

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	64 948,7	↑ 0,89%	-	2,03%	-6,27%
WIG20	2 138,8	↑ 0,85%	-0,04%	1,88%	-5,65%
mWIG40	4 794,9	↑ 1,31%	0,42%	2,63%	-9,39%
sWIG80	19 433,4	↑ 0,51%	-0,38%	2,17%	-3,10%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 163	0	↑ 0,00%	3,15%
				-5,09%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	119 052,9	↑ 1,36%	0,47%	13,58%
BUX (WĘGRY)	43 817,6	↓ -1,78%	-2,65%	-13,61%
CAC 40 (FRANCJA)	6 555,8	↓ -0,39%	-1,27%	-8,35%
DAX (NIEMCY)	14 273,8	↓ -0,07%	-0,95%	-10,14%
DIJA (USA)	34 707,9	↑ 1,02%	0,13%	-4,49%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 863,4	↓ -0,15%	-1,03%	-10,28%
FTSE 100 (GB)	7 467,4	↑ 0,09%	-0,79%	1,12%
ISE 100 (TURCJA)	2 185,4	↑ 0,42%	-0,47%	17,64%
MERVAL (ARGENTYNA)	90 106,6	↓ -0,07%	-0,95%	7,91%
MSCI EM	1 137,0	↓ -0,33%	-1,21%	-7,72%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 191,8	↑ 1,93%	1,03%	-9,29%
PX (CZECHY)	1 349,5	↑ 0,68%	-0,21%	-5,37%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 520,2	↑ 1,43%	0,54%	-5,16%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:04				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 149,8	↑ 0,14%	-0,74%	-2,23%
HANG SENG (HONG KONG)	21 367,0	↓ -2,59%	-3,45%	-8,89%
BSE 30 (INDIE)	57 343,9	↓ -0,44%	-1,32%	-1,56%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 725,0	↓ -0,34%	-1,22%	-8,45%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 366,7	↓ -0,44%	-1,32%	-11,74%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	276,4	↓ -0,39%	-1,27%	-3,30%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:04				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 792,0	↑ 0,16%	0,16%	-11,56%
CAC40 Futures	6 570,5	↑ 0,27%	0,27%	-8,01%
DAX Futures	14 331,0	↑ 0,13%	0,13%	-9,62%
S&P500 Futures	4 515,5	↑ 0,07%	0,07%	-5,11%
DIJA Futures	34 595,0	↑ 0,76%	0,76%	-4,57%
NASDAQ Futures	14 769,8	↑ 0,04%	0,04%	-9,50%

Waluty - kurs na godzinę: 08:04				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7479	-0,0247	↓ -0,52%	-1,40%
CHF	4,6456	-0,0197	↓ -0,42%	-1,30%
USD	4,3073	-0,0319	↓ -0,74%	-1,62%
EUR/USD	1,1023	0,0026	↑ 0,24%	-0,65%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	112,2	↓ -0,14%	-1,02%	49,16%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 435,0	↑ 1,14%	0,25%	7,78%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 965,2	↑ 1,73%	0,83%	8,82%
SREBRO (USD za uncję)	25,8	↓ -0,33%	-1,21%	10,63%
PLATYNA (USD za uncję)	1 031,3	↓ -0,23%	-1,11%	6,74%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,4	↑ 0,30%	-0,58%	45,23%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	326,7	↑ 0,40%	-0,49%	92,60%
CYNK (USD za tonę)	4 052,0	↓ -2,05%	-2,91%	13,18%
ŻELAZO (CNY za tonę)	833,0	↑ 1,46%	0,56%	23,59%
CYNA (USD za tonę)	42 726,0	↑ 1,57%	0,67%	9,95%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 623,5	↓ -0,81%	-1,69%	29,07%
OŁÓW (USD za tonę)	2 308,5	↓ -2,59%	-3,45%	0,20%
NIKIEL (USD za tonę)	37235,0	↑ 14,99%	13,98%	79,39%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ASSECOPOL	82,4	↑ 7,1%	13 645 658	GRUPAAZOTY	44,7	↑ 6,4%	10 361 871	COGNOR	6,3	↑ 6,6%	2 224 276
LPP	11270,0	↑ 5,7%	24 331 610	DEVELIA	3,2	↑ 5,5%	1 136 805	IMCOMPANY	17,4	↑ 5,1%	57 462
DINOPL	329,6	↑ 3,6%	67 694 299	BUDIMEX	223,0	↑ 4,7%	12 178 368	PEKABEX	17,0	↑ 4,3%	64 603
ALLEGRO	33,4	↑ 3,3%	74 093 732	CIECH	42,1	↑ 4,6%	2 134 428	ASTARTA	23,8	↑ 4,2%	739 608
LOTOS	60,6	↑ 3,1%	28 424 280	MOBRUK	406,0	↑ 4,1%	4 824 530	COMP	49,6	↑ 4,0%	93 850

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PKOBP	38,6	↓ -1,9%	146 560 910	DATAWALK	198,6	↓ -3,1%	4 268 111	RAFAKO	1,8	↓ -7,6%	9 473 291
CYFRPLSAT	28,2	↓ -1,5%	15 054 843	INGBSK	235,5	↓ -1,9%	1 106 353	POLIMEXMS	4,2	↓ -4,1%	3 648 649
CDPROJEKT	176,0	↓ -1,1%	41 736 537	ASSECOSSE	51,0	↓ -1,5%	139 365	ONDE	19,0	↓ -2,6%	215 453
PKNORLEN	78,2	↓ -0,9%	69 227 151	MERCATOR	71,7	↓ -1,5%	2 211 853	ATAL	40,7	↓ -2,4%	819 854
CCC	60,7	↓ -0,5%	14 043 079	PEP	69,7	↓ -1,4%	164 150	ACTION	12,3	↓ -2,4%	459 624

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PEKAO	110,1	↑ 0,6%	262 943 917	KRUK	315,0	↑ 4,0%	31 368 062	BOGDANKA	52,1	↓ -1,7%	10 130 495
PKOBP	38,6	↓ -1,9%	146 560 910	TAURONPE	3,1	↑ 2,5%	27 774 164	RAFAKO	1,8	↓ -7,6%	9 473 291
PZU	34,4	↑ 0,3%	119 474 467	BUDIMEX	223,0	↑ 4,7%	12 178 368	POLIMEXMS	4,2	↓ -4,1%	3 648 649
KGHM	182,2	↑ 2,1%	91 003 581	KETY	661,0	↑ 1,5%	11 762 057	MIRBUD	3,6	↓ -1,1%	3 023 791
ALLEGRO	33,4	↑ 3,3%	74 093 732	ALIOR	43,7	↑ 0,3%	10 517 635	COGNOR	6,3	↑ 6,6%	2 224 276

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,4	↑ 0,2%	1 626 594	WZ0524	99,2	↑ 0,0%	210 316	ECH1123	99,3	↑ 0,0%	108 038
WZ0124	99,7	↑ 0,0%	339 369	ALR1025	99,3	↑ 0,0%	199 097	PCX0522	100,0	↑ 0,0%	99 999
BST0622	100,1	↑ 0,2%	260 000	DS1023	98,1	↓ -0,3%	198 660	FPC0630	76,0	↓ -1,0%	86 884
FPC0725	85,7	↓ -0,1%	245 516	FPC0631	95,0	↓ -0,3%	116 945	OK0724	88,6	↓ -0,2%	71 444
OK0722	99,1	↑ 0,0%	243 483	ECH1123	99,3	↑ 0,0%	108 038	KGH0629	99,9	↑ 0,1%	62 138

Źródło: GPW

## Informacja dnia R22 SA

**Skorygowany zysk netto R22 spadł w IV kw. do 5,3 mln zł.** Grupa R22 wypracowała w czwartym kwartale ubiegłego roku 5,3 mln zł skorygowanego zysku netto, czyli o 8 proc. mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku - podała spółka w raporcie. Przychody wzrosły o 23 proc. do 87,2 mln zł. Skorygowana EBITDA wyniosła 20,9 mln zł i była o 15 proc. wyższa niż przed rokiem. Wyniki obniżyły odpisy. Ze względu na planowany rozwój oferty e-commerce grupy w oparciu o platformę WooCommerce, R22 zdecydowała o mniejszym inwestowaniu w firmę Blugento, braku aktywnej promocji marki oraz migracji klientów Blugento na platformę ZentoShop. Konsekwencją był odpis na wartości firmy oraz na platformie Blugento w łącznej wysokości 2,2 mln zł. "Utworzenie odpisu zmniejszyło zysk operacyjny grupy R22 za IV kwartał 2021 r. o 2,2 mln zł oraz zysk netto przypadający jednostce dominującej o 1 mln zł" - podała spółka. Firma podała w raporcie, że inne odpisy obniżyły w IV kw. wynik operacyjny o 0,6 mln zł. W całym minionym roku oczyszczony zysk netto R22 wzrósł o 28 proc. do 28,9 mln zł, EBITDA zwiększyła się o 26 proc. do 77,2 mln zł a przychody były wyższe o 33 proc. i sięgnęły 296,6 mln zł. Marka CyberFolks, czyli segment hostingowy grupy, zwiększył w czwartym kwartale sprzedaż o 19 proc. do 27,1 mln zł, a skorygowana EBITDA wzrosła o 26 proc. do 9,9 mln zł. Od IV kw. R22 konsolidowało wyniki przejętej pod koniec grudnia firmy Zenbox. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** R22 Holding spółek technologicznych zajmujących się hostingiem, sprzedażą domen, usługami telekomunikacyjnymi oraz automatyzującymi komunikację elektroniczną z odbiorcami podał wyniki za IV kwartał. Holding osiągnął rekordowe w historii przychody na poziomie 87,2 mln zł (wzrost o 23 proc. r/r i 18,2 proc. k/k). Wzrosty przychodów miały miejsce zarówno w segmencie hostingowym (plus 19 proc. r/r) jak i w segmencie platform komunikacyjnych (plus 29 proc.). Widzimy jednak, że o ile w pierwszym segmencie wzrost miał charakter zarówno ilościowy (liczba obsługiwanych domen wzrosła o 8 tys.) jak i cenowy (ARPU wzrosły o 6 zł do 299 zł), o tyle w drugim segmencie wzrost miał charakter inflacyjny (liczba klientów zwiększyła się o ok. 50 do 18,75 tys.). Z kolei, na poziomie zysku netto wynik okazał się gorszy niż rok temu. Zysk netto wyniósł 5,3 mln zł (8 proc. mniej niż w IV kwartale 2020 i 24,3 proc. mniej niż w poprzednim kwartale). Na wynik netto negatywnie wpłynęły odpisy na wartość firmy oraz na platformie Blugento (w którą Holding zdecydował mniej inwestować) o łącznej wysokości 2,2 mln zł. EBITDA wyniosła 20,9 mln zł (wzrost o 15 proc. r/r i 19,4 proc. k/k). W naszej ocenie, R22 znajduje się w stabilnej sytuacji finansowej, natomiast w wynikach widać rosnącą presję inflacyjną, którą nie Holding jest w stanie w pełni przerzucić na klientów końcowych. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia GRUPA KETY SA

**Grupa Kęty miała w 2021 r. ok. 595 mln zł zysku netto, powyżej szacunków.** Grupa Kęty miała w 2021 r. 4,6 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 899,7 mln zł zysku EBITDA, 746 mln zł EBIT oraz 595,4 mln zł zysku netto - podała spółka w raporcie rocznym. Zysk netto j.d. wyniósł 594,6 mln zł. W grudniu Kęty szacowały, że w 2021 r. przychody wyniosły 4,556 mld zł, EBITDA 886 mln zł, EBIT 734 mln zł, a zysk netto 582 mln zł. Dla porównania, w 2020 r. przychody wyniosły 3,533 mld zł, EBITDA 672,4 mln zł, EBIT 525,8 mln zł, a zysk netto 430,5 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 430,2 mln zł. W 2021 r. Segment Wyrobów Wyciskanych sprzedał 95 tys. ton wyrobów (+11 proc. r/r), osiągając 1.818 mln zł przychodów ze sprzedaży (+42 proc. r/r), w tym 866 mln zł ze sprzedaży zagranicznej (+41 proc. r/r) skierowanej głównie na rynek niemiecki, włoski oraz rynki Europy Centralno-Wschodniej. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia BUDIMEX SA

**Grupa Budimex miała w '21 miała 971,6 mln zł zysku netto j. d., zgodnie z szacunkami.** Grupa Budimex miała w 2021 r. 7,91 mld zł przychodów i 587,1 mln zł zysku operacyjnego. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 971,6 mln zł - podała spółka w raporcie rocznym. W 2020 roku przychody grupy Budimex wynosiły 7,7 mld zł, EBIT 447,4 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 459,5 mln zł. Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży w 2021 roku wzrósł do 833,8 mln zł z 701,9 mln zł w 2020 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**11BIT STUDIOS SA**

**Zysk netto 11 bit studios w IV kw. wyniósł 11,3 mln zł, powyżej oczekiwań.** Producent gier 11 bit studios wypracował w czwartym kwartale 2021 roku 11,3 mln zł zysku netto, o 115 proc. więcej niż przed rokiem - podała spółka w raporcie. Średnia prognoz analityków wynosiła 7,4 mln zł. Zysk obniżyły o 0,43 mln zł niegotówkowe rezerwy związane z programem motywacyjnym. Wynik EBITDA firmy w czwartym kwartale to 13,4 mln zł. Był o 37 proc. wyższy od konsensusu i 57 proc. wyższy niż rok wcześniej. Przychody wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem o 10,3 proc., do 20,9 mln zł z 18,9 mln zł. Średnia prognoz analityków wskazywała na wynik niższy niż przed rokiem (18,1 mln zł). W całym 2021 roku 11 bit studios zanotowało 70,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 20 proc. mniej niż w ubiegłym roku. Wynik netto spadł o 23,2 proc. do 28,7 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**UNIBEP SA**

**Aktualizacja informacji nt. zawarcia przez spółkę zależną umowy przedwstępnej dotyczącej nabycia nieruchomości gruntowej w Częstochowie.** W nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 71/2021 z dnia 16 grudnia 2021 r. informującego o zawarciu pomiędzy należącą do Grupy Kapitałowej Emitenta i zależną od Unidevelopment S.A., spółką UNI 12 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie [Kupujący] a Spółką Akcyjną z siedzibą w Częstochowie [Sprzedający] umowy przedwstępnej dotyczącej nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości stanowiących zabudowania dawnego "Starego Browaru", położonych w Częstochowie w rejonie ulicy Ogrodowej [Umowa] oraz raportu bieżącego nr 14/2022 z dnia 23 lutego 2022 r., informującego o wydłużeniu do dnia 7 kwietnia 2022 r. terminu na odstąpienie od umowy przez Kupującego w przypadku, gdy wynik due diligence nie będzie satysfakcjonujący, Zarząd Unibep S.A [Emitent, Spółka] informuje, że w dniu 24 marca 2022 r. Kupujący powziął zamiar odstąpienia od Umowy w związku z niesatysfakcjonującym, według oceny Kupującego, wynikiem przeprowadzonego badania due diligence oraz przygotował stosowne oświadczenie, które zostanie złożone Sprzedającemu w trybie przewidzianym dla odstąpienia od Umowy. (ESPI RB NR 23/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Kolejna próba wyjścia górą z konsolidacji jest mało przekonująca ale popyt sukcesywnie zdobywa kolejne punkty na zamknięciach sesji. Tak więc kontynuacja ruchu wzrostowego jest realizowana. Potencjalny zasięg ruchu to okolice 2270 pkt. dla WIG20. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył wzrostem o 0,85 proc. na poziomie 2 138,80 pkt., pozostając blisko oporu na 2150 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,89 proc. i zamknął sesję na poziomie 64 948,68 pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,45 mld zł. wobec 1,17 mld zł w środę. Na rynku kontraktów, na FW20M2220 obroty wyraźnie spadły po rozliczeniu poprzedniej serii. Wczoraj obroty wyniosły 22 608 wobec 26 168 na poprzedniej sesji. LOP odbudowuje się bardzo opieszale po zamianie serii i na zamknięciu sesji osiągnął 29 045 wobec 28 979 pozycji w dniu poprzednim. Inwestorzy, którzy chcą dołączyć czekają na większą ilość emocji i bardziej zdecydowane ruchy rynku. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro:**

25.03.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio r/r	mar	0,50%
0:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio r/r	mar	1,00%
7:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	mar	76,60%
7:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	lut	0,70%
7:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	lut	19,80%
7:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	lut	1,90%
7:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	9,10%
7:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	lut	1,70%
7:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	lut	7,20%
8:00	Hiszpania	PKB k/k	IV kwartał	2,00%
8:00	Hiszpania	PKB r/r	IV kwartał	5,20%
8:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	lut	3,80%
8:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	lut	35,70%
8:00	Węgry	Stopa bezrobocia		4,20%
9:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 r/r	lut	6,40%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	mar	99,20
12:30	Indie	Rezerwy walutowe	18 mar	622,28 mld
14:00	Indie	Indeks koincydencji CB	lut	-1,30%
14:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lut	-0,40%
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	mar	2,30
15:00	USA	Indeks zaufania kons. Uniwersytetu Michigan	mar	62,80
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	lut	112,40
	Malezja	Inflacja CPI m/m	lut	0,30%
	Malezja	Inflacja CPI r/r	lut	2,30%

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach**

25.03.2022

EASYCALL - NWZA: Kraków. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D.

SANOK - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie z zarządem Grupy Sanok Rubber.

ROBINSON - WZA:

PZU - NWZA: Warszawa. W sprawie w sprawie emisji obligacji podporządkowanych na rynku krajowym.

JSW - Konferencja prasowa spółki: Konferencja dotycząca „Strategii JSW S.A. z uwzględnieniem spółek zależnych GK JSW na lata 2022 – 2030”

CAMBRIDGE - NWZA: Warszawa. W sprawie podziału (splitu) akcji spółki, zmian w składzie RN, zmian statutu.

AGORA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ARCHICOM - Skonsolidowany raport roczny 2021:

ATREM - Raport roczny 2021:

BUDIMEX - Skonsolidowany raport roczny 2021:

CDRL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

CPGROUP - Skonsolidowany raport roczny 2021:

EDINVEST - Raport roczny 2021:

HANDLOWY - Skonsolidowany raport roczny 2021:

IFIRMA - Raport roczny 2021:

ITMTRADE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

IZOBLOK - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

IZOSTAL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

LENTEX - Skonsolidowany raport roczny 2021:

RAWLPLUG - Skonsolidowany raport roczny 2021:

SANOK - Skonsolidowany raport roczny 2021:

TESGAS - Skonsolidowany raport roczny 2021:

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	38,60	48 250	8,3	7,6	7,4	1,1	1,0	1,0	5,1	6,1	7,5	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	287,90	29 420	11,4	8,8	8,7	1,0	0,9	0,9	2,8	3,5	5,6	1,2	1,3	1,3
PEKAO	110,10	28 898	9,1	8,5	8,2	1,1	1,0	1,0	5,5	6,8	7,1	1,2	1,2	1,2
ING	235,50	30 639	11,3	10,6	9,7	1,7	1,6	1,3	3,4	4,1	4,1	1,2	1,2	-
mBank	338,60	14 352	9,5	8,5	-	0,9	0,8	0,7	-	7,8	4,7	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,18	7 491	13,1	7,3	5,4	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	5,7	-	-	-
Alior Bank	43,66	5 700	6,4	5,8	5,9	0,8	0,7	0,6	0,0	1,2	7,4	1,1	1,0	0,9
Bank Handlowy	62,00	8 101	12,9	9,7	-	1,1	1,0	-	8,8	7,7	-	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
<b>Mediana</b>	-	<b>14 352</b>	<b>9,5</b>	<b>8,5</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,37	29 679	9,5	9,0	7,1	1,6	1,5	1,4	7,9	8,5	11,3	16,6	16,8	20,3
KRUK	315,00	5 989	9,3	8,8	8,3	2,9	2,5	1,5	3,7	4,4	4,2	23,9	20,5	17,8
GPW	41,70	1 750	12,1	12,4	-	1,4	1,4	-	6,3	6,5	-	14,4	13,7	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 989</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>	<b>7,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>16,6</b>	<b>16,8</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,40	4 243	27,0	8,4	11,2	0,7	0,6	0,6	25,4	17,8	17,5	6,8	6,9	5,5
Dom Development	102,00	2 606	7,1	7,2	7,5	1,9	1,8	1,8	5,3	5,5	5,6	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	3,50	1 444	4,7	3,9	2,7	0,7	0,7	0,6	12,1	12,2	-	15,1	24,9	23,6
Atal	40,70	1 576	6,1	5,8	5,6	1,4	1,3	1,2	6,5	6,2	6,1	22,5	22,8	22,2
Develia	3,24	1 450	8,3	8,0	9,0	1,0	1,0	1,0	8,4	8,8	9,4	13,4	12,4	11,4
Marvipol	7,94	331	2,6	7,5	-	-	-	-	3,3	9,2	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 513</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,7</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	223,00	5 693	15,2	15,0	-	4,7	4,8	-	4,7	4,6	4,4	33,4	34,1	28,5
Unibep	9,04	317	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,2	5,8	-	7,3	-	-
Erbud	44,50	552	11,5	6,5	-	0,7	0,6	-	3,9	2,6	-	10,6	15,0	-
Torpol	14,60	335	14,7	17,3	-	1,3	1,3	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>444</b>	<b>13,1</b>	<b>12,3</b>	-	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	-	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	182,20	36 440	8,2	9,8	11,9	1,2	1,1	1,0	4,7	5,3	5,6	14,5	10,4	7,4
JSW	76,84	9 022	2,1	6,7	-	0,7	0,6	-	1,4	3,4	4,4	36,5	9,7	4,3
Bogdanka	52,10	1 772	8,1	7,8	-	0,5	0,4	-	1,8	1,8	1,6	4,3	4,2	5,2
<b>Mediana</b>	-	<b>9 022</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>11,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>4,4</b>	<b>14,5</b>	<b>9,7</b>	<b>5,2</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	78,24	33 464	9,4	6,6	5,8	0,7	0,3	0,6	4,4	4,1	3,7	10,3	8,2	9,2
PGNiG	6,67	38 553	5,8	7,1	6,5	0,3	0,3	0,6	2,5	3,0	3,3	12,3	9,1	7,5
LOTOS	60,60	11 203	6,6	6,8	5,5	0,7	0,7	0,7	3,2	3,1	2,9	11,9	9,8	10,0
<b>Mediana</b>	-	<b>33 464</b>	<b>6,6</b>	<b>6,8</b>	<b>5,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>11,9</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</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	82,35	6 835	13,5	12,8	-	1,0	0,9	-	4,8	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	182,50	1 484	12,4	12,2	10,8	1,2	1,1	1,1	4,9	4,9	5,0	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	97,50	2 511	19,1	16,8	15,7	18,1	15,2	13,5	16,1	14,4	13,2	97,6	89,0	86,0
Asseco BS	43,40	1 450	16,9	16,2	-	2,0	1,9	-	11,3	10,8	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	51,00	2 647	16,9	15,7	-	1,6	1,6	-	9,3	8,9	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 511</b>	<b>16,9</b>	<b>15,7</b>	<b>13,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>7,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</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	28,16	18 010	-	-	-	1,0	1,0	0,9	6,8	6,6	6,4	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	8,17	10 715	14,2	13,0	11,2	0,8	0,8	0,8	5,5	5,2	5,1	3,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 363</b>	<b>14,2</b>	<b>13,0</b>	<b>11,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>9,7</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	118,00	3 452	18,6	16,2	13,9	4,1	3,6	3,3	10,8	9,7	8,6	21,8	23,0	31,8
Agora	7,26	338	33,0	15,4	-	0,4	0,4	-	8,1	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 895</b>	<b>25,8</b>	<b>15,8</b>	<b>13,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>11,6</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	175,98	17 728	35,7	41,4	47,6	6,9	6,1	4,3	26,1	29,2	30,0	19,1	14,5	6,2
Playway	333,00	2 198	15,6	13,1	11,3	4,5	4,0	4,4	11,1	9,7	8,3	30,3	31,7	34,1
TEN Square Games	219,20	1 601	8,6	7,5	6,4	4,1	3,3	2,1	7,3	6,2	5,9	44,7	40,5	36,7
11 bit studios SA	568,00	1 345	103,4	11,7	15,2	6,7	4,2	3,6	61,5	7,4	9,1	6,7	45,4	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 899</b>	<b>25,7</b>	<b>12,4</b>	<b>13,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>18,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>24,7</b>	<b>36,1</b>	<b>30,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	11270,00	20 877	16,1	15,4	12,3	6,3	5,8	4,7	7,6	8,0	6,4	36,3	30,8	33,1
CCC	60,70	3 330	-	26,1	16,4	5,7	5,0	3,8	9,2	7,0	5,9	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,90	914	12,3	11,6	9,8	1,0	0,9	0,8	6,0	5,8	5,2	8,3	8,0	8,5
Wittchen	14,80	270	7,7	7,9	8,0	1,3	1,2	1,1	4,4	4,5	4,5	16,9	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2122</b>	<b>12,3</b>	<b>13,5</b>	<b>11,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>5,6</b>	<b>12,6</b>	<b>20,1</b>	<b>23,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	329,60	32 314	32,6	24,9	19,8	8,1	5,9	4,7	20,4	16,0	12,9	28,4	27,4	26,5
Inter Cars	440,00	6 234	9,5	9,1	-	1,7	1,5	-	7,3	7,1	-	14,9	14,8	-
Eurocash	12,94	1 801	41,7	29,9	34,1	2,1	2,1	2,4	5,7	5,4	5,4	5,4	6,9	7,1
Neuca	824,00	3 683	20,0	17,3	-	3,6	3,2	-	12,5	11,2	-	19,8	18,5	-
AB	45,00	728	5,4	5,5	5,4	0,7	0,6	0,6	4,6	4,7	4,6	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 742</b>	<b>14,7</b>	<b>13,2</b>	<b>19,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	14,6	14,7
Wawel	491,00	736	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,5	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,04	676	127,2	31,8	-	0,9	0,8	-	8,2	6,1	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>736</b>	<b>73,6</b>	<b>24,1</b>	-	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	-	<b>7,8</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</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 mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,86	18 440	13,4	12,5	-	0,4	0,4	-	3,7	3,6	-	3,0	3,0	-
Enea	9,32	4 114	3,4	3,5	-	0,3	0,3	-	1,9	2,0	-	8,7	7,5	-
Tauron	3,09	5 407	6,0	4,0	-	0,3	0,3	-	4,7	4,6	-	7,0	7,4	-
Onde	18,99	1 045	11,4	5,4	5,1	2,5	1,8	1,5	7,2	3,6	3,7	24,4	39,5	30,0
Polenergia	69,70	4 701	29,3	17,2	-	1,3	1,3	-	15,1	10,2	9,6	7,3	9,3	-
ZE PAK	18,10	920	9,1	6,0	-	0,8	-	-	5,8	3,8	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 408</b>	<b>10,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>5,3</b>	<b>3,7</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>30,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	44,70	4 434	8,8	14,3	-	0,5	0,5	-	6,7	6,4	-	6,1	4,6	-
Ciech	42,10	2 219	8,7	7,8	-	0,8	0,8	-	5,0	4,7	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	96,00	1 906	-	-	-	-	-	-	5,4	6,9	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 219</b>	<b>8,8</b>	<b>11,1</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	-	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	-
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	661,00	6 379	12,1	12,3	11,6	3,7	3,6	3,9	8,8	8,6	8,1	30,4	29,0	31,5
Famur	2,89	1 661	9,5	9,2	8,5	0,8	0,8	-	2,7	2,6	2,6	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	338,00	1 886	5,4	11,5	-	0,5	0,5	-	2,7	3,8	4,9	10,3	4,7	-
Wielton	7,93	479	7,3	5,8	-	1,0	0,9	-	5,4	5,1	-	14,3	16,3	-
Alumetal	74,00	1 153	8,0	9,4	9,8	1,6	1,6	1,6	6,6	6,9	6,9	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	71,20	475	6,9	6,8	-	0,9	0,9	-	5,0	4,9	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 407</b>	<b>7,7</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>15,7</b>
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	37,85	906	8,0	7,5	-	1,1	1,0	-	6,1	6,1	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,85	372	9,8	8,1	-	-	-	-	-	4,1	-	11,6	-	-
Amica	100,00	778	14,5	10,6	-	0,7	0,6	-	5,6	5,0	-	7,9	6,1	-
Ac	31,50	317	11,2	9,8	-	2,2	2,1	-	6,6	6,3	-	20,3	22,4	-
Ferro	31,40	667	9,1	7,7	-	1,6	1,5	-	6,4	5,5	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>667</b>	<b>9,8</b>	<b>8,1</b>	-	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	-	<b>6,3</b>	<b>5,5</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 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 wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

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

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