

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	64 133,1	↑ 2,63%	-	4,58%	-7,45%
WIG20	2 125,3	↑ 3,17%	0,53%	4,51%	-6,25%
mWIG40	4 654,4	↑ 2,01%	-0,60%	6,09%	-12,04%
sWIG80	19 062,2	↑ 0,73%	-1,85%	2,62%	-4,96%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 122	0	↑ 0,00%	3,71%
				-6,89%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 076,3	↑ 1,77%	-0,84%	7,87%
BUX (WĘGRY)	44 596,6	↑ 1,07%	-1,52%	-12,07%
CAC 40 (FRANCJA)	6 612,5	↑ 0,36%	-2,21%	-7,56%
DAX (NIEMCY)	14 388,1	↓ -0,36%	-2,91%	-9,42%
DIJA (USA)	34 480,8	↑ 1,23%	-1,36%	-5,11%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 885,3	↓ -0,11%	-2,67%	-9,77%
FTSE 100 (GB)	7 385,3	↑ 1,28%	-1,32%	0,01%
ISE 100 (TURCJA)	2 144,1	↑ 0,49%	-2,09%	15,42%
MERVAL (ARGENTYNA)	89 645,9	↑ 2,51%	-0,12%	7,36%
MSCI EM	1 120,9	↑ 3,69%	1,03%	-9,02%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 614,8	↑ 1,33%	-1,27%	-12,98%
PX (CZECHY)	1 313,9	↑ 0,40%	-2,17%	-7,87%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 411,7	↑ 1,23%	-1,36%	-7,44%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:54				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 827,4	↑ 0,65%	-1,92%	-6,82%
HANG SENG (HONG KONG)	21 489,0	↑ 0,11%	-2,46%	-8,37%
BSE 30 (INDIE)	57 863,9	↑ 1,84%	-0,77%	-0,67%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 729,6	↑ 0,19%	-2,37%	-8,30%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 407,6	↑ 1,84%	-0,77%	-10,66%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	276,1	↑ 0,50%	-2,07%	-3,42%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:54				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 880,0	↓ -0,18%	-0,18%	-9,50%
CAC40 Futures	6 600,5	↓ -0,17%	-0,17%	-7,59%
DAX Futures	14 364,0	↓ -0,17%	-0,17%	-9,41%
S&P500 Futures	4 381,3	↓ -0,47%	-0,47%	-7,93%
DIJA Futures	34 395,0	↑ 1,10%	1,10%	-5,12%
NASDAQ Futures	14 012,0	↓ -0,68%	-0,68%	-14,15%

Waluty - kurs na godzinę: 07:54				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6849	0,0013	↑ 0,03%	-2,54%
CHF	4,5092	0,0034	↑ 0,08%	-2,49%
USD	4,2286	0,0076	↑ 0,18%	-2,39%
EUR/USD	1,1078	-0,0013	↓ -0,12%	-2,57%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	105,7	↑ 2,66%	0,03%	40,57%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 171,0	↑ 0,49%	-2,09%	5,05%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 949,7	↑ 1,91%	-0,70%	7,96%
SREBRO (USD za uncję)	25,4	↓ -0,67%	-3,22%	8,96%
PLATYNA (USD za uncję)	1 030,2	↓ -0,11%	-2,67%	6,62%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,8	↓ -3,19%	-5,67%	29,52%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	337,3	↓ -0,81%	-3,35%	98,85%
CYNK (USD za tonę)	3 832,0	↑ 0,64%	-1,94%	7,04%
ŻELAZO (CNY za tonę)	831,5	↑ 3,29%	0,64%	23,37%
CYNA (USD za tonę)	41 705,0	↓ -1,35%	-3,88%	7,32%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 384,5	↑ 3,87%	1,21%	20,55%
OŁÓW (USD za tonę)	2 251,0	↓ -0,02%	-2,58%	-2,30%
NIKIEL (USD za tonę)	41945,0	↓ -8,00%	-10,36%	102,08%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	72,3	↑ 12,9%	130 398 714	ASBIS	14,0	↑ 13,8%	17 138 808	SERINUS	0,9	↑ 11,5%	1 080 021
CCC	60,7	↑ 8,3%	51 614 060	TSGAMES	221,0	↑ 7,3%	15 728 167	BUMECH	25,5	↑ 10,9%	4 141 011
LPP	10440,0	↑ 7,6%	93 356 560	KERNEL	31,9	↑ 6,3%	22 379 232	CORMAY	1,1	↑ 10,6%	434 422
DINOPL	315,0	↑ 6,2%	149 186 520	BENEFIT	586,0	↑ 5,2%	123 824	LUBAWA	3,1	↑ 10,3%	11 505 306
PGNIG	6,9	↑ 6,0%	38 281 433	PLAYWAY	352,0	↑ 5,1%	5 791 620	BOGDANKA	52,5	↑ 8,2%	35 193 461

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PZU	34,3	↓ -0,2%	109 107 916	MABION	33,9	↓ -4,5%	6 215 434	BIOTON	4,5	↓ -9,1%	5 903 577
MERCATOR	79,3	↑ 0,6%	3 952 865	XTB	17,5	↓ -2,8%	8 677 367	IMCOMPANY	18,1	↓ -7,2%	395 098
PEKAO	113,5	↑ 0,7%	165 147 116	BIOMEDLUB	3,6	↓ -2,6%	2 153 585	GTC	6,3	↓ -4,7%	104 472
CYFRPLSAT	28,0	↑ 1,1%	16 974 841	WIRTUALNA	108,8	↓ -1,8%	430 473	MLSYSTEM	64,5	↓ -4,3%	648 186
LOTOS	56,7	↑ 1,5%	22 894 955	DATAWALK	177,2	↓ -1,6%	549 428	CAPTORTX	165,0	↓ -2,9%	1 390 343

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	40,4	↑ 1,6%	233 130 869	INTERCARS	430,0	↑ 4,9%	43 669 800	BOGDANKA	52,5	↑ 8,2%	35 193 461
ALLEGRO	32,7	↑ 5,8%	188 065 190	ALIOR	45,4	↑ 0,3%	31 256 543	LUBAWA	3,1	↑ 10,3%	11 505 306
PEKAO	113,5	↑ 0,7%	165 147 116	KRUK	295,4	↑ 2,3%	29 302 555	BIOTON	4,5	↓ -9,1%	5 903 577
DINOPL	315,0	↑ 6,2%	149 186 520	MILLENNIUM	6,6	↑ 3,1%	26 649 060	ASTARTA	25,0	↑ 0,6%	5 260 149
JSW	72,3	↑ 12,9%	130 398 714	PEPCO	44,3	↑ 4,4%	22 740 080	BUMECH	25,5	↑ 10,9%	4 141 011

CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,2	↓ -0,1%	2 248 433	OK0724	89,4	↑ 0,2%	160 580	PCR0425	95,5	↑ 0,0%	96 436
OK0722	99,1	↑ 0,0%	289 603	DS1023	98,6	↑ 0,1%	108 836	ALR1025	99,5	↓ -0,3%	89 549
WZ0124	99,5	↓ -0,1%	264 702	WZ0524	99,5	↓ -0,1%	99 858	ECH1022	99,7	↑ 0,0%	87 734
PKN1222	100,5	↑ 1,0%	233 097	PCX0522	99,9	↑ 1,9%	99 819	PEO1027	99,3	↑ 0,3%	78 705
WZ1122	100,3	↑ 0,1%	200 792	PCR0425	95,5	↑ 0,0%	96 436	SBK0923	70,0	↓ -1,1%	61 594

Źródło: GPW

Informacja dnia

ATAL SA

Atal odnotował w IV kw. 2021 roku 141,5 mln zł zysku netto wobec 108,9 mln zł konsensusu. Grupa Atal odnotowała w IV kw. 2021 roku 648,7 mln zł przychodów i 141,5 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej - podała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 108,9 mln zł, a przychody ukształtują się na poziomie 585,8 mln zł. W całym 2021 roku grupa odnotowała 1.679,2 mln zł przychodów, co oznacza wzrost rdr o ok. 44 proc. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w tym czasie 331,2 mln zł, czyli był wyższy rdr o ok. 98 proc. Marża brutto ze sprzedaży w 2021 roku wyniosła 27 proc., a marża netto 19,7 proc. W samym IV kwartale marża brutto ze sprzedaży wyniosła 29,6 proc., a marża netto 21,8 proc. "Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami skupiliśmy się na konsekwentnej poprawie rentowności. Tak jak informowaliśmy marża na poziomie 25 proc. jest w pełni satysfakcjonująca przy skali naszej działalności. W 2021 roku osiągnęliśmy ten poziom. Naszym celem niezmiennie pozostaje osiąganie wysokiego poziomu rentowności z inwestycji deweloperskich" - poinformował w liście do akcjonariuszy prezes Zbigniew Juroszek. "Niezmiennie uważamy, że sektor nieruchomości, w tym pierwotny rynek mieszkaniowy, posiada bardzo dobre perspektywy rozwoju. Długoterminowe podstawy tej branży są silne i nadal stymulowane rosnącymi potrzebami mieszkaniowymi w Polsce" - ocenił prezes. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Atal podał wyniki za IV kwartał 2021, które są istotnie lepsze niż przed rokiem i wyższe od oczekiwań rynku. Przychody wyniosły 648,7 mln zł (wzrost o 30,7 proc. r/r i 71,2 proc. k/k), co oznacza 10,8 proc. powyżej konsensusu rynkowego. Na poziomie zysków wzrosty okazały się jeszcze bardziej imponujące. EBITDA wyniosła 181,9 mln zł (31,4 proc. powyżej konsensusu rynkowego, 78,6% proc. więcej niż rok temu i 94,2 proc. więcej w stosunku do poprzedniego kwartału), EBIT ukształtował się na poziomie 181,2 mln zł (32,2 proc. powyżej konsensusu rynkowego, 78,9 proc. więcej niż rok temu i 95,2 proc. więcej w stosunku do poprzedniego kwartału), a zysk netto wyniósł 141,5 mln zł (29,9 proc. powyżej konsensusu rynkowego, 66,4 proc. więcej niż rok temu i 92,6 proc. więcej w stosunku do poprzedniego kwartału). Osiągnięte kwartale wartości zysków okazały się najlepszymi w historii Spółki. W konsekwencji Atal poprawił (już wysoką) rentowność. Marża EBITDA wzrosła o 7,5 pp. r/r do 28,0 proc., podobnie zwiększyła się marża EBIT (plus 7,5 pp. r/r do 27,9 proc), a marża netto wzrosła o 4,7 pp. r/r do 21,8 proc. Wpływ na bardzo dobre wyniki miał utrzymujący się silny popyt na mieszkania oraz dyscyplina kosztowa prowadząca do poprawy rentowności. Na zakończenie sesji w czwartek kurs Atala wyniósł 38,9 zł. Notowania Spółki wciąż nie powróciły do poziomów przed załamaniem rynku spowodowanym inwazją Rosji na Ukrainę (41,8 zł), choć spadek cen akcji w dniu inwazji był niewielki (minus 1,9 proc.) Od ponad tygodnia na akcjach Atalu widać odbicie, a podane dobre wyniki mogą w naszej ocenie stanowić silny impuls do dalszych wzrostów podczas najbliższych sesji. W dłuższym terminie jednak utrzymanie trendu wzrostowego notowań może okazać się wyzwaniem. O ile w 2021 r. Spółka sprzedała 4258 lokali, o tyle wstępne szacunki na 2022 r. sugerują mniejszy potencjał sprzedaży oscylujący wokół 3000-3500 lokali. (Ł. Bryl)

Informacja dnia

DOM

DEVELOPMENT SA

Dom Development miał w IV kw. 40,9 mln zł zysku netto j.d. wobec 43,5 mln zł konsensusu. Dom Development odnotował w IV kw. 2021 roku 40,9 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 127 mln zł przed rokiem - podał deweloper w rocznym raporcie finansowym. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 43,5 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 38,3-51,2 mln zł. Zysk operacyjny grupy Dom Development wyniósł w IV kw. 2021 roku 54,8 mln zł wobec 56,4 mln zł, które zakładał konsensus. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 50,6-64,9 mln zł. Grupa odnotowała w IV kw. 421,6 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec konsensusu na poziomie 414,2 mln zł. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 394,8-423,6 mln zł. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
GPW SA

Zysk netto grupy GPW w IV kw. wyniósł 41,4 mln zł, powyżej konsensusu. Zysk netto grupy GPW w czwartym kwartale 2021 roku spadł r/r o 11,4 proc., do 41,4 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Wynik netto okazał się wyższy o 6,5 proc. od zakładanego przez analityków zysku na poziomie 38,8 mln zł. Wynik EBITDA w czwartym kwartale wyniósł 55,2 mln zł, a konsensus zakładał, że będzie to 53 mln zł. Zysk operacyjny wyniósł 46 mln zł wobec konsensusu na poziomie 44,2 mln zł. Przychody grupy GPW w czwartym kwartale sięgnęły 107,5 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody grupy wyniosą w tym okresie 103 mln zł. W całym 2021 roku grupa GPW osiągnęła zysk netto wynoszący 161,2 mln zł (+6,5 proc. r/r). (...) (PAP Biznes)

GPW planuje kontynuację w 2022 roku szeregu inicjatyw strategicznych. W 2022 roku grupa kapitałowa GPW planuje kontynuację szeregu inicjatyw strategicznych, które mają pozwolić jej umocnić pozycję biznesową oraz zróżnicować źródła przychodów - poinformowała spółka w raporcie rocznym. W 2022 roku planowany jest start GlobalConnect – rynku akcji spółek zagranicznych – notowanych na giełdach w Europie Zachodniej, a docelowo również w USA. Notowania na GlobalConnect będą odbywać się w godzinach sesji giełdowej na GPW oraz w polskim złotym. Inwestorzy będą mogli składać zlecenia poprzez rachunek w krajowym biurze maklerskim, podłączonym do nowego rynku. GlobalConnect jest wzorowany na podobnych rynkach działających w Europie (LSE, Deutsche Börse, Vienna Stock Exchange, Moscow Stock Exchange). (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
MEDAPP SA

MedApp złożył wniosek o zawieszenie postępowania ws. zatwierdzenia prospektu. MedApp złożył w UKNF wniosek o zawieszenie postępowania o zatwierdzenie prospektu, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną oraz przeniesieniem notowań na rynek główny GPW - podała spółka w komunikacie. *"Wniosek o czasowe zawieszenie postępowania dotyczącego zatwierdzenia prospektu spółka motywuje obecną sytuacją polityczno-gospodarczą, związaną z tym niestabilnym otoczeniem rynkowym oraz niepewnością i zmiennością rynków finansowych"* - podała spółka w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
OT LOGISTICS SA

Powzięcie informacji o nieprawomocnym ustanowieniu Tymczasowego Nadzorca Sądowego Spółki na skutek złożenia w maju 2021 roku wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki przez chorwackie fundusze zarządzane przez Allianz ZB d.o.o. Zarząd OT Logistics S.A. informuje, że w dniu 17.03.2022 r. otrzymał pismo od Tymczasowego Nadzorca Sądowego, z którego wynika, że Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie Wydział XII Gospodarczy postanowił o zabezpieczeniu majątku Spółki poprzez ustanowienie Tymczasowego Nadzorca Sądowego na skutek złożonego w dniu 12.05.2021 r. wniosku wierzycieli AZ obvezni mirovinski fond kategorije A z siedzibą w Chorwacji oraz AZ obvezni mirovinski fond kategorije B z siedzibą w Chorwacji ("Fundusze AZ") o ogłoszenie upadłości Spółki, o którym Zarząd Spółki również dowiedział się z tego pisma tymczasowego nadzorca sądowego. (...) (ESPI RB NR 13/2022)

Informacja dnia
FOREVER
ENTERTAINMENT SA

Udzielenie sublicencji ULTIMATE GAMES S.A. na dystrybucję gry "The Dealer Simulator". Zarząd Forever Entertainment S. A. z siedzibą w Gdyni, w nawiązaniu do raportu nr 65 / 2020 z dnia 2020-05-18, informuje, że Spółka udzieliła sublicencji ULTIMATE GAMES S.A. z siedzibą w Warszawie na dystrybucję gry "The Dealer Simulator" (poprzednio "Drug Dealer Simulator") na platformie Nintendo Switch i w związku z tym wydawcą gry na platformie Nintendo Switch będzie ULTIMATE GAMES S.A. Spółka informuje, że warunki umowy nie odbiegają od standardów obowiązujących w branży. (...) (ESPI RB NR 08/2022)

Informacja dnia
GI GROUP
POLAND SA

Akcjonariusz GI Group Polska chce większej emisji, WZ przerwane do 29 marca. GI Group Polska przerwało w czwartek obrady walnego zgromadzenia, wznowienie ma nastąpić 29 marca - podała spółka. Największy akcjonariusz zgłosił przed przerwą projekt uchwały w sprawie emisji do 98,6 mln akcji po cenie 1,45 zł za walor. Wcześniejszy projekt uchwały zakładał emisję do 65,8 mln akcji. Oferta ma odbyć się z zachowaniem prawa poboru. Za każdą akcję spółki akcjonariuszom ma przysługiwać 1,5 prawa poboru. Dniem poboru ma być 16 sierpnia. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 65,8 mln akcji. W czwartek na zamknięciu kurs akcji GI Group Polska wyniósł 1,45 zł. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Wczoraj popyt przeważał i pomimo wysokiego otwarcia sesji zdołał ponownie wypracować wzrosty. Kupującym nie przeszkadza brak postępów w kolejnej rundzie rokowań mającej na celu zaprzestanie działań wojennych w Ukrainie. Kontynuacja ruchu wzrostowego powyżej 2200 pkt. dla WIG20 w najbliższym czasie jest mało realna. Stąd wzrosty w dniu dzisiejszym mogą być wykorzystane do realizacji zysków. Wczorajszy dzień indeksy zakończyły sesyjnych maksimum. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 3,17 proc. na poziomie 2 125,29 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,63 proc. i zamknął sesję na poziomie 64 133,70 pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 2,06 mld zł. wobec 2,0 mld zł. Na rynku kontraktów, na FW20H2220 obroty spadły i wyniosły 30 674 wobec 40 006 na zamknięciu w środę. LOP spada, co jest związane z zamianą serii FW20H2220 na FW20M2220 w dniu dzisiejszym. Wczoraj LOP osiągnął wartość 15 373 wobec 22 138 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na nowej serii FW20M2220, LOP na wczorajszym zamknięciu osiągnął 20 005 wobec 14 647 pozycji w dniu poprzednim. Obydwie serie są wystarczająco płynne dla wszystkich inwestorów. Obroty na nowej serii wyniosły 21 411 wobec 21 645 na poprzedniej sesji. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro:

18.03.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	lut	0,10%
0:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	lut	-1,10%
0:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	lut	0,50%
2:00	Filipiny	Współczynnik aktywności zawodowej	sty	65,10%
2:00	Filipiny	Stopa bezrobocia	sty	6,60%
8:00	Szwecja	Stopa bezrobocia	lut	8,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	lut	-3,00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	lut	19,20%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	lut	-4,00%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	lut	15,60%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	lut	1,30%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	lut	14,80%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	lut	-8,70%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	lut	9,50%
11:00	Euroland	Eksport	sty	212,20 mld
11:00	Euroland	Import	sty	221,90 mld
11:00	Euroland	Koszty pracy r/r	IV kwartał	2,50%
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	sty	-9,70 mld
12:30	Indie	Rezerwy walutowe	11 mar	631,92 mld
13:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	lut	0,90%
13:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	lut	11,80%
13:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	-1,80%
13:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	8,60%
13:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	sty	-2,50%
13:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	sty	8,30%
15:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	lut	6,50 mln
15:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	lut	-0,30%
	Włochy	Eksport	sty	45,13 mld
	Malezja	Eksport	lut	111,07 mld
	Malezja	Import	lut	92,51 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	sty	-2,10 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	sty	1,79 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	sty	-0,31 mld
	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	lut	18,56 mld

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach 18.03.2022

APLISENS - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki Aplisens poświęcona omówieniu wyników za 2021 rok.

DUALITY - NWZA: Warszawa. W sprawie wyboru członka do rady nadzorczej.

GPW - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja poświęcona wynikom GPW za IV kw. 2021 r. i 2021 r.

ALUMAST - NWZA: Jastrzębie-Zdrój. W sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na New Connect.

RAFAMET - NWZA: Kuźnia Raciborska. Cd. NWZA z 22.02.2022

JSW - Konferencja wynikowa Spółki: Transmisja z prezentacji wyników finansowych Grupy Kapitałowej JSW SA.

MWTRADE - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki M.W. Trade SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 5,00 PLN za akcję.

ARENAPL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ASMODEV - Raport roczny 2021:

ICECODE - Raport roczny 2021:

BLOOBER - Skonsolidowany raport roczny 2021:

CCS - Skonsolidowany raport roczny 2021:

DOMDEV - Skonsolidowany raport roczny 2021:

EKIOSK - Raport roczny 2021:

EXIMIT - Raport roczny 2021:

FIGENE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

FOTOVOLT - Raport roczny 2021:

IMAGEPWR - Raport roczny 2021:

INCUVO - Skonsolidowany raport roczny 2021:

KANCELWEC - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MARVIPOL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MERA - Raport roczny 2021:

MILESTONE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

POINTPACK - Raport roczny 2021:

POLMAN - Raport roczny 2021:

POLTRONIC - Raport roczny 2021:

TRIGGO - Skonsolidowany raport roczny 2021:

URTESTE - Raport roczny 2021:

VISION - Raport roczny 2021:

VRFACTORY - Raport roczny 2021:

EMMERSON - Wycofanie akcji z obrotu: Wycofanie z obrotu na rynku NewConnect akcji spółki GRUPA EMMERSON S.A.

SILVAIR-REGS - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.625.985 akcji zwykłych na okaziciela spółki SILVAIR, INC. z siedzibą w San Francisco.

Na podstawie: infostrefa.pl

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	40,37	50 463	8,7	8,0	7,7	1,1	1,0	1,0	4,9	5,8	7,2	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	302,20	30 882	11,9	9,2	9,1	1,1	1,0	0,9	2,7	3,4	5,3	1,2	1,3	1,3
PEKAO	113,50	29 790	9,4	8,7	8,4	1,1	1,1	1,0	5,6	6,6	6,9	1,2	1,2	1,2
ING	250,00	32 525	12,0	11,2	10,3	1,8	1,7	1,4	3,2	3,8	3,9	1,2	1,2	-
mBank	371,80	15 759	10,4	9,4	-	1,0	0,9	0,8	-	7,1	4,3	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,56	7 958	14,0	7,7	5,7	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	5,3	-	-	-
Alior Bank	45,40	5 927	6,6	6,0	6,2	0,8	0,7	0,7	0,0	1,1	7,1	1,1	1,0	0,9
Bank Handlowy	60,20	7 866	11,6	9,8	9,0	1,0	1,0	1,0	8,9	8,6	11,2	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	72,40	10 680	9,0	7,2	5,9	0,7	0,7	0,6	0,0	3,2	-	0,8	1,0	1,2
Mediana	-	15 759	10,4	8,7	8,0	1,0	1,0	0,9	2,9	3,8	6,1	1,1	1,2	1,2
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,30	29 619	9,5	9,0	7,0	1,6	1,5	1,4	7,9	8,5	11,4	16,6	16,8	20,3
KRUK	295,40	5 616	8,7	8,2	7,8	2,7	2,4	1,4	4,0	4,7	4,5	23,9	20,5	17,8
GPW	41,24	1 731	12,0	12,3	-	1,4	1,4	-	6,4	6,6	-	14,4	13,7	12,6
Mediana	-	5 616	9,5	9,0	7,4	1,6	1,5	1,4	6,4	6,6	7,9	16,6	16,8	17,8
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,25	4 143	26,7	8,3	11,1	0,7	0,6	0,6	25,3	17,8	17,4	6,8	6,9	5,5
Dom Development	101,40	2 591	7,0	7,1	7,5	1,9	1,8	1,7	5,3	5,5	5,6	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	3,58	1 477	4,8	4,0	2,8	0,7	0,7	0,6	12,2	12,3	-	15,1	24,9	23,6
Atal	38,90	1 506	5,8	5,5	5,4	1,3	1,2	1,2	6,3	6,0	5,9	22,5	22,8	22,2
Develia	3,15	1 408	8,1	7,8	8,7	1,0	1,0	1,0	8,2	8,6	9,2	13,4	12,4	11,4
Marvipol	7,14	297	2,3	6,7	-	-	-	-	3,1	8,7	-	-	-	-
Mediana	-	1 492	6,4	6,9	7,5	1,0	1,0	1,0	7,2	8,6	7,5	15,1	22,8	22,2
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	208,50	5 323	14,2	14,0	-	4,4	4,4	-	4,1	4,1	3,8	33,4	34,1	28,5
Unibep	8,90	312	10,6	9,5	-	0,9	0,9	-	6,2	5,7	-	7,3	-	-
Erbud	39,00	484	10,1	5,7	-	0,7	0,6	-	3,4	2,2	-	10,6	15,0	-
Torpol	13,40	308	13,5	15,9	-	1,2	1,2	-	-	-	-	7,9	11,0	-
Mediana	-	398	12,1	11,7	-	1,1	1,0	-	4,1	4,1	3,8	9,2	15,0	28,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	176,45	35 290	7,9	10,8	27,2	1,2	1,1	-	4,6	5,2	5,4	14,6	10,5	6,0
JSW	72,28	8 487	2,2	6,6	-	0,7	0,6	-	1,5	3,5	5,4	33,2	9,8	4,3
Bogdanka	52,50	1 786	8,2	7,9	-	0,5	0,5	-	2,0	2,0	1,7	4,3	4,2	5,2
Mediana	-	8 487	7,9	7,9	27,2	0,7	0,6	-	2,0	3,5	5,4	14,6	9,8	5,2
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	76,64	32 780	8,1	7,0	5,8	0,7	0,3	0,6	4,7	4,1	3,8	8,9	6,6	8,5
PGNiG	6,85	39 581	6,6	8,0	6,7	0,3	0,3	0,6	2,8	3,2	3,4	11,4	8,5	7,5
LOTOS	56,68	10 479	6,8	7,4	6,7	0,7	0,6	0,6	3,3	3,4	3,7	11,2	9,5	9,1
Mediana	-	32 780	6,8	7,4	6,7	0,7	0,3	0,6	3,3	3,4	3,7	11,2	8,5	8,5

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	78,35	6 503	12,9	12,2	-	0,9	0,9	-	4,6	4,5	-	7,3	7,2	-
ComArch	171,50	1 395	11,6	11,5	10,1	1,1	1,0	1,0	4,6	4,5	4,7	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	97,00	2 498	19,0	16,7	15,6	18,0	15,2	13,5	16,0	14,3	13,1	97,6	89,0	86,0
Asseco BS	42,70	1 427	16,6	16,0	-	1,9	1,9	-	11,3	10,8	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	46,80	2 429	15,5	14,4	-	1,5	1,4	-	8,5	8,1	-	14,3	14,2	-
Mediana	-	2 429	15,5	14,4	12,9	1,5	1,4	7,2	8,5	8,1	8,9	14,3	14,2	47,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	28,00	17 907	12,4	11,9	9,9	1,0	1,0	0,9	6,1	5,9	5,7	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	7,95	10 433	16,8	14,9	10,9	0,8	0,8	0,8	5,3	5,1	4,9	4,2	4,7	7,4
Mediana	-	14 170	14,6	13,4	10,4	0,9	0,9	0,9	5,7	5,5	5,3	6,1	6,5	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	108,80	3 183	17,2	15,1	12,8	3,8	3,3	4,0	10,1	9,0	8,3	21,8	23,0	31,8
Agora	7,12	332	32,4	15,1	-	0,4	0,4	-	8,1	7,4	-	1,3	2,8	-
Mediana	-	1 757	24,8	15,1	12,8	2,1	1,9	4,0	9,1	8,2	8,3	11,6	12,9	31,8
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	173,00	17 428	35,0	40,1	46,8	6,7	5,9	4,2	25,5	28,3	29,5	19,0	14,7	6,2
Playway	352,00	2 323	16,9	14,2	11,9	4,8	4,4	4,6	12,1	10,4	8,8	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	221,00	1 614	8,3	7,2	6,4	4,1	3,2	2,1	7,1	6,0	5,9	46,5	41,2	36,7
11 bit studios SA	521,00	1 234	97,7	11,2	13,9	6,2	3,9	3,3	56,1	6,7	8,3	7,2	44,0	26,8
Mediana	-	1 968	25,9	12,7	12,9	5,5	4,2	3,8	18,8	8,6	8,5	23,8	36,0	30,5
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10440,00	19 339	15,0	14,3	11,4	5,8	5,4	4,3	7,1	7,4	6,0	36,3	30,8	33,1
CCC	60,66	3 328	-	26,1	16,4	5,7	5,0	3,8	8,9	7,0	5,9	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,68	862	11,6	10,9	9,2	0,9	0,8	0,8	5,7	5,5	5,0	8,3	8,0	8,5
Wittchen	14,85	271	7,7	7,9	8,0	1,3	1,2	1,1	4,4	4,5	4,6	16,9	15,3	14,0
Mediana	-	2095	11,6	12,6	10,3	3,5	3,1	2,5	6,4	6,3	5,5	12,6	20,1	23,6
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	315,00	30 883	29,3	23,0	19,0	7,7	5,7	4,5	19,2	15,3	12,7	29,3	27,6	26,0
Inter Cars	430,00	6 092	9,3	8,9	-	1,7	1,5	-	7,2	6,9	-	14,9	14,8	-
Eurocash	11,31	1 574	31,5	26,1	29,8	1,9	1,9	2,1	5,3	5,1	5,1	5,4	6,9	7,1
Neuca	802,00	3 585	19,4	16,8	-	3,5	3,2	-	12,2	10,9	-	19,8	18,5	-
AB	44,50	720	5,4	5,5	5,4	0,7	0,6	0,6	4,6	4,6	4,6	12,1	10,6	10,2
Mediana	-	2 579	14,4	12,9	17,6	1,8	1,7	1,3	6,2	6,0	4,8	13,5	12,7	8,7
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,5	10,2	9,3	1,5	1,4	1,3	6,0	5,9	5,6	15,4	14,6	14,7
Wawel	485,00	727	19,8	16,2	-	-	-	-	7,2	6,3	6,0	5,1	6,2	6,5
MBW	6,04	676	128,9	32,2	-	0,9	0,9	-	8,3	6,3	-	0,7	2,7	-
Mediana	-	727	19,8	16,2	9,3	1,2	1,1	1,3	7,2	6,3	5,8	5,1	6,2	10,6

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,88	18 473	13,4	12,5	-	0,4	0,4	-	3,4	3,4	-	3,0	3,0	-
Enea	9,33	4 119	3,4	3,5	-	0,3	0,3	-	1,9	2,0	-	8,7	7,5	-
Tauron	2,75	4 814	5,4	3,5	-	0,2	0,3	-	4,6	4,5	-	7,0	7,4	-
Onde	19,10	1 051	11,5	5,4	5,2	2,6	1,8	1,5	7,3	3,6	3,7	24,4	39,5	30,0
Polenergia	66,10	4 409	27,8	16,3	-	1,3	1,2	-	14,3	9,7	9,1	7,3	9,3	-
ZE PAK	17,20	874	8,6	5,7	-	0,7	-	-	5,6	3,6	-	14,3	-	-
Mediana	-	4 264	10,1	5,6	5,2	0,6	0,4	1,5	5,1	3,6	6,4	8,0	7,5	30,0
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	37,12	3 682	7,3	11,9	-	0,4	0,4	-	6,3	6,0	-	6,1	4,6	-
Ciech	38,40	2 024	7,9	7,2	-	0,7	0,7	-	4,8	4,5	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	93,40	1 854	-	-	-	-	-	-	5,3	6,8	-	14,7	-	-
Mediana	-	2 024	7,6	9,5	-	0,6	0,6	-	5,3	6,0	-	10,5	8,1	-
Przemysł ciężki	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	581,00	5 607	10,7	10,8	10,2	3,3	3,2	3,4	7,8	7,6	7,2	30,4	29,0	31,5
Famur	2,78	1 598	9,2	8,9	8,2	0,8	0,7	-	2,6	2,5	2,4	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	348,00	1 942	5,6	11,9	-	0,6	0,6	-	2,8	4,0	5,0	10,3	4,7	-
Wielton	7,94	479	7,3	5,8	-	1,0	0,9	-	5,4	5,1	-	14,3	16,3	-
Alumetal	71,00	1 106	7,7	9,0	9,4	1,6	1,5	1,5	6,4	6,7	6,7	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	72,60	485	7,0	6,9	-	0,9	0,9	-	5,1	4,9	-	14,0	13,2	-
Mediana	-	1 352	7,5	8,9	9,4	1,0	0,9	2,5	5,2	5,0	5,9	14,2	14,8	15,7
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	39,05	934	8,2	7,7	-	1,1	1,1	-	6,2	6,2	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,85	372	9,8	8,1	-	-	-	-	-	4,1	-	11,6	-	-
Amica	95,70	744	13,9	10,2	-	0,6	0,6	-	5,5	4,8	-	7,9	6,1	-
Ac	29,50	297	10,5	9,1	-	2,1	2,0	-	6,1	5,9	-	20,3	22,4	-
Ferro	29,20	620	8,5	7,2	-	1,5	1,4	-	6,0	5,2	-	21,0	20,6	-
Mediana	-	620	9,8	8,1	-	1,3	1,2	-	6,1	5,2	-	13,7	17,3	-

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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 rocznego zysku netto przypadającego na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do 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)**.