

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	57 167,8	↑ 2,66%	-	1,64%	-17,50%
WIG20	1 836,9	↑ 3,04%	0,37%	2,02%	-18,97%
mWIG40	4 351,2	↑ 2,27%	-0,38%	0,56%	-17,77%
sWIG80	18 027,6	↑ 0,55%	-2,06%	0,64%	-10,11%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 M2220	1 834	42,0	↑ 2,34%	1,38%	-19,53%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 345,8	↑ 1,71%	-0,93%	5,27%
BUX (WĘGRY)	43 457,6	↑ 4,02%	1,32%	-14,32%
CAC 40 (FRANCJA)	6 358,7	↑ 1,17%	-1,45%	-11,10%
DAX (NIEMCY)	14 175,4	↑ 1,38%	-1,25%	-10,76%
DIJA (USA)	31 880,2	↑ 1,98%	-0,66%	-12,27%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 708,4	↑ 1,40%	-1,23%	-13,88%
FTSE 100 (GB)	7 513,4	↑ 1,67%	-0,96%	1,75%
ISE 100 (TURCJA)	2 380,9	↑ 0,36%	-2,24%	28,17%
MERVAL (ARGENTYNA)	90 344,1	↑ 2,53%	-0,13%	8,20%
MSCI EM	1 034,5	↓ -0,08%	-2,67%	-16,03%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 535,3	↑ 1,59%	-1,04%	-26,27%
PX (CZECHY)	1 322,7	↓ -1,56%	-4,11%	-7,25%
RTS (ROSJA)	1 253,7	↑ 1,12%	-1,50%	-21,44%
S&P 500	3 973,8	↑ 1,86%	-0,78%	-16,63%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:16				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 768,4	↓ -0,86%	-3,43%	-7,03%
HANG SENG (HONG KONG)	20 078,0	↓ -1,67%	-4,22%	-14,38%
BSE 30 (INDIE)	54 190,7	↓ -0,18%	-2,77%	-6,97%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 592,9	↓ -1,62%	-4,17%	-12,89%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 252,6	↓ -0,18%	-2,77%	-14,73%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	300,0	↓ -0,51%	-3,08%	4,96%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:16				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 663,0	↓ -0,81%	-3,08%	-14,57%
CAC40 Futures	6 261,0	↓ -1,05%	-3,31%	-12,35%
DAX Futures	14 033,0	↓ -0,75%	-3,02%	-11,50%
S&P500 Futures	3 926,3	↓ -1,15%	-3,41%	-17,49%
DIJA Futures	31 570,0	↑ 0,29%	-2,00%	-12,91%
NASDAQ Futures	11 822,8	↓ -1,77%	-4,02%	-27,56%

Waluty - kurs na godzinę: 08:16					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6078	-0,0041	↓ -0,09%	-2,68%	0,46%
CHF	4,4690	0,0017	↑ 0,04%	-2,55%	1,03%
USD	4,3175	0,0040	↑ 0,09%	-2,50%	7,00%
EUR/USD	1,0672	-0,0019	↓ -0,18%	-2,76%	-6,14%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	109,0	↓ -1,18%	-3,74%	44,91%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 485,0	↑ 0,25%	-2,35%	-2,03%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 856,2	↑ 1,20%	-1,42%	2,79%
SREBRO (USD za uncję)	21,7	↓ -0,15%	-2,74%	-7,12%
PLATYNA (USD za uncję)	945,5	↓ -0,51%	-3,09%	-2,14%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,8	↑ 0,13%	-2,46%	134,72%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	416,0	↓ -0,30%	-2,88%	145,28%
CYNK (USD za tonę)	3 802,5	↑ 2,11%	-0,54%	6,22%
ŻELAZO (CNY za tonę)	839,5	↓ -2,50%	-5,03%	24,55%
CYNA (USD za tonę)	34 614,0	↓ -0,15%	-2,74%	-10,93%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 956,0	↑ 0,34%	-2,26%	5,29%
OŁÓW (USD za tonę)	2 192,0	↑ 1,48%	-1,15%	-4,86%
NIKIEL (USD za tonę)	27 732,0	↓ -0,86%	-3,43%	33,60%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGE	10,4	↑ 7,3%	69 587 247	KRUK	254,4	↑ 8,1%	7 245 997	COALENERG	1,7	↑ 11,9%	1 337 472
PZU	32,5	↑ 7,2%	107 322 796	INTERCARS	407,0	↑ 5,2%	714 665	ZEPAK	17,0	↑ 10,8%	610 596
MBANK	276,0	↑ 5,6%	8 901 391	ALIOR	33,6	↑ 5,0%	8 732 154	RYVU	29,0	↑ 7,4%	437 830
PKOBP	32,0	↑ 5,5%	87 770 585	GRUPAAZOTY	51,5	↑ 4,3%	7 424 949	SHOPER	36,4	↑ 7,1%	48 650
JSW	70,0	↑ 5,1%	41 451 623	DOMDEV	100,8	↑ 4,2%	1 398 510	AMBRA	20,5	↑ 5,1%	77 073

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	23,5	↓ -3,3%	181 833 464	DATAWALK	147,1	↓ -3,8%	584 990	SERINUS	6,9	↓ -8,0%	383 523
CDPROJEKT	116,6	↓ -1,5%	32 617 717	ASBIS	12,6	↓ -2,8%	2 594 101	COMP	43,2	↓ -7,1%	386 716
LOTOS	66,8	↑ 0,4%	9 025 101	MERCATOR	64,3	↓ -2,6%	1 028 156	COGNOR	5,1	↓ -5,0%	2 479 824
DINOPL	302,5	↑ 0,5%	65 762 584	SELVITA	75,5	↓ -1,9%	179 919	AGORA	5,7	↓ -4,4%	177 004
LPP	10350,0	↑ 1,5%	32 400 760	LIVECHAT	87,0	↓ -1,2%	761 935	CAPTORTX	137,0	↓ -4,2%	1 131 924

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	23,5	↓ -3,3%	181 833 464	TAURONPE	3,5	↑ 3,3%	13 104 930	BOGDANKA	53,6	↑ 0,1%	5 069 412
PZU	32,5	↑ 7,2%	107 322 796	ALIOR	33,6	↑ 5,0%	8 732 154	BUMECH	36,3	↑ 3,6%	3 015 876
PKOBP	32,0	↑ 5,5%	87 770 585	HUUUGE	18,5	↑ 2,5%	8 321 255	COGNOR	5,1	↓ -5,0%	2 479 824
KGHM	135,7	↑ 1,6%	70 471 356	GRUPAAZOTY	51,5	↑ 4,3%	7 424 949	BNPPPL	64,0	↑ 2,2%	1 850 003
PEKAO	94,2	↑ 3,4%	70 383 803	ENEA	9,2	↑ 2,1%	7 375 591	BOWIM	14,1	↑ 3,2%	1 358 061

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,3	↓ 0,0%	786 185	GHE0124	92,0	↓ -1,1%	201 145	PK10622	99,8	↑ 0,1%	159 506
FPC0427	78,4	↑ 0,5%	393 234	KGH0624	100,0	↑ 0,1%	193 808	OK0722	99,5	↑ 0,1%	144 988
PKN1222	101,0	↓ 0,0%	345 905	WZ0124	99,5	↑ 0,0%	190 541	WZ0524	99,7	↑ 0,1%	144 828
PKNO622	99,6	↓ -0,3%	288 173	PS0123	98,2	↑ 0,1%	173 235	FPC1140	52,0	↑ 0,2%	135 800
ECN1022	100,1	↓ 0,0%	244 690	PK10622	99,8	↑ 0,1%	159 506	DS0432	67,0	↑ 0,5%	129 276

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**TEN SQUARE**  
**GAMES SA**

**Skorygowana EBITDA Ten Square Games w I kw. wyniosła 41,1 mln zł, zgodna z oczekiwaniami.** Ten Square Games wypracował w pierwszym kwartale 2022 roku 25,6 mln zł zysku netto, o 51 proc. mniej rdr oraz 41,1 mln zł skorygowanej EBITDA, co oznacza spadek rdr o 36 proc. - poinformowała spółka w raporcie. Konsensus zakładał 28,2 mln zł zysku netto i 40,2 mln zł skorygowanej EBITDA. Przychody Ten Square Games wyniosły w pierwszym kwartale 150,3 mln zł. To o 4,4 proc. powyżej konsensusu PAP Biznes oraz 14 proc. mniej rok do roku. Zysk na działalności operacyjnej w I kwartale wyniósł 29,4 mln zł, czyli spadł 47 proc. rdr. Konsensus zakładał EBIT na poziomie 30,2 mln zł. W pierwszym kwartale 2022 roku skonsolidowane płatności użytkowników gier Grupy Ten Square Games wyniosły 142,6 mln zł. czyli były 16 proc. niższe w stosunku do pierwszego kwartału 2021 roku. Głównym powodem spadku jest spadek płatności w grze Fishing Clash (o 21 proc. kdk o 27 proc. rdr). "Wyniki grupy w pierwszym kwartale 2022 roku nie są dla nas satysfakcjonujące i znajdują się poniżej ambicji TSG. Pomimo rynkowych wyzwań, które w znacznej mierze wpływają w ostatnich miesiącach na całą branżę rozrywki online, realizujemy szereg działań, których celem jest zwiększenie efektywności i związana z nią oczekiwana poprawa wyników poszczególnych produktów" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes Ten Square Games Maciej Zużatek. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Ten Square Games są dużo niższe niż I kwartale 2021 r. Przychody spadły o 16 proc. r/r do 142,6 mln zł, skorygowana EBITDA zmniejszyła się o 36 proc. do 41,1 mln zł, a zysk netto spadł o 51 proc. r/r do 25,6 mln zł. Przyczyn gorszych niż przed rokiem wyników należy upatrywać w znoszeniu ograniczeń covidowych i zmianie zachowań konsumentów polegającej na częściowym odejściu od gier mobilnym. Nie bez znaczenia jest także sytuacja makroekonomiczna na świecie (kluczowe rynki dla TSG to region Ameryki Północnej oraz Europy Zachodniej) – globalna niepewność oraz wysoka inflacja powodują, że konsumenci ograniczają swoje wydatki na dobra niebędące produktami pierwszej potrzeby. Przychody z płatności we flagowym tytule Spółki, czyli grze Fishing Clash (67 proc. przychodów) zmniejszyły się o 27 proc. r/r i 21 proc. k/k. Na wyniki Fishing Clash negatywny wpływ miała także decyzja o zablokowaniu korzystania z usług użytkownikom z terytoriów Rosji i Białorusi (6,5 proc. udział w całości przychodów). Spadek w złotówkach był częściowo amortyzowany przez umocnienie dolara i euro względem polskiej waluty. Nowo wprowadzone gry (Football Elite oraz Wings of Heroes) dopiero budują swoją dojrzałość przychodową. Trend spadkowy na akcjach Ten Square Games rozpoczął się w drugiej połowie stycznia, a notowania Spółki spadły od początku roku 57 proc. W naszej ocenie podane wyniki, przy wciąż nieodbudowanym sentymencie do gamingu, nie pozwolą na odwrócenie trendu spadkowego notowań. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**GRUPA PRACUJ SA**

**Skorygowana EBITDA Grupy Pracuj w I kw. 2022 r. wyniosła 79,9 mln zł, wzrost o 55,8 proc. r/r.** Zysk netto j.d. Grupy Pracuj w pierwszym kwartale 2022 r. wyniósł 55,1 mln zł, wobec 35,4 mln zł przed rokiem. Skonsolidowane przychody wyniosły 142,1 mln zł i były o 40,8 proc. wyższe niż w analogicznym okresie 2021 roku. Skorygowana EBITDA w pierwszych trzech miesiącach tego roku wyniosła 79,9 mln zł, co oznacza wzrost o 55,8 proc. r/r. Jak podano, skonsolidowany zysk netto sięgnął 55,0 mln zł, czyli o 55,7 proc. więcej niż w tym samym okresie ubiegłego roku, a skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł 68,7 mln zł (wzrost o 57,8 proc. r/r). Marża skorygowanej EBITDA wzrosła do 56,2 proc. z 50,8 proc. przed rokiem. Raportowana EBITDA wyniosła 71,8 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TOYA SA**

**Toya chce wypłacić 0,33 zł dywidendy na akcję.** Zarząd Toya rekomenduje, by z zysku netto za 2021 roku przeznaczyć na wypłatę dywidendy 24,76 mln zł, co dałoby 0,33 zł dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. "Intencją zarządu spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w zysku przy jednoczesnym umożliwieniu Grupie Kapitałowej Toya realizacji planów rozwoju. Zakładają one zapotrzebowanie na kapitał obrotowy dla utrzymania optymalnej wartości zapasów magazynowych przy jednoczesnym ciągłym rozwoju gry asortymentowej" - napisano w komunikacie. "Powyższa rekomendacja uwzględnia trudny do oszacowania wpływ konfliktu w Ukrainie na otoczenie makroekonomiczne, koniunkturę rynkową i sytuację finansową Spółki Toya" - dodano. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CENTRUM**  
**FINANSOWE SA**

**Centrum Finansowe nie kupi 100 proc. akcji DM BPS.** Centrum Finansowe nie ma możliwości akwizycji 100 proc. akcji Domu Maklerskiego BPS - poinformowała spółka w komunikacie. Centrum Finansowe będzie skupiać się na dotychczasowej strategii, a podejmowanie w przyszłości działań o charakterze akwizycyjnym zależne będzie od sytuacji na rynku finansowym. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLTRONIC SA**

**Poltronic chce wypłacić 0,08 zł dywidendy na akcję.** Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki Poltronic zdecydują w sprawie przeznaczenia na wypłatę dywidendy za 2021 rok łącznie 572,6 tys. zł, co daje 0,08 zł na akcję - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ, zwołanego na 28 czerwca. W 2021 r. spółka wypłaciła 0,10 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PEKABEX SA**

**Zawarcie umowy kredytowej przez spółkę zależną Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A.** Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. informuje, iż w dniu dzisiejszym spółka zależna Emitenta - Pekabex Bet S.A. zawarła z bankiem Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna umowę kredytu obrotowego odnawialnego, której szczegółowe warunki przedstawiono poniżej:

Przedmiot umowy: kredyt obrotowy odnawialny

Wartość umowy/wysokość udzielonego finansowania: 50.000.000 zł do dnia 09 stycznia 2023 r.; 30.000.000 zł od dnia 10 stycznia 2023 r. (...) ( ESPI RB NR 31/22)

**Informacja dnia**  
**BANK PKO BP SA**

**Dwie podwyżki płac w PKO BP.** Rada nadzorcza zwaloryzowała pensje zarządu. Pierwszy raz od sześciu lat. Dla menedżerów to jednak poważny komunikacyjny problem. Na pasku z wypłatą za maj pracownicy PKO BP zobaczą, jaką podwyżkę dostali od zarządu. Ma charakter indywidualny. Wszyscy mogą być pewni, że miesięczne wynagrodzenie będzie o minimum 4 proc. wyższe niż w marcu - o tyle decyzją zarządu wzrosną wynagrodzenia w całym banku, niezależnie od zajmowanego stanowiska. Pracownicy mogą poza tym liczyć na dodatkowe 4,8 proc. przyznawane z puli uznaniowej. Z naszych informacji wynika, że część zobaczy niewiele więcej niż podstawowe 4 proc., a niektórzy tylko tyle. Biuro prasowe banku wyjaśnia, że minimum dostanie tylko niewielki odsetek załogi. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/dwie-podwyzki-plac-w-pko-bp-1151156>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Optymizm na początku tygodnia utrzymał się na wszystkich rynkach europejskich do końca poniedziałkowych notowań. Na GPW tydzień indeksy zakończyły sesję dużymi wzrostami. WIG20 zakończył dzień wzrostem o (+ 3,04 proc.) na poziomie 1 836,87 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o (+2,66 proc.) i zamknął sesję na poziomie 57 167,82 pkt. Obroty na rynku były nieco wyższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 1,096 mld zł wobec 0,95 mld zł w poprzednim dniu. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły do 27 329 wobec 20 888 w piątek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji do 40 437 wobec 38 766 otwartych pozycji w piątek. Niedźwiedzie przekonane, że ruch wzrostowy zaraz się skończy powiększają pozycje obrazowane wzrostem Lop-u. Na Wall Street popyt wykorzystał dobre nastroje po obronie wsparć z końcówki minionego tygodnia i wczorajszy dzień zakończył również wzrostami. Stąd chwilowe osłabienie na początku dzisiejszej sesji (w reakcji na spore minusy kontraktów na indeksy amerykańskie) może dawać okazję do spekulacyjnych zakupów. (T. Czarnecki )

## KALENDARIUM

## Dane makro

24.05.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Sprzedaż detaliczna k/k	I kwartał	-8,60%
2:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu	maj	53,50
2:30	Japonia	Indeks PMI usług	maj	50,70
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	maj	108
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	maj	108
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	maj	103,80
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	maj	81,30
9:15	Francja	Indeks PMI przemysłu	maj	55,70
9:15	Francja	Indeks PMI usług	maj	58,90
9:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu	maj	54,60
9:30	Niemcy	Indeks PMI usług	maj	57,60
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu	maj	55,50
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	maj	57,70
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu	maj	55,80
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	maj	58,90
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	maj	-35
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	maj	14
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	kwi	1,30%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	kwi	7,90%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	kwi	1,40%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	kwi	0,30%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	maj	56,00
15:45	USA	Indeks PMI usług	maj	55,60
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	maj	14
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	20 maj	198,72 mld
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	kwi	763 tys.

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

24.05.2022

LENTEX - WZA:

FON - NWZA: Płock. W sprawie zmiany statutu spółki, obniżenia liczby akcji spółki bez wartości nominalnej, obniżenia kapitału zakładowego.

TSGAMES - Konferencja wynikowa Spółki: Omówienie wyników spółki Ten Square Games za 1 kwartał 2022 r.

3RGAMES - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

ABPL - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

AUTOPARTN - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

BERLING - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

BOGDANKA - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

BRASTER - Raport kwartalny I/2022:

DADELO - Raport kwartalny I/2022:

DATAWALK - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

DGNET - Raport roczny 2021:

ENEA - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

EUROTAX - Raport roczny 2021:

FASTFIN - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

GRUPRACUJ - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

HUUUGE - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

INTERNITY - Raport roczny 2021:

KOGENERA - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

MEGARON - Raport kwartalny I/2022:

MOSTALWAR - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

OPONEO.PL - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

OTLOG - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

OVIDWORKS - Raport roczny 2021:

OVOSTAR - Raport kwartalny I/2022:

PGE - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

POLWAX - Raport kwartalny I/2022:

RAFAKO - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

RAFAMET - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

SKYLINE - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

NOCTILUCA - Raport roczny 2021:

KINOPOL - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki Kino Polska TV S.A. w ogłoszonym wezwaniu po cenie 15,05 PLN za akcję.

AZTEC - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,17 PLN na akcję

DEVELIA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,45 PLN na akcję

INTERFERI - Przymusowy wykup akcji: Dzień przymusowego wykupu akcji spółki Interferie SA po cenie 8,71 PLN za akcję.

*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	32,00	40 000	6,3	6,0	5,9	0,9	0,8	0,8	6,1	8,3	9,1	1,3	1,4	1,5
Santander Polska	257,00	26 263	9,5	7,5	7,3	0,9	0,9	0,8	3,2	4,2	7,2	1,2	1,3	1,4
PEKAO	94,20	24 725	7,0	6,9	6,8	0,9	0,9	0,8	6,7	8,1	7,9	1,3	1,3	1,3
ING	200,00	26 020	8,2	8,0	8,1	1,5	1,4	1,2	3,8	5,0	5,4	1,4	1,4	1,4
mBank	276,00	11 698	6,8	6,0	5,3	0,8	0,7	0,6	-	9,6	6,2	0,6	0,8	1,2
Bank Millennium	4,68	5 677	10,0	6,0	4,3	0,9	0,8	0,8	0,0	0,0	1,9	0,0	0,4	1,0
Alior Bank	33,60	4 387	3,9	4,1	4,5	0,6	0,5	0,5	0,0	4,3	8,4	1,2	1,1	1,0
Bank Handlowy	60,00	7 840	8,8	8,3	9,1	1,0	1,0	1,0	9,1	11,3	13,3	1,9	1,7	1,3
BNP Paribas	64,00	9 446	5,1	4,8	5,5	0,6	0,5	0,6	0,0	2,5	5,4	1,3	1,5	1,4
<b>Mediana</b>	-	<b>11 698</b>	<b>7,0</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>7,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,50	28 064	9,0	8,4	8,2	1,5	1,4	1,3	7,5	8,4	8,9	16,6	17,9	17,5
KRUK	254,40	4 866	6,7	7,2	6,8	1,5	1,3	1,2	4,7	6,6	9,5	23,2	18,3	14,9
GPW	38,50	1 616	10,6	10,4	10,2	1,6	1,3	1,2	6,8	7,1	7,3	15,2	14,6	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 866</b>	<b>9,0</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>8,9</b>	<b>16,6</b>	<b>17,9</b>	<b>14,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,98	3 964	-	-	-	0,7	0,6	-	18,7	-	-	7,8	8,3	-
Dom Development	100,80	2 575	9,9	10,7	11,0	2,0	2,0	1,9	6,0	6,8	7,5	19,2	16,9	15,2
Echo Investment	3,15	1 300	5,1	4,0	3,2	0,7	0,6	0,6	11,7	11,3	11,0	13,5	20,8	20,4
Atal	40,80	1 580	6,0	6,2	6,7	1,3	1,2	1,2	5,0	5,5	6,2	22,6	20,8	18,0
Delvia	2,99	1 338	7,2	7,6	8,5	1,0	0,9	0,9	7,1	9,8	10,4	14,4	10,4	9,2
Marvipol	6,00	250	2,0	5,7	-	-	-	-	2,8	7,8	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 459</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>7,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>6,6</b>	<b>7,8</b>	<b>9,0</b>	<b>14,4</b>	<b>16,9</b>	<b>16,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	228,50	5 834	16,1	16,3	14,3	5,4	5,4	4,9	4,8	4,8	4,3	27,3	27,8	28,6
Unibep	8,00	281	9,5	8,6	-	0,8	0,8	-	4,8	4,4	3,2	7,3	-	-
Erbud	34,30	425	17,8	6,3	2,9	0,7	0,6	0,4	4,6	2,4	1,1	12,1	15,0	-
Torpol	16,22	373	4,2	5,4	6,7	1,2	1,2	1,2	0,1	0,1	0,1	-	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>399</b>	<b>12,8</b>	<b>7,5</b>	<b>6,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>12,1</b>	<b>15,0</b>	<b>28,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	135,70	27 140	5,2	6,0	5,9	0,9	0,8	0,7	3,0	3,3	3,5	17,4	11,3	8,9
JSW	70,00	8 219	1,3	4,1	5,9	0,6	0,5	0,5	0,8	1,8	2,9	41,7	13,6	8,5
Bogdanka	53,55	1 821	11,6	5,6	4,4	0,5	0,4	0,4	1,7	1,6	1,5	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>8 219</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>17,4</b>	<b>12,5</b>	<b>8,7</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	72,64	31 069	4,6	6,9	7,5	0,6	0,5	0,5	3,7	3,9	3,8	12,7	11,3	10,4
PGNiG	6,25	36 091	3,5	3,9	4,7	0,7	0,3	0,3	1,6	1,7	2,0	16,8	17,2	17,6
LOTOS	66,82	12 353	3,5	5,3	7,3	0,6	0,5	0,5	1,8	2,4	3,0	17,2	11,9	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>31 069</b>	<b>3,5</b>	<b>5,3</b>	<b>7,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>16,8</b>	<b>11,9</b>	<b>10,4</b>

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	79,10	6 565	12,3	11,2	10,4	1,0	0,9	0,8	4,3	4,2	4,1	7,7	8,5	10,9
ComArch	172,00	1 399	11,3	10,9	10,4	1,1	1,0	0,9	4,0	3,9	3,8	9,6	9,7	9,4
LiveChat Software	87,00	2 240	17,9	15,1	13,9	16,9	13,9	12,5	14,7	12,8	11,2	90,8	89,3	87,1
Asseco BS	39,50	1 320	15,7	14,4	13,7	3,7	3,6	3,4	10,1	9,5	9,0	24,0	24,6	25,1
Asseco SEE	48,30	2 506	15,8	14,7	14,1	1,5	1,5	1,3	8,8	8,4	7,9	14,3	14,0	13,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 240</b>	<b>15,7</b>	<b>14,4</b>	<b>13,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>7,9</b>	<b>14,3</b>	<b>14,0</b>	<b>13,7</b>
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	22,20	14 198	11,5	11,3	9,5	0,8	0,8	0,7	6,0	5,6	5,2	7,1	7,2	9,4
Orange Polska	6,20	8 131	14,0	12,1	10,9	0,6	0,6	0,6	4,9	4,8	4,6	3,7	4,8	5,3
<b>Mediana</b>	-	<b>11 165</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>	<b>10,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,3</b>
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	101,00	2 956	15,7	14,2	12,5	3,4	2,9	2,6	9,3	8,5	7,7	19,9	20,8	20,4
Agora	5,66	264	-	-	-	0,4	0,4	-	12,6	9,7	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 610</b>	<b>15,7</b>	<b>14,2</b>	<b>12,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,6</b>	<b>10,9</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>	<b>10,6</b>	<b>11,8</b>	<b>20,4</b>
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	116,62	11 748	35,8	28,6	40,4	5,7	4,7	4,3	19,7	19,4	25,2	15,8	17,8	12,1
Playway	297,00	1 960	14,7	12,1	11,9	4,3	3,8	3,9	10,1	8,5	8,4	28,2	33,1	34,1
TEN Square Games	150,00	1 095	9,6	9,3	8,7	3,5	2,9	2,6	7,1	6,6	6,2	30,7	27,3	26,9
11 bit studios SA	508,00	1 209	74,7	10,0	11,8	5,8	3,5	4,0	56,2	7,2	7,7	14,2	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 585</b>	<b>25,3</b>	<b>11,0</b>	<b>11,9</b>	<b>5,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>14,9</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>	<b>22,0</b>	<b>30,2</b>	<b>25,6</b>
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	10350,00	19 173	14,5	37,1	16,2	5,7	6,2	5,3	7,5	9,0	6,8	35,0	16,6	32,1
CCC	46,90	2 573	-	38,8	11,9	16,2	2,3	2,0	8,4	8,3	5,7	-11,6	35,8	44,4
VRG	4,12	966	11,4	10,0	9,2	1,0	0,9	0,9	5,5	5,1	4,9	8,5	9,3	9,2
Wittchen	20,20	369	7,6	6,9	6,4	1,9	1,6	1,4	4,7	4,4	4,2	20,4	25,0	23,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 770</b>	<b>11,4</b>	<b>23,5</b>	<b>10,5</b>	<b>3,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>5,3</b>	<b>14,5</b>	<b>20,8</b>	<b>27,9</b>
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	302,50	29 657	28,8	21,8	17,0	7,3	5,4	4,2	18,5	14,4	11,5	28,8	27,3	26,7
Inter Cars	407,00	5 766	8,1	7,5	6,9	1,6	1,3	1,1	6,6	6,3	6,0	15,8	15,7	111388,6
Eurocash	11,32	1 575	35,9	29,4	20,6	2,0	1,9	1,9	5,9	5,6	5,3	5,8	16,0	12,5
Neuca	806,00	3 603	20,4	17,4	15,7	3,7	3,3	2,9	12,2	11,1	10,4	19,8	18,5	-
AB	47,60	771	5,5	5,3	5,3	0,7	0,7	0,6	4,6	4,4	4,5	13,7	13,0	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 589</b>	<b>14,2</b>	<b>12,5</b>	<b>11,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>14,8</b>	<b>15,8</b>	<b>12,5</b>
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	11,3	10,8	10,4	1,6	1,5	1,4	6,2	5,8	5,6	15,4	14,6	14,7
Wawel	491,00	736	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	6,40	716	69,4	27,8	23,1	0,8	0,8	0,8	11,2	8,7	7,4	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>736</b>	<b>40,4</b>	<b>19,3</b>	<b>16,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</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	10,38	19 399	9,1	7,1	5,7	0,4	0,5	0,5	3,3	3,0	2,7	4,0	5,1	8,2
Enea	9,18	4 863	2,4	2,6	2,7	0,3	0,3	0,3	2,2	2,1	2,2	10,7	10,3	10,3
Tauron	3,46	6 064	4,9	3,8	3,7	0,3	0,4	0,0	4,2	3,8	3,7	8,9	10,0	9,6
Onde	13,08	720	130,8	6,2	3,7	2,3	1,7	1,3	28,6	4,2	2,7	24,4	39,5	30,0
Polenergia	74,00	6 524	22,7	14,0	15,3	1,3	1,3	1,2	19,0	12,7	11,6	9,1	10,3	9,4
ZE PAK	17,00	864	8,1	2,4	13,1	0,9	1,0	0,9	5,3	2,4	4,3	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 463</b>	<b>8,6</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>9,6</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	51,50	5 109	5,2	8,5	8,4	0,6	0,5	0,5	5,6	5,9	5,0	10,2	6,9	5,5
Ciech	42,34	2 231	9,4	10,2	9,1	0,8	0,8	0,8	4,5	4,6	4,3	9,3	7,5	8,2
PCC Rokita	88,20	1 751	-	-	-	-	-	-	3,3	4,7	5,8	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 231</b>	<b>7,3</b>	<b>9,4</b>	<b>8,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>	<b>10,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</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	602,00	5 809	9,4	9,9	9,0	3,0	2,9	2,8	7,4	7,0	6,5	28,2	26,2	24,9
Famur	2,69	1 546	9,0	8,7	8,3	0,8	0,7	0,7	2,5	2,5	2,6	8,9	9,3	7,1
Stalprodukt	307,50	1 716	3,4	10,6	10,8	0,5	0,5	0,4	1,6	3,2	3,8	13,8	5,2	-
Wielton	7,00	423	18,4	5,6	4,4	0,9	0,8	0,7	5,5	4,8	4,2	14,3	16,3	-
Alumetal	67,80	1 057	6,7	8,1	8,4	1,4	1,4	1,3	4,9	6,1	6,1	15,0	16,9	14,9
Mangata Holding	78,00	521	6,6	6,1	6,0	1,0	0,9	0,8	5,1	4,8	4,1	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 301</b>	<b>7,8</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</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	35,80	857	8,8	8,3	7,5	1,0	1,0	0,9	5,8	5,9	5,6	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	11,94	321	8,4	7,0	-	-	-	-	-	3,7	-	11,6	-	-
Amica	89,10	693	15,5	8,8	7,4	0,6	0,6	0,5	5,8	4,7	4,6	11,2	6,1	-
Ac	28,90	291	11,3	10,0	9,0	2,0	2,0	1,9	6,6	6,1	6,0	-	-	-
Ferro	28,70	610	8,5	7,0	6,4	1,4	1,2	1,1	5,9	5,0	4,5	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>610</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>12,7</b>	<b>13,9</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 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)**.