

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 972,3	↑0,82%	-	1,38%	-1,91%
WIG20	2 224,3	↑0,66%	-0,16%	1,12%	-1,88%
mWIG40	5 176,8	↑1,38%	0,56%	1,98%	-2,17%
sWIG80	19 688,4	↑1,05%	0,23%	1,67%	-1,83%

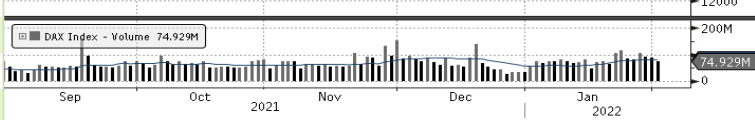
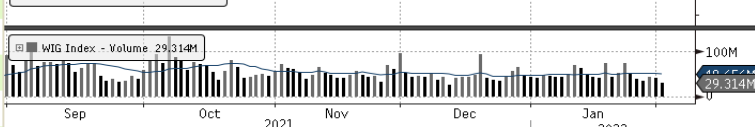
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 233	13 ↑0,59%	1,00%	-2,02%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 228,3	↑1,00%	0,18%	8,02%
BUX (WĘGRY)	52 959,3	↓-0,90%	-1,71%	4,41%
CAC 40 (FRANCJA)	7 099,5	↑1,43%	0,61%	-0,75%
DAX (NIEMCY)	15 619,4	↑0,96%	0,14%	-1,67%
DIJA (USA)	35 405,2	↑0,78%	-0,04%	-2,57%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 174,6	↑0,91%	0,09%	-3,05%
FTSE 100 (GB)	7 535,8	↑0,96%	0,14%	2,05%
ISE 100 (TURCJA)	2 025,3	↑0,49%	-0,33%	9,03%
MERVAL (ARGENTYNA)	91 416,6	↑0,56%	-0,26%	9,48%
MSCI EM	1 214,0	↑0,48%	-0,34%	-1,46%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 346,0	↑0,75%	-0,07%	-8,30%
PX (CZECHY)	1 414,1	↓-0,16%	-0,97%	-0,84%
RTS (ROSJA)	1 467,7	↑0,69%	-0,13%	-8,02%
S&P 500	4 546,5	↑0,69%	-0,13%	-4,61%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 533,6	↑1,68%	0,85%	-4,37%
HANG SENG (HONG KONG)	23 862,0	↑1,91%	1,08%	1,75%
BSE 30 (INDIE)	59 500,3	↑1,08%	0,26%	2,14%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 709,4	↑2,71%	1,87%	-8,98%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 522,5	↑1,08%	0,26%	-7,65%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	280,7	↑0,61%	-0,21%	-1,80%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 231,5	↑0,64%	0,05%	-1,31%
CAC40 Futures	7 112,5	↑0,23%	-0,35%	-0,43%
DAX Futures	15 671,0	↑0,59%	0,00%	-1,17%
S&P500 Futures	4 562,3	↑0,60%	0,01%	-4,12%
DIJA Futures	35 292,0	↑1,04%	0,45%	-2,64%
NASDAQ Futures	15 176,3	↑1,21%	0,62%	-7,01%

Waluty - kurs na godzinę: 08:09				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5695	-0,0005 ↓-0,01%	-0,82%	-0,38%
CHF	4,4032	0,0015 ↑0,03%	-0,78%	-0,46%
USD	4,0525	-0,0031 ↓-0,08%	-0,89%	0,43%
EUR/USD	1,1276	0,0004 ↑0,04%	-0,78%	-0,83%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	88,4	↑0,27%	-0,55%	17,59%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 661,0	↑1,28%	0,46%	-0,22%
ZłOTO (USD za uncję)	1 799,9	↑0,26%	-0,56%	-0,33%
SREBRO (USD za uncję)	22,7	↑0,42%	-0,40%	-2,83%
PLATYNA (USD za uncję)	1 028,5	↑0,52%	-0,30%	6,45%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,9	↑3,45%	2,61%	31,77%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	218,1	↓-2,09%	-2,89%	28,60%
CYNK (USD za tonę)	3 623,5	↑0,43%	-0,39%	1,22%
ŻELAZO (CNY za tonę)	797,5	↑3,50%	2,66%	18,32%
CYNA (USD za tonę)	42 763,0	↓-0,60%	-1,41%	10,04%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 032,5	↑0,38%	-0,44%	8,01%
OŁÓW (USD za tonę)	2 234,5	↓-0,45%	-1,26%	-3,02%
NIKIEL (USD za tonę)	22 764,0	↑1,95%	1,12%	9,67%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	42,0	↑ 6,3%	38 457 504	EUROCASH	10,9	↑ 5,9%	3 906 180	ALUMETAL	65,8	↑ 14,6%	4 011 834
ALLEGRO	38,8	↑ 3,3%	122 862 969	MBANK	489,8	↑ 5,3%	14 870 793	STALPROD	290,0	↑ 5,5%	4 031 659
KGHM	142,8	↑ 2,3%	109 296 991	BENEFIT	639,0	↑ 4,9%	144 101	MCI	21,0	↑ 4,5%	94 350
PZU	36,7	↑ 1,3%	55 510 234	MILLENNIUM	8,6	↑ 4,6%	13 990 100	TIM	40,1	↑ 4,4%	1 836 411
PEKAO	137,0	↑ 1,1%	57 582 401	ASSECOSEE	49,8	↑ 4,6%	255 143	ENTER	31,0	↑ 4,4%	16 901

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	30,9	↓ -1,9%	5 946 536	TSGAMES	244,0	↓ -3,2%	27 811 114	SYNEKTIK	29,8	↓ -3,6%	212 016
MERCATOR	72,8	↓ -1,7%	2 536 882	WIRTUALNA	130,0	↓ -2,8%	1 022 020	OPONEO,PL	53,0	↓ -2,6%	589 363
LPP	15630,0	↓ -1,6%	35 741 690	KRUK	320,8	↓ -2,1%	9 475 234	IMCOMPANY	26,1	↓ -2,2%	112 958
PGE	7,6	↓ -1,2%	12 227 903	DOMDEV	113,4	↓ -1,4%	159 560	TRAKCJA	1,7	↓ -2,2%	137 483
CCC	76,0	↓ -1,0%	14 937 492	PEP	57,9	↓ -0,5%	1 052 037	CIGAMES	1,8	↓ -2,0%	513 659

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CDPROJEKT	180,9	↑ 0,5%	160 491 932	TSGAMES	244,0	↓ -3,2%	27 811 114	BOGDANKA	31,0	↓ -0,2%	4 798 184
ALLEGRO	38,8	↑ 3,3%	122 862 969	ALIOR	58,1	↑ 3,5%	15 594 068	STALPROD	290,0	↑ 5,5%	4 031 659
KGHM	142,8	↑ 2,3%	109 296 991	MBANK	489,8	↑ 5,3%	14 870 793	ALUMETAL	65,8	↑ 14,6%	4 011 834
PKOBP	48,0	↑ 0,8%	79 107 628	MILLENNIUM	8,6	↑ 4,6%	13 990 100	COGNOR	4,4	↑ 2,1%	2 738 260
DINOPL	312,5	↓ -0,5%	58 044 590	MABION	47,8	↓ -0,4%	9 774 498	AUTOPARTN	15,7	↓ -0,9%	2 387 337

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OKO423	96,2	↓ -0,1%	1 328 517	PK10622	100,5	↑ 0,0%	50 269	PRF1025	100,2	↑ 0,0%	48 196
WZ0524	100,0	↓ -0,1%	265 053	WZ0525	100,0	↓ -0,2%	49 700	GHI1224	100,2	↓ -0,2%	37 820
OK0722	99,2	↑ 0,0%	92 271	BPO0626	102,6	↓ -0,2%	49 567	SBK0923	70,0	↓ -2,8%	35 059
WZ0124	100,6	↑ 0,0%	80 681	GHI0725	100,0	↑ 0,0%	48 900	WZ1122	100,4	↑ 0,0%	32 814
TPE1025	100,7	↓ -0,8%	50 325	PRF1025	100,2	↑ 0,0%	48 196	ECN1022	100,2	↑ 0,3%	29 258

Źródło: GPW

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

**Grupa CCC szacuje EBITDA w IV kw. na 26 mln zł, przychody na 2,04 mld zł.** Grupa CCC wstępnie szacuje, że w czwartym kwartale roku obrotowego 2021/22, czyli w okresie listopad - styczeń, miała 26 mln zł zysku EBITDA i 113 mln zł straty operacyjnej - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody grupy wzrosły w tym czasie o 46 proc. do 2,04 mld zł. Przed rokiem CCC miało 166 mln zł straty operacyjnej i 39 mln zł straty EBITDA. Według szacunków spółki marża brutto na sprzedaży w IV kwartale wzrosła o 4,4 p.p. rdr do 46,5 proc. "Najwyższy jej poziom i najlepszą dynamikę grupa odnotowała w segmencie CCC, na co wpływ miało przede wszystkim aktywne zarządzanie ceną oraz konsekwentna optymalizacja polityki rabatowej. Dzięki temu segment CCC osiągnął w 2021 roku najwyższy poziom marży brutto w okresie ostatnich 4 lat, przekraczając 53 proc. To, co wyróżnia ten segment, to także konsekwentnie poprawiana struktura zapasów" - podała grupa w komunikacie prasowym. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wg. wstępnych szacunków za IV kwartał (dla Spółki to okres: listopad-styczeń) CCC udało się wypracować większe o 46 proc. przychody (2,04 mld zł) oraz niewielki zysk EBITDA (26 mln zł). Natomiast na poziomie operacyjnym Spółka odnotowała stratę w wysokości 113 mln zł (rok wcześniej strata operacyjna wyniosła 1666 mln zł a strata EBITDA 39 mln zł). W skali roku CCC spodziewa się przychodów na poziomie 7,6 mld zł, a EBITDA ma wynieść 508 mln zł, z czego 51 proc. stanowić ma sprzedaż online. W naszej ocenie CCC dobrze sobie radzi ze zwiększaniem bazy przychodowej – Spółka otworzyła w IV kwartale 28 nowych sklepów Halfprice (sam koncept Halfprice wygenerował przychody większe o 39 proc. k/k), z kolei sprzedaż Modivo (dawniej eobuwie) wzrosła o 35 proc. r/r. Łączna powierzchnia sieci sprzedaży CCC na koniec stycznia 2022 roku wynosiła 664,3 tys. m kw. (wzrost o 3 proc. r/r). Negatywnie natomiast oceniamy rentowność Spółki, co wynika z silnego wzrostu kosztów (w całej grupie wzrosły one o 41 proc. k/k do 1,06 mld zł). Stąd nie spodziewamy się zapoczątkowania wzrostowego trendu notowań Spółki podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**XTB DM SA**

**Zysk netto XTB wzrósł w IV kw. o 71,4 proc. do 68,9 mln zł – szacunki.** Zysk netto X-Trade Brokers Dom Maklerski wzrósł w IV kwartale 2021 roku o 71,4 proc. do 68,9 mln zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. W całym ubiegłym roku wynik netto zmniejszył się o 40,7 proc. do 238,3 mln zł. Zysk operacyjny w samym IV kw. 2021 roku zwiększył się o 47,1 proc. do 82,9 mln zł. W całym ubiegłym roku spadł o 46,3 proc. do 276,9 mln zł. Przychody w samym IV kw. wzrosły o 31,2 proc. do 183,6 mln zł. W całym ubiegłym roku przychody spadły o 21,6 proc. do 625,6 mln zł. Koszty działalności operacyjnej w 2021 r. ukształtowały się na poziomie 348,7 mln zł i były o 66,7 mln zł wyższe od tych rok wcześniej. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**AMREST**  
**HOLDINGS SE**

**Burger King rozwiązał umowy z AmRest dotyczące rozwoju marki Burger King w pięciu krajach.** Burger King Europe GMBH poinformował o rozwiązaniu od 1 lutego 2022 roku umów z AmRest dotyczących rozwoju marki Burger King w Polsce, Czechach, Słowacji, Rumunii i Bułgarii.- podała spółka w komunikacie. AmRest poinformował, że będzie kontynuował prowadzenie 93 restauracji Burger King na wymienionych rynkach, z zachowaniem najlepszych standardów obsługi i jakości, zgodnie z podpisanymi umowami franczyzowymi, które pozostaną w mocy. W związku z powyższym rozwiązanie umów deweloperskich nie będzie miało znaczącego wpływu na przychody, wskaźnik EBITDA i sumę aktywów AmRest. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MPAY SA**

**Liczba użytkowników aplikacji mPay na dzień 31.01.2022r.** Zarząd spółki "MPAY" S.A. z siedzibą w Warszawie przekazuje do wiadomości publicznej informacje na temat działalności handlowej Spółki w okresie 01-31.01.2022r. Według danych pochodzących z systemu informatycznego, liczba użytkowników aplikacji mPay na dzień 31.01.2022r. wynosiła 750,3 tys. Liczba użytkowników na dzień 31.01.2021r. wynosiła 470,4 tys., co oznacza 59,50 % wzrost liczby użytkowników w ujęciu rocznym. (ESPI RB Nr 03/22)

**Informacja dnia**  
**GRUPA LOTOS SA**

**Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w styczniu wzrosła do 1,81 USD/bbl.** Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w styczniu 2022 roku wzrosła do 1,81 USD/bbl z -2,5 USD/bbl w grudniu 2021 roku - poinformowała spółka na swojej stronie internetowej. Marża obliczana jest dla struktury uzysków wynikającej z uśrednionego scenariusza typowej pracy rafinerii - założono przerób roczny wynikający z 94 proc. wykorzystania mocy wytwórczych instalacji destylacyjnych, a całość wsadu stanowi ropa typu Ural, której wartość ustalana jest jako suma notowania Dated Brent i spreadu Ural/Brent. Do kalkulacji marży przyjęto uproszczoną strukturę uzysków, której przypisano indeksy cenowe: 23 proc. benzyna (w tym ksyleny, reformat, benzyna surowa), 63 proc. olej napędowy (w tym paliwo lotnicze, lekki olej opałowy, bazy olejowe), 8 proc. ciężki olej opałowy (w tym: asfalt, koks naftowy), a 6 proc. wsadu stanowi zużycie własne rafinerii. Kalkulację pomniejszono o szacowany koszt zużycia gazu ziemnego, który jest podstawowym paliwem używanym do procesów produkcyjnych na przerobioną baryłkę ropy naftowej. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ALUMAST SA**

**Heart wzywa do sprzedaży 1.002.732 akcji Alumastu, po 1,55 zł za sztukę.** Heart wzywa do sprzedaży 1.002.732 akcji (12,71 proc. kapitału i głosów) notowanego na NC Alumastu, po 1,55 zł za akcję - poinformował pośredniczący w wezwaniu Santander BM. W dniu ogłoszenia wezwania Heart posiada bezpośrednio 1.387.516 akcji w kapitale zakładowym Alumastu, stanowiących 17,58 proc. kapitału i głosów na WZ. Na dzień ogłoszenia niniejszego wezwania Heart jest stroną porozumienia. Jego strony posiadają łącznie 6.887.819 akcji spółki, stanowiących łącznie 87,29 proc. kapitału zakładowego i głosów. Zapisy na akcje Alumastu potrwają od 22 lutego do 23 marca 2022 roku. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji nastąpi nie później niż 28 marca. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji na GPW nastąpi nie później niż do 31 marca 2022 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**GPM VINDEXTUS SA**

**Akcjonariusze Vindexusa zdecydują 1 marca o przeznaczeniu na buyback do 15 mln zł.** Akcjonariusze Giełdy Praw Majątkowych Vindexus zdecydują 1 marca o przeznaczeniu do 15 mln zł na skupu akcji własnych, po maksymalnej cenie 10 zł za sztukę - podała spółka w projektach uchwał na NWZ. Skupowi ma podlegać do 1,5 mln akcji spółki. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji miałyby obowiązywać przez 5 lat od podjęcia uchwały w tej sprawie. Na wtorkowym zamknięciu akcje Giełdy Praw Majątkowych Vindexus kosztowały na GPW 7,24 zł za sztukę. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**RONSON**  
**DEVELOPMENT SE**

**Zawarcie umów inwestycyjnych.** Zarząd spółki Ronson Development SE niniejszym informuje, że w dniu 1 lutego 2022 r. Emitent i Amos Luzon Development and Energy Group Ltd., akcjonariusz dominujący Emitenta, zawarli umowy inwestycyjne typu SAFE z Sphera Master Fund L.P., More Provident Funds Ltd., Sphera Small Cap Fund L.P. oraz EJS Galatee Holdings ("Inwestorzy"), na podstawie których Inwestorzy zobowiązali się, z zastrzeżeniem określonych warunków, do zainwestowania w Emitenta łącznej kwoty o wartości 45 milionów ILS (czterdzieści pięć milionów szekli izraelskich). Powyższa kwota zostanie otrzymana przez Emitenta po spełnieniu się warunków zawieszających określonych w umowach, co ma nastąpić w terminie 30 dni od dnia zawarcia umowy (termin ten może zostać przedłużony przez każdą ze stron o dodatkowe 30 dni). Powyższe umowy przyznają Inwestorom określone prawa, które znajdą zastosowanie po wycofaniu akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym prawa do obejmowania instrumentów zamiennych na akcje Emitenta oraz prawa do konwersji ich inwestycji na akcje spółki Amos Luzon Development and Energy Group Ltd. Powyższe umowy nie nakładają na Emitenta uciążliwych lub ograniczających jego działalność zobowiązań. (ESPI RB Nr 13/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajsza sesja na GPW WIG20 nie przyniosła większych emocji. Kupujący nie próbowali przeprowadzić zdecydowanego ataku na opór w okolicach 2250pkt., którego przekroczenie stworzy szansę na bardziej zdecydowany i większy ruch wzrostowy. Najbliższe wsparcia znajdują się na poziomach grudniowych minimów w strefie 2150-2170pkt. We wtorek WIG20 na zakończenie notowań wzrósł o 0,49% i zamknął sesję na poziomie 2220,45pkt., indeks szerokiego rynku WIG wzrósł 0,87% i zakończył sesję na 68 004,32pkt. Obroty na GPW wyraźnie spadły z 1,43 mld zł na zamknięciu poprzedniej sesji do 0,68 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty również wyraźnie spadły i na koniec dnia wyniosły 19 550 wobec 24 111 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji prawie bez zmian, osiągnął wartość 38 874 wobec 35 714 na zamknięciu poprzedniej. W USA indeksy zakończyły wtorkową sesję wzrostami. Dziś rano rynki azjatyckie pokazują komplet optymizmu, który może wspomagać ruch wzrostowy na GPW na otwarciu notowań. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro:

02.02.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:00	Rumunia	Inflacja PPI m/m	gru	4,90%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI r/r	gru	32,20%
9:00	Czechy	PKB k/k	IV kwartał	1,50%
9:00	Czechy	PKB r/r	IV kwartał	3,10%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	sty	2,60%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	sty	0,40%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	sty	5,00%
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa m/m	sty	-0,20%
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa r/r	sty	-4,40%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	sty	807 tys.
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę m/m	gru	6,80%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę r/r	gru	15,50%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	28 sty	416,20 mln
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sty	0,50%
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sty	4,20%
	Włochy	Inflacja CPI m/m	sty	0,40%
	Włochy	Inflacja CPI r/r	sty	3,90%
	Brazylia	Stopa procentowa		9,25%

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

02.02.2022

RAFAKO - NWZA: Racibórz. W sprawie m.in. emisji obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki, zmiany statutu.

SWISSMED - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki SWISSMED CENTRUM ZDROWIA S.A. w ogłoszonym wezwaniu po cenie 10,94 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	48,00	60 000	10,5	9,5	8,9	1,3	1,2	1,2	4,0	4,9	6,1	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	352,30	36 001	14,2	10,8	9,9	1,2	1,2	1,1	2,2	3,7	7,4	0,9	1,1	1,3
PEKAO	136,95	35 945	12,0	10,7	9,1	1,3	1,3	1,2	4,5	5,5	6,6	1,2	1,3	1,4
ING	271,50	35 322	13,2	12,0	10,7	1,8	1,7	1,6	3,0	3,8	4,4	1,3	1,3	1,3
mBank	489,80	20 760	10,3	9,8	-	1,2	1,1	1,0	-	3,3	-	0,2	0,6	1,1
Bank Millennium	8,60	10 433	15,5	9,6	-	1,4	1,4	1,1	0,0	0,0	-	-0,2	0,3	1,2
Alior Bank	58,06	7 580	8,6	7,5	7,2	1,0	0,9	0,8	0,0	0,9	8,9	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	64,00	8 362	13,0	10,4	9,6	1,1	1,1	1,1	8,3	8,2	10,5	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	81,00	11 949	10,2	8,0	6,6	0,8	0,7	0,7	0,1	2,7	-	0,7	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>20 760</b>	<b>12,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>7,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,68	31 674	10,2	9,6	7,5	1,7	1,6	1,5	7,4	8,0	10,6	17,2	17,5	20,3
KRUK	320,80	6 099	9,4	9,0	8,5	2,9	2,6	1,6	3,7	4,3	4,1	24,3	20,5	17,8
GPW	40,60	1 704	11,6	11,8	-	1,2	1,2	-	6,5	6,7	-	14,4	13,8	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 099</b>	<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>17,2</b>	<b>17,5</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,89	4 573	30,2	9,4	12,6	0,8	0,7	0,7	26,6	18,7	18,3	6,8	6,9	5,5
Dom Development	113,40	2 880	7,9	8,0	8,4	2,1	2,0	2,0	5,9	6,1	6,2	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	4,04	1 667	5,4	4,5	3,1	0,8	0,8	0,7	12,8	12,9	-	15,1	24,9	23,6
Atal	41,80	1 618	6,2	5,9	5,8	1,4	1,3	1,3	6,6	6,3	6,2	23,2	22,8	22,2
Develia	3,39	1 517	8,7	8,4	9,4	1,1	1,0	1,1	8,7	9,1	9,7	12,6	12,4	11,4
Marvipol	8,08	337	2,6	7,6	-	-	-	-	3,3	9,3	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 643</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>8,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	234,00	5 974	16,0	15,7	-	5,0	5,0	-	5,3	5,3	4,8	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,06	318	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,3	5,8	-	5,7	-	-
Erbud	50,00	620	13,0	7,3	-	0,8	0,7	-	4,5	3,0	-	10,6	15,0	-
Torpol	12,30	283	12,4	14,6	-	1,1	1,1	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>469</b>	<b>12,7</b>	<b>12,1</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	-	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	142,75	28 550	6,9	9,4	-	1,0	0,9	-	4,0	4,5	4,5	13,5	9,7	5,6
JSW	42,04	4 936	2,2	8,3	-	0,4	0,4	-	1,5	3,2	3,6	23,7	5,3	4,3
Bogdanka	30,95	1 053	-	-	-	-	-	-	0,9	1,2	-	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 936</b>	<b>4,5</b>	<b>8,8</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	-	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,72	30 675	7,7	6,8	5,9	0,6	0,6	0,5	4,2	4,0	3,8	8,7	8,5	7,5
PGNiG	5,32	30 752	5,3	6,5	-	0,2	0,2	-	2,2	2,5	3,1	12,6	9,3	7,5
LOTOS	54,62	10 098	6,5	7,1	6,5	0,7	0,6	0,6	3,2	3,3	3,6	11,2	9,5	9,1
<b>Mediana</b>	-	<b>30 675</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</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	81,35	6 752	13,4	12,7	-	1,0	0,9	-	4,7	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	187,00	1 521	12,7	12,5	11,0	1,2	1,1	1,1	5,0	5,0	5,1	9,7	9,3	8,9
LiveChat Software	110,00	2 833	21,5	18,9	17,7	20,4	17,2	15,3	18,3	16,4	15,0	91,0	89,0	86,0
Asseco BS	40,70	1 360	15,8	15,2	-	1,8	1,8	-	10,8	10,3	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	49,80	2 584	16,5	15,4	-	1,6	1,5	-	9,1	8,7	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 584</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>	<b>14,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>	<b>10,1</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>47,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	30,86	19 736	12,7	12,2	10,9	1,1	1,1	1,0	6,4	6,2	6,2	8,3	8,5	9,7
Orange Polska	7,91	10 381	18,8	16,2	10,5	0,8	0,8	0,9	5,3	5,1	4,7	4,2	4,7	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>15 059</b>	<b>15,7</b>	<b>14,2</b>	<b>10,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>8,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	130,00	3 803	20,6	18,0	15,3	4,5	4,0	4,8	11,9	10,7	9,8	22,9	23,0	31,8
Agora	7,38	344	33,5	15,7	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 074</b>	<b>27,1</b>	<b>16,8</b>	<b>15,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</b>	<b>12,1</b>	<b>12,9</b>	<b>31,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	180,94	18 228	35,8	40,8	48,2	6,8	5,9	4,4	26,7	30,1	30,7	18,1	13,5	6,2
Playway	380,80	2 513	17,2	14,7	12,9	5,1	4,6	5,0	12,4	10,9	9,5	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	244,00	1 782	9,0	7,7	7,1	4,7	3,7	2,4	7,8	6,5	6,6	45,6	41,2	36,7
11 bit studios SA	569,00	1 347	117,6	12,7	15,2	6,8	4,3	3,6	65,7	7,6	9,2	6,1	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 147</b>	<b>26,5</b>	<b>13,7</b>	<b>14,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>19,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>23,4</b>	<b>36,0</b>	<b>30,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	15630,00	28 953	21,0	19,0	15,6	8,2	6,8	5,6	10,4	9,2	7,6	39,4	37,0	36,9
CCC	76,00	4 170	67,1	22,4	14,9	7,4	6,0	4,3	8,5	6,9	6,4	13,6	35,1	69,1
VRG	3,94	924	12,4	11,8	9,9	1,0	0,9	0,8	6,1	5,9	5,3	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,00	274	7,8	8,0	8,1	1,3	1,2	1,1	4,4	4,5	4,6	17,0	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2547</b>	<b>16,7</b>	<b>15,4</b>	<b>12,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>15,3</b>	<b>25,2</b>	<b>25,5</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	312,50	30 638	28,7	22,6	18,8	7,7	5,9	4,7	19,1	15,2	12,8	30,0	28,9	25,2
Inter Cars	450,00	6 376	10,9	10,5	-	1,8	1,5	-	7,7	7,5	-	15,5	16,7	-
Eurocash	10,91	1 518	30,5	25,3	28,7	1,8	1,8	2,0	5,2	5,0	5,0	4,4	6,0	7,1
Neuca	775,00	3 463	18,5	16,2	-	3,4	3,0	-	11,6	10,4	-	19,8	18,5	-
AB	49,50	801	6,0	6,1	6,0	0,7	0,7	0,6	4,9	4,9	4,8	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 491</b>	<b>14,7</b>	<b>13,4</b>	<b>17,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,3	10,9	10,0	1,7	1,5	1,4	5,8	5,7	5,4	15,4	14,6	14,7
Wawel	490,00	735	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,4	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,70	750	146,6	36,7	-	1,0	1,0	-	10,0	7,5	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>750</b>	<b>20,0</b>	<b>16,4</b>	<b>10,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	7,56	14 135	10,3	9,6	-	0,3	0,3	-	2,7	2,7	-	3,0	3,1	-
Enea	7,68	3 390	2,8	2,9	-	0,2	0,2	-	1,7	1,8	-	8,1	7,6	-
Tauron	2,40	4 211	4,7	3,1	-	0,2	0,2	-	4,4	4,3	-	6,4	7,5	-
Onde	18,60	1 024	11,2	5,3	5,0	2,5	1,8	1,5	7,1	3,5	3,6	24,4	39,5	30,0
Polenergia	57,90	2 631	21,5	14,8	-	1,0	1,0	-	9,1	6,4	-	5,3	9,3	-
ZE PAK	16,00	813	7,0	40,0	-	1,7	-	-	4,5	4,3	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 011</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>30,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	36,46	3 617	7,2	11,7	-	0,4	0,4	-	6,3	6,0	-	6,1	4,6	-
Ciech	42,80	2 256	8,8	8,0	-	0,8	0,8	-	5,1	4,8	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	88,50	1 757	-	-	-	-	-	-	5,3	6,8	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 256</b>	<b>8,0</b>	<b>9,8</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>	-	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	-
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	606,00	5 848	11,1	11,3	10,6	3,4	3,3	3,6	8,1	8,0	7,5	30,4	28,9	31,5
Famur	2,75	1 581	9,1	8,8	8,1	0,8	0,7	-	2,5	2,4	2,4	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	290,00	1 618	8,3	17,3	-	0,5	0,5	-	2,8	4,0	5,4	6,0	2,8	-
Wielton	9,25	558	8,5	6,8	-	1,2	1,0	-	6,0	5,3	-	14,3	16,3	-
Alumetal	65,80	1 025	12,5	12,0	-	1,5	1,4	-	8,7	8,3	-	11,9	12,1	-
Mangata Holding	73,80	493	7,1	7,0	-	1,0	0,9	-	4,8	4,7	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 303</b>	<b>8,8</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</b>	<b>13,0</b>	<b>12,7</b>	<b>20,0</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	43,55	1 042	9,1	8,6	-	1,2	1,2	-	6,7	6,8	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	17,80	478	12,5	10,5	-	-	-	-	-	5,0	-	11,6	-	-
Amica	110,00	855	16,0	11,7	-	0,7	0,7	-	6,1	5,3	-	7,9	6,1	-
Ac	29,30	295	10,4	9,1	-	2,1	2,0	-	6,1	5,9	-	20,3	22,4	-
Ferro	32,00	680	9,3	7,9	-	1,7	1,5	-	6,5	5,6	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>680</b>	<b>10,4</b>	<b>9,1</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	-	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	-	<b>13,7</b>	<b>17,3</b>	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[Lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:Lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

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

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

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

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

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + 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.

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)**.