

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	63 718,6	↑0,31%	-	-2,99%	-8,05%
WIG20	2 085,1	↑0,41%	0,10%	-3,37%	-8,02%
mWIG40	4 709,1	↑0,16%	-0,15%	-2,71%	-11,01%
sWIG80	19 640,2	↓-0,44%	-0,75%	-1,94%	-2,07%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 097	0	↑0,00%	-3,72%
				-7,99%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	118 322,3	↓-0,45%	-0,76%	12,88%
BUX (WĘGRY)	42 191,1	↑0,92%	0,61%	-16,82%
CAC 40 (FRANCJA)	6 548,2	↑1,34%	1,03%	-8,46%
DAX (NIEMCY)	14 283,7	↑1,46%	1,15%	-10,08%
DIJA (USA)	34 721,1	↑0,40%	0,09%	-4,45%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 858,4	↑1,48%	1,17%	-10,40%
FTSE 100 (GB)	7 669,6	↑1,56%	1,25%	3,86%
ISE 100 (TURCJA)	2 393,4	↑2,05%	1,73%	28,84%
MERVAL (ARGENTYNA)	92 091,5	↑0,58%	0,27%	10,29%
MSCI EM	1 127,9	↑0,17%	-0,14%	-8,45%
NASDAQCOMPOSITE (USA)	13 711,0	↓-1,34%	-1,64%	-12,36%
PX (CZECHY)	1 363,1	↑1,17%	0,86%	-4,41%
RTS (ROSJA)	1 080,0	↓-1,14%	-1,45%	-32,32%
S&P 500	4 488,3	↓-0,27%	-0,58%	-5,83%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:51				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 813,2	↓-0,64%	-0,95%	-6,87%
HANG SENG (HONG KONG)	21 270,0	↓-3,01%	-3,31%	-9,30%
BSE 30 (INDIE)	59 069,4	↓-0,64%	-0,94%	1,40%
KOSPI 100 (KOREA Pół.)	2 673,2	↓-0,09%	-0,40%	-10,19%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 338,4	↓-0,64%	-0,94%	-12,48%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	287,4	↓-0,55%	-0,85%	0,53%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:51				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 753,0	↓-0,50%	-0,50%	-12,47%
CAC40 Futures	6 515,0	↓-0,47%	-0,47%	-8,79%
DAX Futures	14 191,0	↓-0,60%	-0,60%	-10,50%
S&P500 Futures	4 459,0	↓-0,55%	-0,55%	-6,29%
DIJA Futures	34 425,0	↓-0,22%	-0,22%	-5,03%
NASDAQ Futures	14 240,3	↓-0,61%	-0,61%	-12,75%

Waluty - kurs na godzinę: 07:51				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6318	-0,0015	↓-0,03%	-0,34%
CHF	4,5444	-0,0171	↓-0,38%	-0,68%
USD	4,2537	-0,0075	↓-0,18%	-0,48%
EUR/USD	1,0888	0,0011	↑0,10%	-4,24%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	96,4	↓-1,90%	-2,20%	28,16%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 380,0	↑0,77%	0,46%	7,21%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 941,4	↑0,47%	0,16%	7,51%
SREBRO (USD za uncję)	24,9	↑0,33%	0,02%	6,65%
PLATYNA (USD za uncję)	984,2	↑0,88%	0,57%	1,86%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,3	↑0,11%	-0,20%	68,50%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	291,6	↑3,53%	3,21%	71,93%
CYNK (USD za tonę)	4 293,0	↑2,17%	1,85%	19,92%
ŻELAZO (CNY za tonę)	877,0	↓-3,63%	-3,93%	30,12%
CYNA (USD za tonę)	43 710,0	↑0,25%	-0,06%	12,48%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 374,5	↓-0,31%	-0,62%	20,20%
OŁÓW (USD za tonę)	2 394,5	↑0,42%	0,11%	3,93%
NIKIEL (USD za tonę)	33855,0	↑0,47%	0,16%	63,10%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
LOTOS	64,6	↑ 4,7%	32 063 932	DATAWALK	183,4	↑ 6,4%	358 638	COALENERG	1,7	↑ 7,4%	871 893	
LPP	10920,0	↑ 4,5%	31 922 100	KRUK	296,8	↑ 2,8%	11 390 536	COGNOR	6,1	↑ 4,8%	3 465 874	
PGE	8,9	↑ 3,6%	24 356 688	BENEFIT	636,0	↑ 2,6%	1 621 802	ARCTIC	10,7	↑ 4,3%	685 873	
JSW	69,0	↑ 3,3%	44 820 573	BUDIMEX	220,0	↑ 2,3%	1 562 037	RAINBOW	24,6	↑ 3,6%	437 463	
CYFRPLSAT	28,1	↑ 2,9%	12 831 323	TAURONPE	2,8	↑ 2,3%	7 148 972	AMICA	101,8	↑ 3,4%	434 470	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
MBANK	351,2	↓ -4,2%	24 883 070	MILLENNIUM	6,3	↓ -4,1%	5 978 113	SHOPER	52,5	↓ -5,3%	172 198	
SANPL	298,0	↓ -4,1%	15 124 757	LIVECHAT	98,5	↓ -4,0%	3 449 191	ONDE	17,7	↓ -5,2%	2 655 675	
PKOBP	39,3	↓ -2,2%	96 494 010	ALIOR	44,4	↓ -2,9%	8 765 735	MOLECURE	28,8	↓ -4,3%	333 896	
CDPROJEKT	170,9	↓ -1,8%	34 566 597	DOMDEV	96,6	↓ -2,2%	862 335	ERBUD	37,8	↓ -4,3%	1 156 018	
ALLEGRO	28,7	↓ -1,1%	79 575 997	PLAYWAY	300,2	↓ -1,9%	706 619	CAVATINA	23,0	↓ -3,3%	10 429	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKOBP	39,3	↓ -2,2%	96 494 010	INTERCARS	435,0	↑ 0,5%	12 177 603	BOGDANKA	53,1	↓ -0,6%	14 140 961	
KGHM	167,0	↑ 1,2%	89 763 455	KRUK	296,8	↑ 2,8%	11 390 536	VERCOM	43,0	↑ 0,6%	5 679 518	
ALLEGRO	28,7	↓ -1,1%	79 575 997	ALIOR	44,4	↓ -2,9%	8 765 735	COGNOR	6,1	↑ 4,8%	3 465 874	
PEKAO	113,0	↑ 0,0%	72 196 211	TAURONPE	2,8	↑ 2,3%	7 148 972	ONDE	17,7	↓ -5,2%	2 655 675	
PKNORLEN	76,0	↑ 2,4%	66 469 288	HUUUGE	17,5	↓ -0,8%	6 003 752	CIGAMES	1,6	↓ -0,2%	2 061 115	

CATALYST												
Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
GPW1022	99,1	↑ 0,0%	1 093 668	ALR1025	99,8	↓ -0,1%	201 839	WZ0124	99,2	↓ -0,4%	107 827	
OK0423	95,1	↓ -0,1%	1 068 084	OK0724	86,8	↓ -1,0%	187 619	KRU0925	93,5	↑ 1,5%	107 043	
IDS1022	100,0	↓ -0,5%	761 091	WZ0524	99,0	↑ 0,1%	166 260	PS0123	98,1	↑ 0,1%	105 749	
FPC0725	83,8	↓ -0,4%	651 632	FPC1140	58,0	↓ -3,1%	133 634	KRU0726	91,0	↑ 0,1%	86 143	
OK0722	98,8	↓ -0,1%	560 120	WZ0124	99,2	↓ -0,4%	107 827	BST0922	100,5	↑ 0,2%	82 413	

Źródło: GPW

Informacja dnia VRG SA

Grupa VRG celuje w '22 w dwucyfrowy wzrost przychodów; wzrosnąć ma też EBIT i zysk netto. Celem grupy VRG na 2022 rok jest dalszy, dwucyfrowy wzrost przychodów. Zarząd oczekuje również wzrostu zysku operacyjnego i netto, szybszego niż wzrost sprzedaży - poinformował w liście do akcjonariuszy Jan Pilch, p.o. prezesa VRG. Spółka planuje 3 proc. wzrost powierzchni stacjonarnej i poprawę marży brutto na sprzedaży. "Po bardzo dobrym 2021 roku, celem zarządu jest kontynuacja pozytywnych działań w 2022 roku. Choć w roku tym wyzwania pandemiczne mogą być mniejsze, zarząd na bieżąco będzie monitorował wpływ konfliktu zbrojnego na Ukrainie na popyt konsumencki w kraju i elastycznie dopasowywał swoje działania. Na moment rozpoczęcia konfliktu grupa VRG nie prowadziła sprzedaży zarówno stacjonarnej, jak i internetowej ani w Rosji, ani w Ukrainie" - poinformował w liście do akcjonariuszy Jan Pilch, p.o. prezesa VRG. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Plany VRG w zakresie przyszłych wyników finansowych za rok 2022 są ambitne. Spółka zakłada nie tylko dwucyfrowy wzrost przychodów – planowane jest zwiększenie o 3 proc. powierzchni stacjonarnej (oznaczałoby to stworzenie około 16 nowych salonów) oraz intensyfikację wykorzystania aplikacji sprzedażowych trzech marek VRG, ale także bardziej dynamiczny wzrost zysku EBIT i zysku netto, zwiększający tym samym rentowność Spółki. O ile plany zwiększenia przychodów oceniamy jako realne, o tyle wyzwaniem będzie poprawa przede wszystkim marży brutto na sprzedaży z uwagi na rosnące koszty materiałów, wynagrodzeń oraz niski kurs złotówki, co do którego (z uwagi na wysoką i wciąż rosnącą inflację) brakuje obecnie przesłanek do aprecjacji. Z drugiej strony, VRG pokazała, że po kryzysie branży odzieżowej w 2020 r., możliwa jest odbudowa rentowności. W 2021 r. Spółka wypracowała 1,07 mld zł przychodów (o 25,3 proc. więcej niż w roku 2020 – za wzrost odpowiadał przede wszystkim segment jubilerski – sieć KRUK, którego dynamika r/r wyniosła 42 proc.), EBIT ukształtował się na poziomie 97,5 mln zł (rok wcześniej była strata równa 11,9 mln zł), zaś zysk netto wyniósł 66,3 mln zł wobec 39,9 mln zł straty w 2020 roku. Ostatnio upublicznione dane (piątek) za IV kwartał okazały się nie tylko lepsze niż w IV kwartale 2020, ale także powyżej konsensusu rynkowego. EBITDA wyniosła 79,7 mln zł (wzrost o 249,5 proc. r/r, 17,7 proc. k/k i 4,3 proc. powyżej oczekiwań), EBIT wyniósł 53,6 mln zł (w IV kwartale 2020 strata, z kolei w odniesieniu do III kwartału 2021 wzrost o 24,7 proc. i 5,1 proc. powyżej oczekiwań), zysk netto wyniósł 39,8 mln zł (w IV kwartale 2020 strata, w odniesieniu do III kwartału 2021 wzrost o 68,1 proc. i 8 proc. powyżej oczekiwań). Od końca marca notowania VRG znajdują się w trendzie spadkowym. W naszej ocenie, zapowiedź planów zwiększających przyszłą zyskowność Spółki oraz dobre (i lepsze od oczekiwań) wyniki za IV kwartał mogą stanowić impuls do wzrostów podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

Informacja dnia TRAKCJA SA

Trakcja planuje wyemitować 250 mln akcji na rzecz PKP PLK. Akcjonariusze Trakcji zdecydują 6 maja o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 250 mln akcji serii E. Emisja ma być przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru i zostanie skierowana do spółki PKP Polskie Linie Kolejowe - wynika z projektów uchwał na NWZ. Cena emisyjna akcji jest równa wartości nominalnej akcji i wynosi 0,8 zł za sztukę. Akcje mają być pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi. Zgodnie z projektem, kapitał zakładowy spółki ma zostać podwyższony o 200 mln zł do kwoty ok. 269,2 mln. Jak podano, umowa objęcia akcji powinna zostać zawarta do 45 dni od dnia powzięcia uchwały. (PAP Biznes)

Informacja dnia GETIN NOBLE BANK SA

NBP zwolnił Getin Noble Bank z obowiązku utrzymywania 55 proc. rezerwy obowiązkowej. Zarząd Narodowego Banku Polskiego podjął uchwałę w sprawie zwolnienia Getin Noble Banku z obowiązku utrzymywania 55 proc. wymaganej rezerwy obowiązkowej - podał bank w komunikacie. Zwolnienie obowiązywać będzie od 7 kwietnia do 31 grudnia 2022 r. (PAP Biznes)

Informacja dnia PCC EXOL SA

PCC Exol chce wypłacić 0,12 zł dywidendy na akcję za '21. Zarząd PCC Exol zdecydował o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 20, 8 mln zł, co daje 0,12 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 21 kwietnia, natomiast wypłata dywidendy nastąpiłaby w dwóch terminach: 28 kwietnia - wypłata 0,10 zł na jedną akcję, a 19 lipca - wypłata 0,02 zł na jedną akcję. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
TELIANI VALLEY
POLSKA SA

Przegląd opcji strategicznych. Zarząd Teliani Valley Polska S.A. niniejszym informuje, iż podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, którego celem jest rozpoznanie możliwych kierunków rozwoju działalności Spółki, a w konsekwencji wybór najkorzystniejszej drogi rozwoju Spółki, generującej długookresowo pozytywną wartość dla akcjonariuszy. Przegląd opcji strategicznych ma na celu określenie i wdrożenie nowej strategii rozwoju Spółki. Zarząd przeprowadzi analizę różnych opcji strategicznych, w tym pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego, czy też dywersyfikację lub zmianę zakresu działalności Spółki. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki przeanalizuje możliwości rozwoju Spółki w obszarach związanych zarówno z działalnością operacyjną, jak i finansową, a w szczególności zakres możliwości współpracy z potencjalnym inwestorem oraz możliwości przeprowadzenia transakcji akwizycji innego podmiotu lub połączenia z innym podmiotem. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
UNIBEP SA

Informacja o liczbie lokali sprzedanych, rozpoznanych w wyniku i przekazanych przez spółki deweloperskie z Grupy Unibep w I kwartale 2022 roku. Zarząd Unibep S.A. ("Emitent") informuje, iż w związku z zakończeniem w dniu 8 kwietnia 2022 r. wstępnej agregacji informacji - dotyczących działalności spółek z Grupy Unidevelopment prowadzących działalność deweloperską w ramach Grupy Unibep ("Grupa") w ramach inwestycji warszawskich, poznańskich i radomskich - nt. odnotowanej w I kwartale 2021 roku: i) sprzedaży lokali (rozumianej jako zawarte umowy deweloperskie i przedwstępne), ii) liczby lokali rozpoznanych w wyniku (rozumianych jako liczba wydanych lokali, po uzyskaniu całości ceny sprzedaży) oraz iii) liczby umów rezerwacyjnych, Emitent poniżej przekazuje dane w tym zakresie. Sprzedaż Grupy w I kwartale 2022 roku wyniosła 112 lokali, z czego 55 lokali w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi. Grupa rozpoznała w wyniku za I kwartał 2022 roku 152 lokale, z czego 84 lokale w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
CAPTOR
THERAPEUTICS SA

Captor Therapeutics zwróci na rzecz NCBiR 3,89 mln zł. Captor Therapeutics zwróci na rzecz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju łącznie 3,89 mln zł z powodu ustalonych przez audytorów nieprawidłowości przy rozliczaniu kosztów kwalifikowanych poniesionych w ramach realizacji projektów unijnych - poinformowała spółka w komunikacie. Captor Therapeutics otrzymał wyniki audytu, który w styczniu spółka zleciła zewnętrznym doradcom finansowym i prawnym. W audycie tym określono nieprawidłowości przy rozliczaniu kosztów kwalifikowanych na 3,89 mln zł. Kwota podlegająca zwrotowi stanowi 2,22 proc. łącznej kwoty, na jaką spółka zawarła wszystkie umowy z NCBiR (tj. 175,1 mln zł) oraz 5,4 proc. otrzymanego dotychczas dofinansowania z NCBiR (tj. 72,5 mln zł na 31 marca 2022 r.). Kwota zwrotu dodatkowo zostanie powiększona o odsetki, które zostaną naliczone na dzień dokonania zwrotu. W ocenie Captor Therapeutics powyższe ustalenie kwot, które spółka zamierza zwrócić do NCBiR jest ostrożnościowe (konserwatywne) i spółka nie spodziewa się, aby w wyniku weryfikacji przez NCBiR ta kwota miała podlegać zwiększeniu, lecz nie można wykluczyć odmiennej oceny NCBiR. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
GRUPA AZOTY SA

Grupa Azoty szacuje negatywne skutki awarii w zakładzie w Policach na 34,2 mln zł. Negatywne skutki finansowe spowodowane awariami w Zakładach Chemicznych Police oszacowano dla grupy kapitałowej Grupy Azoty na poziomie 34,2 mln zł - poinformowała Grupa Azoty w komunikacie. Na skutki finansowe spowodowane awariami składają się koszty ich usunięcia oraz utracone korzyści wynikające z utraconych marż ze sprzedaży nawozów wieloskładnikowych, bieli tytanowej, a także produktów azotowych (mocznika i jego roztworów oraz amoniaku), która zostałaby z dużym prawdopodobieństwem zrealizowana, gdyby instalacje pracowały normalnie. W ujęciu skonsolidowanym negatywne skutki finansowe zostały zmniejszone dzięki podjęciu działań umożliwiającym wykorzystanie w okresie awarii części zasobów surowców energetycznych GA Police przez spółki grupy kapitałowej. W osobnym komunikacie Zakłady Chemiczne Police poinformowały, że przywrócono zdolności produkcyjne na najważniejszych instalacjach spółki do stanu sprzed awarii. Negatywne skutki finansowe spowodowane awariami oszacowano dla zakładów w Policach na poziomie 60 mln zł. 9 marca Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police poinformowała, że z powodu awarii dwóch kotłów OP 230 straciła możliwości wytwarzania pary technologicznej niezbędnej do prowadzenia procesów produkcyjnych na najważniejszych instalacjach spółki. W efekcie nastąpiło czasowe zatrzymanie lub bardzo istotne ograniczenie produkcji. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Zeszły tydzień upłynął pod znakiem wysokiej zmienności z tendencją spadkową na głównych indeksach w przekroju całego tygodnia. Dla WIG20 piątkowe, początkowe testowanie najbliższego oporu (2100 pkt.) szybko się skończyło i ostatecznie rynek nie przebił tego poziomu. Finalnie WIG20 zakończył notowania niewielkim wzrostem (plus 0,41 proc.) do poziomu 2 085,07 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł jeszcze mniej (plus 0,31 proc.) i zamknął sesję na poziomie 63 718,63 pkt. Obroty na rynku były zdecydowanie mniejsze niż poprzedniego dnia i wyniosły 984,75 mln zł wobec 1,18 mld zł w czwartek. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły i wyniosły 23 850 wobec 25 451 na poprzedniej. LOP również spadła na zamknięciu sesji w piątek do 28 992 wobec 29 805 otwartych pozycji w dniu poprzednim. Poniedziałkowe otwarcie będzie znajdować się pod wpływem emocji związanych z wynikami I tury wyborów we Francji i potencjalną zmianą polityki europejskiej. (Ł. Bryl)

KALENDARIUM

Dane makro:

11.04.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
2:30	Chiny	CPI r/r	mar	0,90%
2:30	Chiny	PPI r/r	mar	8,80%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	mar	1,20%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	mar	3,50%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI m/m	mar	1,10%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI m/m	mar	0,60%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI r/r	mar	3,70%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI r/r	mar	8,50%
8:00	Rumunia	Eksport	lut	6,76 mld
8:00	Wielka Brytania	Eksport	lut	50,79 mld
8:00	Rumunia	Import	lut	8,88 mld
8:00	Wielka Brytania	Import	lut	66,95 mld
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	lut	0,70%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	lut	2,30%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	lut	0,80%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	lut	3,60%
8:00	Norwegia	Inflacja PPI m/m	mar	2,10%
8:00	Norwegia	Inflacja PPI r/r	mar	53,20%
8:00	Rumunia	Bilans handlu zagranicznego	lut	-2,13 mld
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	lut	-16,16 mld
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników m/m	mar	1,70%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników r/r	mar	16,60%
9:00	Czechy	Inflacja CPI m/m	mar	1,30%
9:00	Czechy	Inflacja CPI r/r	mar	11,10%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m	lut	1,90%
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa m/m	lut	-1,20%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	lut	7,10%
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa r/r	lut	3,10%
9:00	Turcja	Stopa bezrobocia	lut	11,40%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa m/m	lut	1,00%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa r/r	lut	4,30%
	Turcja	Bilans obrotów kapitałowych	lut	0 mln
	Turcja	Bilans obrotów bieżących	lut	-7,11 mld
	Turcja	Bilans obrotów finansowych	lut	-6,42 mld

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia

w spółkach

11.04.2022

BEEIN - Debiut na rynku NewConnect: Uroczystość debiutu Spółki BeelN S.A. na rynku NewConnect.

PGE - Konferencja prasowa spółki: Briefing prezesa PGE pt. Jak zmienić unijny system ETS, aby wspierał transformację energetyczną?

DOOK - NWZA: Wrocław. W sprawie umorzenia nabytych przez spółkę akcji, obniżenia kapitału zakładowego spółki, zmiany statutu.

Notus Finanse - Konferencja prasowa: Zdolność kredytowa Polaków. Kogo dzisiaj stać na mieszkanie w kredycie.

EFEKT - Skonsolidowany raport roczny 2021:

FAMUR - Skonsolidowany raport roczny 2021:

OEX - Skonsolidowany raport roczny 2021:

VOXEL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

SYGNITY - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Sygnity SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 12,00 PLN za akcję.

CLNPHARMA - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki CELON PHARMA S.A.

BEEIN - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i B spółki BEEIN S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł.

PEP - Ostatni dzień notowania praw do akcji: Dzień ostatniego notowania 21.358.699 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii AA spółki POLENERGIA S.A., o wartości nominalnej 2 zł każda.

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	39,30	49 125	8,4	7,6	7,5	1,1	1,1	1,0	4,9	6,9	7,9	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	298,00	30 452	10,7	8,7	8,9	1,1	1,0	0,9	2,7	3,6	7,3	1,2	1,3	1,3
PEKAO	113,00	29 659	9,6	9,1	8,6	1,1	1,1	1,0	5,3	6,0	6,1	1,1	1,1	1,2
ING	236,00	30 704	10,5	10,1	10,2	1,7	1,6	1,3	3,4	4,3	3,7	1,2	1,2	-
mBank	351,20	14 886	6,0	6,4	7,9	0,9	0,8	0,7	-	7,5	4,6	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,33	7 679	10,7	7,3	7,2	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	2,8	0,6	0,9	1,1
Alior Bank	44,44	5 802	5,8	5,6	6,3	0,8	0,7	0,7	0,0	1,2	3,4	0,9	1,0	0,9
Bank Handlowy	63,00	8 232	13,2	9,9	-	1,1	1,1	-	8,6	7,6	-	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	74,00	10 922	7,0	6,4	7,6	0,5	0,5	-	0,0	2,1	0,0	0,8	1,0	1,2
Mediana	-	14 886	9,6	7,6	7,7	1,1	1,0	0,9	3,1	4,3	4,1	1,0	1,1	1,2
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	33,23	28 695	9,4	9,1	8,7	1,5	1,4	1,4	7,8	8,2	8,6	16,2	16,6	17,5
KRUK	296,80	5 677	8,6	8,8	9,2	2,7	2,4	1,4	4,1	4,6	4,4	23,7	20,3	17,3
GPW	39,54	1 660	11,5	11,6	10,5	1,7	1,3	0,9	6,6	6,9	7,1	14,5	13,9	13,5
Mediana	-	5 677	9,4	9,1	9,2	1,7	1,4	1,4	6,6	6,9	7,1	16,2	16,6	17,3
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,54	4 336	-	-	-	-	-	-	19,3	-	-	7,8	-	-
Dom Development	96,60	2 468	6,9	6,7	6,8	1,9	1,7	1,7	5,0	5,0	4,9	26,9	26,3	24,7
Echo Investment	3,66	1 508	4,9	4,0	2,8	0,8	0,7	0,6	12,3	12,4	-	15,1	24,9	23,6
Atal	40,50	1 568	5,9	6,1	6,6	1,3	1,3	1,2	6,3	6,4	7,0	22,5	21,8	20,0
Develia	3,30	1 477	8,5	8,1	9,2	1,0	1,0	1,0	8,5	9,0	9,5	13,4	12,4	11,4
Marvipol	8,32	347	2,7	7,8	-	-	-	-	3,4	9,5	-	-	-	-
Mediana	-	1 538	5,9	6,7	6,7	1,2	1,1	1,1	7,4	9,0	7,0	15,1	23,4	21,8
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	220,00	5 617	15,6	15,5	13,9	4,7	4,7	-	4,6	4,6	4,3	30,0	31,2	30,7
Unibep	9,24	324	11,0	9,9	-	1,0	0,9	-	6,4	5,9	-	7,3	-	-
Erbud	37,80	469	9,8	5,6	-	0,6	0,5	-	3,3	2,2	-	10,6	15,0	-
Torpol	14,72	338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,9	11,0	-
Mediana	-	403	11,0	9,9	13,9	1,0	0,9	-	4,6	4,6	4,3	9,2	15,0	30,7
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	167,00	33 400	7,2	8,4	10,3	1,1	1,0	0,9	4,1	4,6	5,0	15,2	11,1	7,8
JSW	68,98	8 099	1,8	7,2	9,4	0,6	0,6	0,6	1,2	3,1	4,3	34,3	8,1	4,3
Bogdanka	53,10	1 806	11,5	5,5	4,4	0,5	0,4	0,4	1,7	1,6	1,5	4,6	-	-
Mediana	-	8 099	7,2	7,2	9,4	0,6	0,6	0,6	1,7	3,1	4,3	15,2	9,6	6,1
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	76,00	32 506	6,0	6,3	7,0	0,6	0,3	0,3	3,9	3,9	3,8	11,1	8,3	7,6
PGNiG	6,45	37 293	4,8	5,7	4,4	0,7	0,3	0,2	2,3	2,7	2,5	14,6	11,2	11,4
LOTOS	64,60	11 943	5,5	5,9	6,8	0,6	0,5	0,5	2,5	2,9	3,4	14,8	10,6	8,5
Mediana	-	32 506	5,5	5,9	6,8	0,6	0,3	0,3	2,5	2,9	3,4	14,6	10,6	8,5

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	82,05	6 810	13,5	12,8	13,9	1,0	0,9	1,0	4,7	4,6	4,4	7,3	7,2	7,2
ComArch	188,00	1 529	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	98,50	2 536	19,6	16,7	15,1	18,9	15,9	14,3	17,5	15,2	13,0	92,5	89,4	87,6
Asseco BS	42,50	1 420	16,6	15,7	14,9	1,9	1,9	1,3	11,1	10,5	10,1	24,1	24,6	25,1
Asseco SEE	53,00	2 750	17,6	16,4	15,7	1,7	1,6	1,0	9,7	9,2	8,6	14,3	14,2	13,7
Mediana	-	2 536	17,1	16,0	15,0	1,8	1,8	1,1	9,7	9,9	9,4	14,3	14,2	13,7
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Cyfrowy Polsat	28,06	17 946	-	-	-	1,0	1,0	0,9	6,8	6,6	6,4	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	7,89	10 348	18,0	13,2	11,2	0,8	0,8	0,8	5,7	5,1	4,9	3,0	4,5	5,6
Mediana	-	14 147	18,0	13,2	11,2	0,9	0,9	0,9	6,3	5,8	5,7	5,5	6,5	7,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Wirtualna Polska	119,20	3 487	18,8	16,4	14,4	4,2	3,7	3,5	11,0	9,8	8,9	21,7	22,8	27,8
Agora	6,64	309	30,2	14,1	-	0,4	0,4	-	7,9	7,3	-	1,3	2,8	-
Mediana	-	1 898	24,5	15,3	14,4	2,3	2,0	3,5	9,5	8,6	8,9	11,5	12,8	27,8
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
CD Projekt SA	170,88	17 214	34,6	39,3	54,8	5,3	4,8	3,3	24,9	27,3	36,2	19,4	14,7	5,9
Playway	300,20	1 981	14,1	11,8	10,1	4,0	3,6	4,0	10,0	8,7	7,4	30,8	32,0	34,1
TEN Square Games	159,00	1 161	6,8	6,0	6,3	3,0	2,4	2,5	5,5	4,7	5,0	43,5	38,8	35,8
11 bit studios SA	580,00	1 373	95,6	11,9	15,5	6,8	4,3	3,7	63,1	7,6	9,4	6,5	45,8	26,8
Mediana	-	1 677	24,3	11,8	12,8	4,7	3,9	3,5	17,4	8,1	8,4	25,1	35,4	30,5
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
LPP	10920,00	20 228	15,4	15,5	12,7	6,1	5,6	4,6	7,4	8,4	6,7	34,7	23,6	32,7
CCC	54,00	2 963	-	23,3	14,6	5,1	4,5	3,4	8,7	6,6	5,6	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,63	851	11,5	10,8	9,1	0,9	0,8	0,7	5,7	5,5	5,0	8,3	8,0	8,5
Wittchen	17,15	313	8,9	9,1	9,3	1,5	1,3	1,3	5,0	5,1	5,2	16,9	15,3	14,0
Mediana	-	1 907	11,5	13,1	11,0	3,3	2,9	2,3	6,5	6,0	5,4	12,6	19,5	23,4
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Dino Polska	334,00	32 745	32,1	24,9	19,7	8,2	6,0	4,7	20,5	16,2	13,0	28,4	27,4	26,5
Inter Cars	435,00	6 163	9,4	9,0	-	1,7	1,5	-	7,2	7,0	-	14,9	14,8	-
Eurocash	13,23	1 841	42,7	30,6	34,8	2,2	2,2	2,5	5,6	5,4	5,1	5,4	6,9	7,1
Neuca	813,00	3 634	19,7	17,1	-	3,6	3,2	-	12,4	11,3	-	19,8	18,5	-
AB	48,00	777	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	10,6	10,2
Mediana	-	2 738	19,7	17,1	34,8	2,2	2,2	2,5	7,2	7,0	5,1	13,5	12,7	8,7
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	14,6	14,7
Wawel	475,00	712	19,4	15,9	-	-	-	-	7,0	6,2	5,8	5,1	6,2	6,5
MBW	6,04	676	130,4	32,6	-	0,9	0,9	-	8,5	6,4	-	0,7	2,7	-
Mediana	-	712	74,9	24,3	-	0,9	0,9	-	7,7	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	8,87	16 577	11,4	9,8	3,4	0,4	0,4	0,5	3,4	3,3	2,3	3,1	3,4	8,9
Enea	8,97	3 960	3,2	3,3	2,1	0,3	0,3	-	1,8	1,9	1,4	8,9	7,5	9,8
Tauron	2,84	4 974	5,4	3,5	2,6	0,3	0,3	0,0	4,5	4,2	3,5	7,1	7,6	8,9
Onde	17,72	975	10,7	5,0	4,8	2,4	1,7	1,4	6,7	3,3	3,4	24,4	39,5	30,0
Polenergia	75,00	5 074	31,5	18,5	16,0	1,4	1,4	1,1	17,6	11,9	11,4	7,3	9,3	8,9
ZE PAK	17,10	869	8,6	5,7	-	0,7	-	-	5,6	3,6	-	14,3	-	-
Mediana	-	4 467	9,6	5,4	3,4	0,5	0,4	0,8	5,0	3,5	3,4	8,1	7,6	8,9
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	42,20	4 186	8,3	13,5	-	0,5	0,5	-	6,6	6,3	5,6	6,1	3,6	-
Ciech	44,05	2 321	9,9	10,9	9,5	0,8	0,8	0,8	4,9	4,8	4,5	9,7	9,4	9,3
PCC Rokita	97,70	1 940	-	-	-	-	-	-	3,5	5,1	6,3	14,7	-	-
Mediana	-	2 321	9,1	12,2	9,5	0,7	0,7	0,8	4,9	5,1	5,6	9,7	6,5	9,3
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	618,00	5 964	10,5	11,1	11,1	3,3	4,3	4,2	7,8	7,8	7,6	32,6	29,7	29,9
Famur	2,99	1 715	9,9	9,5	8,8	0,9	0,8	-	2,9	2,8	2,7	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	357,50	1 995	4,2	10,8	-	0,5	0,6	-	2,0	4,0	5,2	13,4	5,2	-
Wielton	7,45	450	6,8	5,4	-	0,9	0,8	-	5,2	4,9	-	14,3	16,3	-
Alumetal	73,20	1 141	7,9	9,3	9,7	1,6	1,6	1,5	6,5	6,8	6,9	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	76,80	513	7,4	7,3	-	1,0	0,9	-	5,4	5,2	-	14,0	13,2	-
Mediana	-	1 428	7,7	9,4	9,7	1,0	0,9	2,9	5,3	5,0	6,0	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	39,85	954	8,4	7,9	-	1,1	1,1	-	6,3	6,3	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,15	353	9,3	7,7	-	-	-	-	-	4,0	-	11,6	-	-
Amica	101,80	792	14,8	10,8	-	0,7	0,6	-	5,9	5,2	-	7,9	6,1	-
Ac	30,70	309	10,9	9,5	-	2,2	2,1	-	6,4	6,1	-	20,3	22,4	-
Ferro	32,20	684	9,3	7,9	-	1,7	1,5	-	6,6	5,6	-	21,0	20,6	-
Mediana	-	684	9,3	7,9	-	1,4	1,3	-	6,4	5,6	-	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 zysku 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 zysku na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

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

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

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