: 08:20				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7433	-0,0028	↓ -0,06%	1,80%
CHF	4,7688	0,0029	↑ 0,06%	1,93%
USD	4,4198	-0,0045	↓ -0,10%	1,76%
EUR/USD	1,0732	0,0006	↑ 0,06%	1,92%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,3	↑ 1,57%	3,46%	0,08%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 927,0	↓ -1,63%	0,20%	-7,80%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 873,3	↓ -0,11%	1,75%	3,73%
SREBRO (USD za uncję)	22,4	↑ 0,69%	2,57%	-4,12%
PLATYNA (USD za uncję)	976,9	↑ 0,24%	2,11%	1,11%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,5	↑ 0,94%	2,82%	-33,51%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	252,0	↑ 6,78%	8,77%	48,58%
CYNK (USD za tonę)	3 146,0	↓ -3,42%	-1,62%	-12,12%
ŻELAZO (CNY za tonę)	844,5	↓ -0,18%	1,68%	25,30%
CYNA (USD za tonę)	26 880,0	↓ -5,28%	-3,51%	-30,83%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 533,5	↓ -1,40%	0,44%	-9,76%
OŁÓW (USD za tonę)	2 100,0	↑ 0,02%	1,88%	-8,85%
NIKIEL (USD za tonę)	27258,0	↓ -4,73%	-2,95%	31,32%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KETY	520,0	↑ 2,4%	11 335 356	CIECH	49,4	↑ 2,1%	3 145 405	ONDE	15,6	↑ 8,0%	3 932 251
PEPCO	43,4	↑ 0,0%	28 387 672	AUTOPARTN	15,8	↑ 1,9%	574 595	COGNOR	7,1	↑ 6,0%	5 452 556
JSW	57,5	↓ -0,2%	26 948 543	EUROCASH	15,0	↑ 1,8%	4 543 528	TORPOL	20,5	↑ 5,2%	3 805 079
ALLEGRO	31,1	↓ -1,2%	101 163 626	PEP	83,8	↑ 1,0%	58 446	VOXEL	45,0	↑ 4,2%	2 003 386
PKNORLEN	62,0	↓ -1,6%	93 290 456	SELVITA	85,9	↑ 0,8%	161 061	ABPL	54,6	↑ 3,4%	623 279

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CCC	39,3	↓ -4,4%	13 043 080	BUDIMEX	270,0	↓ -5,6%	9 635 091	RAFAKO	1,2	↓ -8,7%	854 263
CYFRPLSAT	17,9	↓ -3,7%	7 273 255	BUMECH	47,3	↓ -4,4%	2 841 449	ARCTIC	23,0	↓ -7,4%	11 452 398
PZU	35,9	↓ -3,6%	55 805 215	XTB	30,8	↓ -3,9%	15 741 805	MCI	18,0	↓ -3,7%	137 809
KRUK	342,0	↓ -3,3%	7 904 719	WIRTUALNA	104,2	↓ -3,3%	1 034 648	ASTARTA	22,2	↓ -3,5%	567 139
PGE	6,8	↓ -3,1%	17 033 824	ASBIS	21,3	↓ -3,0%	4 493 287	FORTE	23,1	↓ -3,3%	261 217

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	31,1	↓ -1,2%	101 163 626	XTB	30,8	↓ -3,9%	15 741 805	ARCTIC	23,0	↓ -7,4%	11 452 398
PKNORLEN	62,0	↓ -1,6%	93 290 456	BUDIMEX	270,0	↓ -5,6%	9 635 091	COGNOR	7,1	↑ 6,0%	5 452 556
KGHM	134,9	↓ -2,1%	83 485 307	ALIOR	39,1	↓ -2,7%	5 758 216	ONDE	15,6	↑ 8,0%	3 932 251
PEKAO	91,0	↓ -2,6%	78 201 117	TSGAMES	133,0	↓ -3,0%	5 523 389	TORPOL	20,5	↑ 5,2%	3 805 079
PKOBP	31,8	↓ -2,7%	72 457 681	BOGDANKA	51,4	↓ -1,3%	5 473 650	ASSECOSSE	45,1	↑ 0,7%	3 624 902

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	92,0	↓ -0,6%	717 189	ECH0923	100,7	↑ 0,2%	108 729	BST1226	100,2	↑ 0,0%	98 555
KRU0227	99,5	↑ 0,0%	427 178	ALR1025	100,6	↓ -0,2%	106 580	KRU1123	101,0	↑ 0,0%	88 001
KRU1127	100,2	↑ 0,0%	177 533	FPC0725	90,5	↓ -0,6%	99 980	CPS0227	98,3	↓ -0,8%	74 671
KR11127	100,2	↓ -0,2%	163 845	PHN1224	101,0	↑ 0,0%	99 483	PCR0823	98,6	↓ -0,1%	54 346
CCC0626	76,0	↓ -2,5%	131 573	BST1226	100,2	↑ 0,0%	98 555	SBK0923	96,4	↑ 0,0%	51 860

Źródło: GPW

**Informacja dnia
PROTEKTOR SA**

Protektor nie zrealizuje przyjętej na lata 2020-23 strategii. Protektor ocenia, że realizacja strategii na lata 2020-2023 nie jest możliwa w obecnym otoczeniu rynkowym. Zarząd zdecydował o jej uchyleniu - podała spółka w komunikacie. W tym roku rozpoczną się prace nad nową strategią, uwzględniającą zmienione otoczenie makroekonomiczne i sytuację polityczną. *"(...) realizacja strategii 2020-2023 w aktualnym, zmienionym w stosunku do przewidywanego otoczeniu rynkowym nie jest możliwa ani uzasadniona. W związku z tym, zarząd postanowił podjąć uchwałę o jej uchyleniu. W ocenie zarządu, ww. strategia została częściowo zrealizowana w następujących obszarach: w zakresie konsolidacji i przeniesienia działań wspólnych do Polski, przebudowy struktury organizacyjnej, rozwoju produktu, wdrożenia własnego sklepu internetowego. Spółka jest także w trakcie zmiany struktury produkcji. Nie udało się natomiast zrealizować zakładanych wyników finansowych"* - napisano w komunikacie. Przyjęta w 2020 r. strategia do 2023 r. zakładała m.in. zwiększenie przychodów ze sprzedaży do poziomu ok. 180 mln zł, poprawę marży EBITDA do poziomu co najmniej 14 proc. oraz stałą politykę dywidendową. Długofalowe cele zakładały także transformację grupy ze statycznego producenta i dystrybutora w dynamiczną i innowacyjną firmę, działającą w segmencie Personal Protective Equipment (PPE) oraz dywersyfikację źródeł przychodów i nowe segmenty produktowe, w tym środki ochrony osobistej i inteligentną odzież, które miały stanowić do 20 proc. udziału w całkowitych przychodach ze sprzedaży. (...) (PAP Biznes)⁷

Komentarz DM Banku BPS. Przyjmując w 2020 roku strategię, Zarząd Protektora nie mógł przewidzieć czasu oraz zakresu oddziaływania pandemii na różne sektory, do których adresuje swoje produkty. Nie mógł również przewidzieć rozpoczęcia wojny na Ukrainie oraz jej konsekwencji dla europejskich gospodarek. Podjęte w ramach strategii działania m.in. przeniesienie części procesów do Polski, uporządkowanie struktur, kanałów sprzedaży oraz logistyki uważamy za słuszne, jednak nie przyniosły one pozytywnych efektów tak szybko, jak Zarząd Spółki zakładał. Przyjęte założenia były naszym zdaniem zbyt optymistyczne, a oddalającą się perspektywa ich realizacji zniechęcała inwestorów. Notowania Protektora od połowy 2020 roku znalazły się w długoterminowym trendzie spadkowym, osiągając minimum w grudniu 2022 na poziomie 1,97 zł. Od tego czasu kurs akcji podjął próbę zmiany trendu lecz wciąż brakuje impulsu do wyprowadzenia mocniejszego ruchu wzrostowego. Uważamy, że nowe realia przyniosły Spółce zarówno zagrożenia (zakład produkcyjny w Nadniestrzu), jak i szanse w postaci wzrostu wydatków na obronność czy większe zainteresowanie obuwiem paramilitarnym marki GROM. Zaprezentowanie nowej strategii być może będzie bodźcem do innego spojrzenia na Spółkę oraz jej perspektywy. (A. Wizner)

**Informacja dnia
CCC SA**

CCC szacuje zysk EBITDA w IV kw. na 86 mln zł wobec konsensusu 112,3 mln zł. Grupa CCC szacuje, że w IV kw. roku obrotowego 2022/23 (listopad 2022 r. - styczeń 2023 r.), miała 86 mln zł zysku EBITDA, 47 mln zł skorygowanego zysku EBITDA i 57 mln zł straty operacyjnej - poinformowało CCC w komunikacie. Konsensus PAP Biznes przewidywał 112,3 mln zł zysku EBITDA i 39,1 mln zł straty EBIT.

Przychody grupy wzrosły w IV kwartale r/r o 19 proc. do 2,428 mld zł. Analitycy spodziewali się 2,442 mld zł przychodów.

Przed rokiem CCC miało 46 mln zł straty operacyjnej, a zysk EBITDA wynosił 97 mln zł. Skorygowana EBITDA wynosiła 47 mln zł.

Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w IV kwartale spadła o 3,7 pp. r/r do 42,8 proc.

Jak podano, utrzymany został wysoki udział e-commerce w przychodach grupy (56 proc.).

"Koncentrujemy się na oczekiwaniach klientów i doskonaleniu naszego modelu omnichannelowej sprzedaży, z wykorzystaniem monetyzacji wcześniej wdrożonych rozwiązań. Za nami bardzo wymagający rok, spodziewamy się, że taki może być również początek tego roku" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Marcin Czyczerski. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
OXYGEN SA**

Zakończenie pierwszego etapu oraz przystąpienie do drugiego etapu realizacji strategii. Zarząd Oxygen SA z siedzibą we Wrocławiu (dalej: Spółka) informuje, iż w konsekwencji zakończenia analizy wszystkich zebranych do tej pory danych dotyczących wyprodukowanych i wydanych gier, w dniu dzisiejszym podjął decyzję o rozpoczęciu drugiego etapu realizacji strategii oraz jej oparciu o dalszy rozwój w pierwszej kolejności 3 gier: Green Thumb, Sword of Glory i Cards Up!.. (...) (ESPI RB NR 1/23)

**Informacja dnia
BOOMBIT SA**

BoomBit szacuje, że miał w styczniu 23,54 mln zł przychodów, spadek o 3,3 proc. m/m. BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły w styczniu 2023 roku 23,54 mln zł, co oznacza spadek o 3,3 proc. wobec grudnia - poinformowała spółka w komunikacie. Koszty prowizji platform zmniejszyły się o 29,6 proc. m/m do 2,2 mln zł, a wydatki na płatne pozyskiwania graczy wzrosły o 13,5 proc. m/m do 14,07 mln zł. W rezultacie przychody pomniejszone o te dwie kategorie kosztów spadły w styczniu m/m o 17,5 proc. do 7,28 mln zł. Jak podano w komunikacie prasowym, łączna liczba pobrań gier grupy BoomBit w ostatnim miesiącu to 17 mln, a najlepiej zarabiające tytuły to Hunt Royale (9,2 mln zł przychodów) oraz Darts Club (3,2 mln zł). Przychody z gier Hyper-Casual wyniosły 8,9 mln zł i stanowiły około 38 proc. w strukturze przychodów grupy. Wśród gier Hyper-Casual podobnie jak w poprzednim miesiącu największe przychody wypracował Falling Art Ragdoll Simulator (1,7 mln zł). (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
SYGNITY SA**

Sygnity szacuje zysk netto w I kw. 2022/23 na ok. 10,6 mln zł. Sygnity szacuje skonsolidowane przychody w pierwszym kwartale 2022/23 (październik-grudzień 2022 r.) na ok. 61,8 mln zł, a EBITDA na 16,2 mln zł - podała spółka w komunikacie. Zysk netto wzrósł do 10,6 mln zł z 6 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego. Zysk brutto wyniósł - zgodnie ze wstępnymi wynikami - 13,2 mln zł. Spółka poinformowała, że na osiągnięcie w pierwszym kwartale 2022/23 wyniki wpłynął w szczególności zwiększony w tym okresie poziom kontraktacji w sektorze publicznym. Przed rokiem, w pierwszym kwartale 2021/22 Sygnity miało ok. 54,4 mln zł przychodów, 10,9 mln zł EBITDA i 6 mln zł zysku netto. Ostateczne wyniki finansowe zostaną przedstawione w raporcie okresowym, którego publikację zaplanowano na 10 lutego 2023 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ELEKTROCIĘPŁOWNIA
BĘDZIN SA**

Aktualizacja informacji nt. zmiany Warunków Emisji Obligacji serii "A" - propozycja restrukturyzacji zobowiązań Spółki. Nawiązując m.in. do raportu bieżącego nr 33/2022 w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii "A" [Obligacje], a także zawartego w dniu 28.04.2022 r. porozumienia z Obligatariuszami tj.: Poznańskim Bankiem Spółdzielczym i Kujawsko-Dobrzyńskim Bankiem Spółdzielczym [dalej Banki] [RB nr 31/2022 i aktualizacja RB 32/2022], Zarząd Elektrociepłowni "Będzin" S.A. [Spółka, Emitent] informuje, że w dniu 6 lutego 2023 roku Spółka złożyła wszystkim Obligatariuszom Obligacji, w tym Bankom, nową propozycję restrukturyzacji zobowiązań Spółki z tytułu tychże Obligacji polegającą na wyrażeniu przez Obligatariuszy zgody na zmianę Warunków Emisji Obligacji zakładającą:

- 1) spłatę stałej wielkości Obligacji dla wszystkich Obligatariuszy na poziomie do 14 (czternastu) sztuk Obligacji (w sytuacji gdy Obligatariusz posiada mniej sztuk Obligacji niż 14 wówczas uzyska spłatę wszystkich posiadanych Obligacji),
- 2) dla Obligatariuszy posiadających powyżej 14 (czternastu) sztuk Obligacji wydłużenie terminu ich wykupu do 10 kwietnia 2026 roku i podzielenie pozostałego do spłaty kapitału na następujące transze:
 - a) w wysokości 15% kapitału - płatne w dniu 10 kwietnia 2023 roku,
 - b) 3 równe transze - płatne dnia 10 kwietnia kolejno w latach 2024-2026,
- 3) zmianę oprocentowania Obligacji na WIBOR 6M plus 2,25 p.p. poczynając od okresu odsetkowego rozpoczynającego się 10 kwietnia 2023 roku. (...) (ESPI RB NR 21/23)

**Informacja dnia
SHOPER SA**

Shoper dopiero się rozpędza. Trudny rok dla e-commerce i całej gospodarki ma być świetny dla giełdowej platformy, która błyskawicznie rosta przez ostatnie dwa lata. Prezes zapowiada rynkową ofensywę. Potrojenie zespołu specjalistów (do 350 osób), cztery przejęcia, kilka nowych biur, dziesiątki wdrożeń i debiut na GPW - to lista dokonań Shopera, właściciela jednej z najpopularniejszych w Polsce platform do prowadzenia sklepu internetowego w modelu SaaS (oprogramowanie jako usługa) z ostatnich dwóch lat. - *Projektami, które zrealizowaliśmy w tym czasie, zarówno biznesowymi, jak i technologicznymi, można by oddzielić kilka firm* - mówi Marcin Kuśmierz, prezes i akcjonariusz Shopera. Intensywny rozwój, wycena w dół. Mimo intensywnego rozwoju giełdowa wycena spółki jest niemal dwukrotnie niższa niż podczas debiutu. Prezesa to jednak nie martwi. Jego zdaniem nie ma to nic wspólnego z fundamentami biznesu, lecz jest pochodną nastawienia inwestorów do branży e-commerce i spółek technologicznych. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/shoper-dopiero-sie-rozpedza-1176804>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. W poniedziałek popyt na GPW wyraźnie osłabł i oddał inicjatywę podaży. Indeksy zakończyły sesję spadkami na nowych minimach w cenach zamknięcia. WIG20 zakończył sesję spadkiem o 2,17 proc. na poziomie 1864,76 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,83 proc. i zamknął sesję na poziomie 60 343,17 pkt., mWIG40 spadł o 1,53 proc. i zakończył notowania na poziomie 4366,51pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,43 proc. na poziomie 19258,33 pkt. Obroty na sesji były niższe i wyniosły 0,06 mld zł wobec 1,18 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań 11 stycznia. Obecnie, poziom otwarcia sesji z 11 stycznia 2023 roku jest silnym oporem. Popyt już dwukrotnie został zatrzymany pod poziomem 1981 pkt. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 30 661 wobec 31 195 kontraktów w piątek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji w poniedziałek i wyniosła 41034 wobec 40 720 otwartych pozycji w piątek. Po wczorajszej sesji szanse na wyjście na nowe szczyty trendu wzrostowego zostały oddalone, a słabość rynku generuje pierwsze sygnały sprzedaży. Jeśli dostaną one potwierdzenie kolejnym spadkiem w dniu dzisiejszym, to korekta trendu wzrostowego rozwinie się i nabierze tempa. (T. Czarnecki)

Dane makro**07.02.2023****KALENDARIUM**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:30	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych r/r	gru	-1,30%	-1,20%
1:30	Australia	Eksport	gru	57,84 mld	58,63 mld (R)
1:30	Australia	Import	gru	45,6 mld	45,16 mld (R)
1:30	Australia	Bilans handlu zagranicznego	gru	12,24 mld	13,48 mld (R)
2:00	Filipiny	Inflacja CPI m/m	sty	1,70%	0,30%
2:00	Filipiny	Inflacja CPI r/r	sty	8,70%	8,10%
4:30	Australia	Stopa procentowa	sty	3,35%	3,10%
8:00	Norwegia	Rezerwy walutowe	sty		717,01 mld
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	gru		0,20%
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa m/m	gru		-0,90%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r	gru		-0,40%
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa r/r	gru		4,50%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa m/m	gru		-0,50%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa r/r	gru		0,20%
8:45	Francja	Eksport	gru		51,04 mld
8:45	Francja	Import	gru		64,8 mld
8:45	Francja	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym kw./kw. IV kw.			103,2 tys,
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	gru		-13,77 mld
9:00	Austria	Eksport	lis		16,62 mld
9:00	Austria	Import	lis		18,52 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa m/m	gru		-0,70%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m (P)	gru		0,70%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa r/r	gru		-1,10%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r (P)	gru		0,50%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna m/m	gru		-0,30%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna r/r	gru		-8,70%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	lis		-1,89 mld
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników m/m	sty		-2,30%
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników r/r	sty		14,40%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa m/m	gru		6,40%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa r/r	gru		35,30%
14:30	Kanada	Eksport	gru		64,37 mld
14:30	USA	Eksport	gru		251,86 mld
14:30	Kanada	Import	gru		64,41 mld
14:30	USA	Import	gru		313,37 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	gru		-61,51 mld
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	03.lut		201 mld
21:00	USA	Kredyt konsumencki	gru		27,9 mld
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	gru		0,6 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	gru		-6,8 mld
	Grecja	Eksport	gru		4,74 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	gru		-15,9 mld
	Grecja	Rezerwy walutowe	sty		11,34 mld
	Włochy	Rezerwy walutowe	sty		211,2 mld
	Polska	Rezerwy walutowe	sty		166,7 mld
	Grecja	Import	gru		8,49 mld
	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (P)	gru	97,2	97,4
	Grecja	Bilans handlu zagranicznego	gru		-3,75 mld

Na podstawie :stoog.pl

**Wydarzenia
w spółkach
07.02.2023**

MCI - NWZA: Warszawa. W sprawie wyrażenia opinii dotyczącej sprawozdania o wynagrodzeniach członków zarządu oraz członków rady nadzorczej za 2021 rok.

CCC - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja CCC poświęcona omówieniu wyników finansowych Grupy.

NEURONE - NWZA: Poznań. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii H, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

WESTREAL - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2022:

INNOGENE - Raport kwartalny IV/2022:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
PKO BP	31,84	39 800	6,4	6,1	5,6	1,0	1,0	0,9	6,0	8,5	10,0	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	282,60	28 879	7,6	6,9	6,5	1,0	0,9	0,8	3,7	4,9	7,0	1,0	1,4	1,6
PEKAO	91,00	23 885	5,6	5,8	5,7	0,9	0,9	0,8	6,9	8,9	10,7	1,1	1,5	1,4
ING	170,20	22 143	7,5	7,5	7,1	1,7	1,4	1,1	2,8	5,3	5,0	1,0	1,3	1,3
mBank	312,60	13 265	4,8	4,4	4,3	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	6,8	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	4,94	5 995	6,1	3,8	4,0	1,1	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	39,10	5 105	4,4	5,1	4,5	0,7	0,6	0,5	1,3	5,8	10,8	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	80,10	10 466	6,2	7,5	9,9	1,3	1,3	1,3	14,5	15,5	10,9	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	52,20	7 704	7,3	5,4	4,7	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	2,1	0,2	0,4	0,7
Mediana	-	13 265	6,2	5,8	5,6	1,0	0,9	0,8	2,8	5,3	7,0	1,0	1,3	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	35,86	30 966	8,1	8,0	8,1	1,6	1,5	1,3	7,0	8,1	9,1	17,4	19,5	18,8
KRUK	342,00	6 607	8,1	7,4	-	1,8	1,6	-	4,4	4,8	-	27,1	24,0	22,4
GPW	37,80	1 587	11,0	10,8	-	1,5	1,5	-	7,3	7,5	-	14,2	14,1	14,0
Mediana	-	6 607	8,1	8,0	8,1	1,6	1,5	1,3	7,0	7,5	9,1	17,4	19,5	18,8
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,20	4 110	11,9	9,3	-	0,7	0,7	-	21,5	19,7	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	102,20	2 616	7,6	8,3	7,2	1,8	1,7	1,5	5,9	6,4	5,6	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,18	1 310	6,8	4,9	-	0,7	0,7	-	12,7	16,7	-	8,1	6,2	6,7
Atal	35,70	1 382	5,4	6,7	-	1,1	1,0	-	5,0	5,8	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,75	1 231	8,0	10,3	11,5	0,9	0,9	0,9	8,4	12,8	12,0	12,7	10,9	8,8
Mediana	-	1 382	7,6	8,3	9,3	0,9	0,9	1,2	8,4	12,8	8,8	12,7	10,9	8,8
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	270,00	6 893	15,9	14,3	-	5,3	5,5	-	6,5	6,6	-	32,4	35,1	37,3
Unibep	8,14	285	10,6	15,7	-	-	0,8	-	5,8	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	34,10	225	6,6	5,6	-	0,6	0,6	-	4,3	3,9	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,40	74	19,6	13,7	11,6	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
Mediana	-	255	13,2	14,0	11,6	3,0	0,8	-	5,8	6,6	-	10,6	9,7	9,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	134,90	26 980	11,4	9,8	10,9	0,8	0,7	-	5,4	4,9	4,7	18,8	8,6	7,7
JSW	57,50	6 751	2,0	2,3	-	0,4	0,3	-	0,7	1,0	1,1	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	51,40	1 748	1,2	1,4	-	0,3	0,3	-	0,5	0,6	0,8	5,1	18,9	19,0
Mediana	-	6 751	2,0	2,3	10,9	0,4	0,3	-	0,7	1,0	1,1	18,8	17,1	13,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,04	72 025	3,9	4,6	3,8	0,5	0,4	0,4	1,5	1,9	1,9	33,8	15,7	10,4
Unimot	107,00	877	4,9	8,0	-	1,3	1,2	-	3,3	4,8	4,6	57,0	39,5	27,3
MOL	32,62	26 416	3,9	4,3	3,7	0,5	0,5	0,4	2,4	2,7	-	24,1	14,8	12,2
Serinus	5,20	576	43,6	-	-	130,7	-	-	6,1	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 646	4,4	4,6	3,8	0,9	0,5	0,4	2,8	2,7	3,2	33,8	15,7	12,2

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Asseco Poland	77,30	6 416	12,6	12,2	-	0,9	0,8	-	4,2	4,1	-	7,2	7,1	6,8
ComArch	164,20	1 335	12,5	11,3	-	1,0	1,0	-	4,3	4,0	-	8,7	8,5	8,7
LiveChat Software	126,00	3 245	19,7	16,3	16,4	15,2	14,3	14,8	16,5	14,5	14,0	-	94,1	92,6
Asseco BS	37,50	1 253	13,4	12,5	-	3,3	3,2	-	9,3	8,8	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	45,10	2 340	13,0	11,9	-	2,0	1,8	-	7,4	6,9	6,0	17,9	15,9	15,5
Mediana	-	2 340	13,0	12,2	16,4	2,0	1,8	14,8	7,4	6,9	10,0	13,3	15,9	15,5
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,91	11 454	16,0	10,2	5,9	0,6	0,6	0,5	6,0	5,4	4,5	6,0	4,5	5,9
Orange Polska	6,78	8 900	11,1	10,4	7,1	0,7	0,7	0,6	4,7	4,4	3,7	5,3	5,6	6,0
Wirtualna Polska	104,20	3 051	16,5	13,7	11,1	2,9	2,5	2,4	7,8	6,9	6,1	21,4	19,1	18,8
Agora	5,60	261	-	-	-	0,4	-	-	25,5	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,52	297	8,2	6,6	5,7	1,0	0,9	0,9	4,7	4,6	3,9	-	-	-
Mediana	-	3 051,4	13,6	10,3	6,5	0,7	0,8	0,7	6,0	5,0	4,2	5,7	5,0	6,0
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	142,56	14 366	40,0	57,8	29,1	6,0	5,5	5,1	24,6	35,2	27,2	16,3	18,1	11,1
Playway	394,00	2 600	14,6	14,6	-	4,9	4,5	-	10,7	10,6	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	133,00	976	9,1	9,0	8,0	2,3	2,2	1,9	6,2	6,1	5,6	26,4	27,1	25,0
11 bit studios SA	580,00	1 380	10,9	9,4	8,9	3,9	2,9	2,0	11,1	6,5	5,4	11,2	32,7	37,5
Mediana	-	1 990	12,7	12,0	8,9	4,4	3,7	2,0	10,9	8,5	5,6	21,4	29,9	29,2
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10120,00	18 765	16,8	15,9	12,2	5,0	4,2	3,4	9,0	7,4	6,1	35,0	31,7	30,1
CCC	39,28	2 155	-	-	70,8	2,5	4,1	3,2	9,6	7,5	5,9	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	4,74	145	9,5	9,5	9,5	-	-	-	3,4	3,3	3,2	23,0	23,0	3,7
Answeare.com	28,00	490	21,0	13,6	-	2,7	2,3	-	12,0	8,9	-	10,6	13,0	16,5
Mediana	-	1 323	16,8	13,6	12,2	2,7	4,1	3,3	9,3	7,4	5,9	16,8	18,0	10,1
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	31,13	32 896	38,0	25,9	18,5	3,2	2,9	2,7	16,2	13,3	10,8	-6,7	6,9	11,2
Dino Polska	379,50	37 206	24,4	19,1	15,2	6,6	5,0	-	16,1	13,1	11,2	31,3	31,0	29,6
Inter Cars	480,00	6 801	7,8	7,2	-	1,4	1,2	-	6,3	6,0	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	14,97	2 083	18,7	13,2	11,6	2,5	2,2	-	4,9	4,6	4,7	2,6	4,5	9,3
Neuca	601,00	2 701	18,3	15,3	12,7	2,7	2,5	-	9,2	8,3	7,2	14,4	14,5	15,0
Mediana	-	2 701	18,3	13,2	12,1	2,5	2,2	-	6,3	6,0	5,9	14,4	14,5	15,0
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,7	10,4	10,2	1,4	1,3	1,2	5,8	5,5	5,2	15,0	13,6	13,3
Wawel	472,00	708	17,4	13,5	-	-	-	-	8,9	7,2	6,5	5,1	5,3	6,1
MBW	10,60	1 187	37,2	31,9	-	1,3	1,3	-	15,0	13,9	-	3,0	3,4	3,8
Mediana	-	1 187	17,4	13,5	10,2	1,4	1,3	1,2	8,9	7,2	5,8	5,1	5,3	6,1

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
PGE	6,77	15 190	26,5	6,6	4,2	0,3	0,3	0,2	2,8	2,0	1,5	6,3	3,5	3,9
Enea	6,25	3 863	2,7	3,3	3,0	0,2	0,2	0,2	1,6	1,7	2,1	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,18	3 821	6,2	2,7	1,6	0,2	0,3	0,2	5,2	4,1	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	15,62	860	12,1	4,7	-	2,3	1,6	-	8,7	4,0	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	83,80	7 388	18,5	16,4	-	1,7	1,5	-	14,4	12,0	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	28,00	1 423	12,6	13,8	-	1,5	1,4	-	11,7	11,6	21,9	36,5	20,0	13,0
Mediana	-	3 842	12,4	5,7	3,0	0,9	0,9	0,2	6,9	4,1	2,8	6,7	8,6	8,5
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Azoty	42,80	4 246	17,5	6,7	-	0,4	0,4	-	5,6	4,5	4,8	18,2	6,4	6,4
Ciech	49,42	2 604	7,4	8,2	9,9	0,9	0,9	0,8	4,0	4,3	4,3	15,0	12,9	10,3
PCC Rokita	116,80	2 319	-	-	-	-	-	-	3,7	5,0	-	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 604	12,5	7,5	9,9	0,7	0,6	0,8	4,0	4,5	4,5	15,0	12,9	10,3
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Kęty	520,00	5 018	11,2	9,6	7,7	2,8	2,6	2,5	7,5	6,6	5,9	37,0	25,7	27,7
Famur	3,53	2 029	9,2	8,5	-	1,0	0,9	-	3,5	3,3	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	294,50	1 643	5,3	6,4	-	0,4	0,4	-	2,5	3,0	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,59	458	7,7	4,7	-	0,7	0,6	-	6,0	5,2	-	18,0	14,0	14,3
Alumetal	73,60	1 151	6,5	8,1	-	1,4	1,5	-	5,4	6,3	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	93,60	625	6,5	6,3	-	1,0	0,9	-	4,9	4,7	-	19,7	18,3	17,1
Amica	87,60	681	10,7	7,3	-	0,6	0,5	-	5,1	4,3	-	-	2,3	-
Mediana	-	1 397	7,7	7,3	7,7	1,0	0,9	2,5	5,1	4,7	5,9	18,8	14,0	15,7
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
BioMedLublin	6,00	422	75,1	35,3	-	3,4	3,1	-	19,5	11,9	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	53,00	1 225	-	-	53,0	5,5	7,2	8,5	-	-	32,7	-22,9	-41,2	-16,9
Captor Therapeutics	175,00	729	-	-	-	13,2	795,5	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	16,68	851	-	-	18,5	1,8	1,8	1,5	29,7	27,8	8,1	-7,5	-3,4	-5,7
Molecure	17,20	241	-	-	-	2,4	2,5	3,2	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	85,90	1 577	24,7	18,9	16,5	5,1	4,0	3,3	12,8	10,3	10,3	17,0	20,4	23,0
Mediana	-	790	49,9	27,1	18,5	4,2	3,5	3,2	19,5	11,9	10,3	-9,4	-11,3	-10,5

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
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

Tomasz Czarnecki, MPW
Dyrektor Departamentu Analiz
tomasz.czarnecki@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 542

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

Artur Wizner, MPW
Analityk
artur.wizner@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 548

Dr Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

Andrzej Maliszewski, MPW
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
andrzej.maliszewski@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53-95-521

Krzysztof Jeż, MPW
krzysztof.jez@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 559

Dariusz Stasiak, MPW
Z-ca-Dyrektora Departamentu Sprzedaży
dariusz.stasiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 084

Lech Kucharski, MPW
lech.kucharski@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 522

Tomasz Kublik, MPW
tomasz.kublik@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 511

Tomasz Wojna
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 prognozowanego rocznego zysku netto przypadający na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej przypadającą na akcję
P/CF – (Cena/(zysk netto + amortyzacja)) relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

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

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: www.dmbps.pl w zakładce Regulacje i dokumenty.

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)**.