

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	53 707,9	↓ -0,74%	-	0,88%	-22,50%
WIG20	1 685,6	↓ -0,95%	-0,21%	0,38%	-25,64%
mWIG40	4 057,5	↓ -0,36%	0,38%	1,16%	-23,32%
sWIG80	17 095,0	↑ 0,09%	0,84%	1,13%	-14,76%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 U2220	1 674	-26,0 ↓ -1,53%	-0,18%	-26,55%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	100 269,9	↑ 1,36%	2,12%	-4,34%
BUX (WĘGRY)	41 725,3	↓ -1,42%	-0,69%	-17,74%
CAC 40 (FRANCJA)	6 237,6	↑ 0,33%	1,08%	-12,80%
DAX (NIEMCY)	13 210,3	↓ -0,33%	0,41%	-16,84%
DIJA (USA)	31 990,0	↑ 0,28%	1,03%	-11,97%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 604,2	↑ 0,21%	0,96%	-16,30%
FTSE 100 (GB)	7 306,3	↑ 0,41%	1,16%	-1,06%
ISE 100 (TURCJA)	2 548,5	↑ 1,27%	2,02%	37,19%
MERVAL (ARGENTYNA)	119 508,3	↑ 4,97%	5,75%	43,12%
MSCI EM	987,1	↓ -0,33%	0,41%	-19,88%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 782,7	↓ -0,43%	0,31%	-24,69%
PX (CZECHY)	1 240,3	↑ 0,18%	0,93%	-13,02%
RTS (ROSJA)	1 155,5	↓ -0,52%	0,22%	-27,59%
S&P 500	3 966,8	↑ 0,13%	0,88%	-16,77%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 655,2	↓ -0,16%	0,59%	-3,95%
HANG SENG (HONG KONG)	20 930,0	↑ 1,79%	2,55%	-10,75%
BSE 30 (INDIE)	55 371,3	↓ -0,71%	0,03%	-4,95%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 410,7	↑ 0,39%	1,14%	-19,01%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 429,9	↓ -0,71%	0,03%	-10,08%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	303,1	↑ 0,15%	0,89%	6,02%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 588,0	↓ -0,17%	1,38%	-16,31%
CAC40 Futures	6 223,5	↓ -0,18%	1,37%	-12,87%
DAX Futures	13 168,0	↓ -0,14%	1,41%	-16,95%
S&P500 Futures	3 957,0	↓ -0,33%	1,22%	-16,84%
DIJA Futures	31 821,0	↑ 0,03%	1,58%	-12,22%
NASDAQ Futures	12 304,5	↓ -0,40%	1,15%	-24,61%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN] [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7186	-0,0045 ↓ -0,10%	0,65%	2,87%
CHF	4,7851	-0,0088 ↓ -0,18%	0,56%	8,17%
USD	4,6159	-0,0064 ↓ -0,14%	0,61%	14,39%
EUR/USD	1,0223	0,0003 ↑ 0,03%	0,78%	-10,09%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	98,2	↑ 1,52%	2,28%	30,53%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 467,0	↑ 1,00%	1,75%	-22,88%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 718,9	↓ -1,04%	-0,30%	-4,81%
SREBRO (USD za uncję)	18,4	↑ 0,42%	1,17%	-21,18%
PLATYNA (USD za uncję)	873,1	↑ 0,44%	1,19%	-9,64%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,9	↑ 1,67%	2,43%	137,88%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	410,3	↑ 0,26%	1,01%	141,89%
CYNK (USD za tonę)	3 044,5	↓ -0,13%	0,61%	-14,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	740,5	↑ 4,44%	5,22%	9,87%
CYNA (USD za tonę)	24 630,0	↓ -1,27%	-0,53%	-36,62%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 408,5	↓ -2,71%	-1,98%	-14,21%
OŁÓW (USD za tonę)	2 004,0	↓ -0,67%	0,07%	-13,02%
NIKIEL (USD za tonę)	22228,0	↑ 0,48%	1,23%	7,09%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PEKAO	73,9	↑ 2,7%	56 056 771	CLNPHARMA	17,8	↑ 4,7%	498 249	BIOMEDLUB	6,4	↑ 23,0%	36 838 866
LOTOS	78,4	↑ 2,0%	20 545 554	MABION	33,2	↑ 3,4%	6 053 309	MLSYSTEM	76,9	↑ 11,2%	2 274 168
PKNORLEN	76,4	↑ 0,8%	84 336 360	EUROCASH	11,2	↑ 3,3%	1 895 111	CAPTORTX	115,0	↑ 6,0%	156 433
MBANK	212,8	↑ 0,8%	6 356 319	KETY	548,0	↑ 2,6%	3 690 932	BIOTON	4,2	↑ 5,5%	716 456
PKOBP	26,6	↑ 0,5%	47 617 726	ASBIS	15,2	↑ 2,4%	4 123 140	BUMECH	57,4	↑ 4,8%	24 279 956

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	90,1	↓ -8,5%	49 119 653	KERNEL	26,5	↓ -7,2%	2 614 813	ASTARTA	24,5	↓ -5,8%	819 859
CCC	44,0	↓ -4,5%	6 167 621	MERCATOR	63,0	↓ -6,9%	3 800 866	WIELTON	6,1	↓ -3,9%	142 747
ALLEGRO	25,7	↓ -4,3%	51 794 001	TSGAMES	101,4	↓ -5,4%	1 848 693	AUTOPARTN	11,7	↓ -3,8%	421 781
ORANGEPL	6,1	↓ -4,2%	9 160 644	BENEFIT	584,0	↓ -3,9%	34 186	BOWIM	9,5	↓ -3,7%	2 125 455
KGHM	103,0	↓ -4,2%	42 227 565	WIRTUALNA	98,5	↓ -3,6%	157 895	WIRTUALNA	98,5	↓ -3,6%	157 895

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	76,4	↑ 0,8%	84 336 360	KRUK	266,2	↓ -0,3%	22 355 709	BIOMEDLUB	6,4	↑ 23,0%	36 838 866
PEKAO	73,9	↑ 2,7%	56 056 771	XTB	22,1	↓ -2,0%	6 546 825	BUMECH	57,4	↑ 4,8%	24 279 956
ALLEGRO	25,7	↓ -4,3%	51 794 001	MABION	33,2	↑ 3,4%	6 053 309	LUBAWA	2,3	↑ 3,4%	5 377 267
CDPROJEKT	90,1	↓ -8,5%	49 119 653	ALIOR	24,8	↑ 0,9%	5 780 510	MLSYSTEM	76,9	↑ 11,2%	2 274 168
PKOBP	26,6	↑ 0,5%	47 617 726	BOGDANKA	54,4	↓ -2,0%	4 921 454	ARCTIC	15,6	↓ -1,6%	2 173 814

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,9	↑ 0,0%	948 490	WZ0525	98,6	↓ -0,2%	142 318	PS0123	98,4	↑ 0,0%	94 053
WZ0524	99,5	↑ 0,0%	447 646	ALR1025	99,3	↓ -0,1%	124 446	PEO1027	96,8	↓ -0,1%	71 522
WZ0124	100,1	↑ 0,0%	275 245	OK0724	88,1	↑ 0,2%	122 186	KGH0624	100,5	↓ -0,5%	69 687
PKN1222	100,8	↑ 0,0%	217 200	GHE0124	93,1	↑ 0,1%	95 461	ECHO923	99,0	↓ -0,8%	52 784
DS1023	97,4	↑ 0,1%	214 796	PS0123	98,4	↑ 0,0%	94 053	PHN1224	100,1	↑ 0,1%	50 651

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**BANK**  
**MILLENNIUM SA**

**Strata netto Banku Millennium w II kw. wyniosła 140,3 mln zł, zgodna z oczekiwaniami.** Strata netto grupy Banku Millennium w drugim kwartale 2022 roku wyniosła 140,3 mln zł podczas gdy rok wcześniej strata wynosiła 200,3 mln zł - poinformował bank w raporcie. Wynik banku okazał się zgodny z oczekiwaniami, bowiem konsensus PAP Biznes zakładał stratę na poziomie 143,2 mln zł. Oczekiwania ośmiu maklerskich co do straty netto banku w drugim kwartale 2022 roku wahały się od 93,2 mln zł do 180,2 mln zł. Bank informował wcześniej, że w wynikach za II kwartał 2022 roku utworzy rezerwy na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 467,4 mln zł. Bank ocenił, że w wyniku zaksięgowania kosztów związanych z przystąpieniem do systemu ochrony w okresie tym zaraportuje ujemny wynik netto. Wynik odsetkowy banku wyniósł w drugim kwartale 1.178,9 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami. Konsensus PAP wyniósł 1.162,7 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.123,6 - 1.200 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł z kolei 206,1 mln zł wobec konsensusu na poziomie 204,1 mln zł (oczekiwania wahały się od 198,7 mln zł do 211,8 mln zł. (...)) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki podane przez Millenium rozpoczynają sezon wynikowy sektora bankowego. Silne podwyżki stóp procentowych istotnie negatywnie wpłynęły na wartość zaciąganych kredytów hipotecznych, co ograniczyło akcję kredytową banków. Wyniki Millenium w znacznym stopniu pokrywają się jednak z konsensusem rynkowym. Millenium wciąż pozostaje nierentowny - w II kwartale Bank miał 140,3 mln zł straty netto wobec 200,3 mln zł straty netto przed rokiem, ale wielkość straty okazała się nieco mniejsza niż oczekiwał rynek (minus 2,1 proc.). Wynik odsetkowy wyniósł 1178,9 mln zł i był wyższy o 1,4 proc. od konsensusu, zaś wynik z prowizji ukształtował się na poziomie 206,1 mln zł (1 proc. powyżej oczekiwań). Głównym powodem braku rentowności przez Bank są rezerwy z tytułu walutowych kredytów hipotecznych, które zostały utworzone w łącznej kwocie 467,4 mln zł, o czym Bank informował na początku lipca. Słabe wyniki mają swoje odzwierciedlenie w notowaniach. Od początku roku kurs spadł o 55,7 proc. do 3,63 zł za 1 akcję. W naszej ocenie brakuje obecnie sygnałów do odwrócenia trendu spadkowego. Wśród negatywnych czynników wyróżniamy nadchodzące spowolnienie gospodarcze oraz koszty wakacji kredytowych, których koszt rozpoznany zostanie w wynikach za III kwartał. Szacunek przy założeniu pełnej partycypacji wszystkich klientów ustalony został na poziomie 1779 mln zł – Bank planuje rozpoznać między 75 a 90 proc. tej kwoty. Z tego powodu nie przewidujemy osiągnięcia rentowności w III kwartale. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**CAPITAL**  
**PARTNERS SA**

**Akcjonariusze Capital Partners złożyli oferty sprzedaży 11.580.847 akcji spółki.** Akcjonariusze Capital Partners złożyli łącznie 228 ważnych ofert sprzedaży, które obejmowały łącznie 11.580.847 akcji spółki. Oferta zakupu obejmowała 3.656.295 akcji, średnia stopa alokacji wyniesie 31,57 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Planowanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji jest 28 lipca 2022 r. Na początku lipca Capital Partners zaprosił do składania ofert sprzedaży do 3.656.295 akcji własnych, które stanowiły 26,77 proc. kapitału zakładowego. Proponowana cena zakupu wynosiła 6,66 zł za akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**DEVELIA SA**

**Develia ma umowę ws. stworzenia platformy do zarządzania wynajmem mieszkań.** Develia podpisała umowę współpracy joint venture z firmą The Heart i planuje stworzyć platformę do zarządzania wynajmem mieszkań. Operacyjne uruchomienie platformy planowane jest na 2023 rok - poinformowała spółka w komunikacie. Platforma będzie oferować kompleksową obsługę najmu. Na początku rozwiązanie będzie dostępne dla funduszy i klientów indywidualnych posiadających mieszkania z oferty Develii. W kolejnych etapach deweloper planuje rozszerzenie grona potencjalnych odbiorców. Według założeń, w perspektywie 5 lat, do 2027 roku platforma ma obsługiwać kilkanaście tysięcy mieszkań. Spółka, która powstanie w ramach JV, będzie kontrolowana przez Develię. The Heart jest partnerem technologicznym, odpowiadającym za stworzenie i funkcjonowanie platformy. Nakłady inwestycyjne na projekt wyniosą łącznie 8,5 mln zł w perspektywie 3 lat. Łączne docelowe zaangażowanie Develii wyniesie maksymalnie 7,5 mln zł. W zależności od etapu inwestycji i stopnia realizacji programu motywacyjnego deweloper będzie posiadał od 76,5 proc. do 57,5 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

**REINO  
CAPITAL SA**

**Pozew Prime Hold 17 Management Kft.** Zarząd REINO Capital S.A. z siedzibą w Warszawie ("Emitent") informuje, że 25 lipca 2022 r. otrzymał pozew złożony w Sądzie Okręgowym w Warszawie o zapłatę kwoty stanowiącej równowartość 12.854.042 EUR. Pozew złożony został przez Prime Hold 17 Management Kft (dalej "Prime"). Podstawą roszczeń wskazaną w pozwie są domniemane czyny nieuczciwej konkurencji popełnione rzekomo przez Emitenta i działającego w jego imieniu Prezesa Zarządu (współpozwanego), w przebiegu procesu sprzedaży nieruchomości Malta House, prowadzonego przez spółkę celową funduszu REINO RF CEE Real Estate SCA z siedzibą w Luksemburgu. Na roszczenia powoda składają się rzekome straty w kwocie 2.820.000 EUR oraz domniemane utracone korzyści w wysokości 9.739.076 EUR. Emitent zaprzecza wszelkim zarzutom podniesionym w pozwie, nie istnieją bowiem przesłanki do przypisania mu jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec Prime, w tym w szczególności z tytułu popełnienia czynów nieuczciwej konkurencji. Emitent podejmie wszelkie kroki prawne w celu dowiedzenia powyższego oraz ochrony interesów Emitenta i jego akcjonariuszy, co stanowi podstawową motywację wszelkich działań podejmowanych przez Emitenta. Działania inicjowane przez Prime, w tym naruszające dobre imię Emitenta poglądy, wygłaszane publicznie przez przedstawicieli Prime, Emitent odbiera jako próbę wywierania presji, w celu powstrzymania się przez niego od działań mających zapewnić, że sprzedaż nieruchomości Malta House przez podmioty kontrolowane przez Grupę RF CorVal nastąpi za cenę odpowiadającą jej rynkowej wartości. Emitent uznaje powyższą informację za spełniającą kryteria do uznania za informację poufną w rozumieniu art. 7 MAR, z uwagi na wartość roszczeń objętych pozwem. (ESPI, RB NR 10/2022)

## Informacja dnia

**MPAY SA**

**Unieważnienie przetargu na pobieranie opłat za postój w SPPN w Warszawie.** Postawa prawna: Art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne. Zarząd spółki działającej pod firmą "mPay" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000172708 ("Spółka", "mPay"), w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 15/2022 z dnia 24 maja 2022 r., niniejszym informuje, że Spółka w dniu 25 lipca 2022 r. otrzymała pismo od Zarządu Dróg Miejskich w Warszawie ("ZDM") dotyczące wyroku Krajowej Izby Odwoławczej z dnia 28 czerwca 2022 r. w przedmiocie uwzględnienia odwołania jednego z oferentów i w konsekwencji unieważnienia czynności wyboru najkorzystniejszej oferty, którą złożył mPay w trybie przetargu nieograniczonego na "Pobieranie opłat na postój w Strefie Płatnego Parkowania Niestrzeżonego w Warszawie z wykorzystaniem platform/kanałów mobilnych" organizowanego przez Zamawiającego - Miasto Stołeczne Warszawa, w imieniu i na rzecz którego działał Zarząd Dróg Miejskich. W związku z powyższym wyrokiem ZDM powtórzy czynność badania i oceny ofert w celu wybrania najkorzystniejszej z nich. Spółka poinformuje w swoich raportach bieżących o dalszych istotnych dla mPay etapach postępowania przetargowego. Zarząd Spółki zdecydował o publikacji powyższej informacji z uwagi na fakt, iż potencjalnie może mieć ona istotny wpływ na wycenę instrumentów finansowych Spółki notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. (ESPI, RB NR 31/2022)

## Informacja dnia

**ELEMENTAL  
HOLDING SA**

**Elemental Holding i EFF ogłaszają przymusowy wykup akcji Elemental Asia po cenie 34,19 zł za sztukę.** Spółki Elemental Holding i EFF ogłosiły przymusowy wykup 298.750 akcji Elemental Asia, stanowiących 4,98 proc. udziału w kapitale zakładowym, po cenie 34,19 zł za sztukę - poinformował pośredniczący w procesie DM mBanku. Dzień wykupu został ustalony na 29 lipca 2022 r. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Początek tygodnia na GPW był spadkowy. Przeważały negatywne nastroje i obawy inwestorów przed się posiedzeniem FED. Jednak sytuacja techniczna indeksu WIG20 nie zmieniała się. Poziom 1650 pkt. nadal jest poziomem wsparcia a najbliższym oporem jest 1710 pkt. Większej zmienności na rynku można spodziewać się po decyzji FED w sprawie stop procentowych – czyli dopiero w czwartek. WIG20 zakończył wczorajsze notowania na poziomie 1685,62 pkt. spadkiem o 0,95 proc. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,74 proc. i zamknął sesję na poziomie 53 707,85 pkt. Małe i średnie spółki zachowały się podobnie - mWIG40 spadł o 0,36 proc., sWIG80 wzrósł o 0,09 proc. Obroty pozostają nadal bardzo niskie i wyniosły 0,72 mld zł wobec 0,89 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Niskie obroty mogą podważać jakość i trwałość generowanych sygnałów. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły i wyniosły 24 842 wobec 26 922 w piątek. LOP na zamknięciu sesji wyniosła 46 760 wobec 46 321 otwartych pozycji w piątek. Wzrost LOP-u o ponad 5 tys. pozycji w ciągu ostatnich kilku sesji pokazuje polaryzację oczekiwań inwestorów obstawiających kierunek ruchu na rynku po decyzji FED. Dziś możliwe sprawdzenie wsparcia przy 1650 pkt. Testy oporów lub wsparć przy ostatnio obserwowanych obrotach są mało wiarygodne. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

26.07.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	PKB k/k		0,6%
1:00	Korea Południowa	PKB r/r		3,0%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m		1,8%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r		24,4%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m		0,9%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r		43,6%
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m		1,6%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r		21,2%
16:00	USA	Indeks Conference Board		98,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond		-19
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów		696 tys.

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

26.07.2022

IBCPOLSKA - WZA:

MILLENNIUM - Konferencja wynikowa Spółki: Grupa Banku Millennium przedstawi wyniki finansowe oraz podsumuje aktywność biznesową.

OTLOG - NWZA: Kraków. W sprawie przelania kapitału zapasowego spółki na pokrycie straty spółki z lat ubiegłych.

BIOMEDLUB - NWZA: Lublin. W sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii T

ZBP - Konferencja prasowa: Tematy prezentacji: Raport InfoDok, Raport Cyberbezpieczny Portfel, Monitor Bankowy, Komentarz do bieżącej sytuacji m.in zarzutów UOKiK wobec 5 banków.

AITON - WZA:

MILLENNIUM - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

UNICREDIT - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

ECHO - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,22 PLN na akcję

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

MEGARON - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,20 PLN na akcję

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	26,55	33 188	6,8	5,4	5,2	0,9	0,8	0,7	6,4	8,0	10,1	1,2	1,3	1,3
Santander Polska	229,60	23 463	9,2	6,4	5,7	0,9	0,8	0,7	2,8	4,5	6,9	0,8	1,3	1,8
PEKAO	73,90	19 397	6,0	5,2	5,2	0,8	0,7	0,7	6,6	9,3	11,2	1,2	1,3	1,4
ING	159,60	20 764	7,4	6,7	6,6	1,7	1,4	1,1	2,6	2,8	5,9	1,2	1,3	1,5
mBank	212,80	9 026	4,0	3,6	3,7	0,7	0,6	0,5	-	-	6,3	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	3,63	4 404	7,0	3,2	3,2	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,6	-0,8	-0,2	1,1
Alior Bank	24,83	3 242	3,9	3,7	3,7	0,5	0,5	0,4	0,0	8,1	9,1	0,8	0,9	1,0
Bank Handlowy	57,40	7 500	6,1	6,4	7,0	1,0	0,9	0,9	11,6	15,1	15,0	2,0	1,7	1,6
BNP Paribas	54,00	7 970	4,4	3,9	4,7	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	5,2	0,7	0,9	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>9 026</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,18	26 061	8,4	7,5	7,5	1,4	1,3	1,3	8,0	8,7	10,3	17,4	18,4	17,5
KRUK	266,20	5 092	7,6	7,4	7,6	1,7	1,4	1,3	4,6	4,6	6,0	22,0	20,0	17,1
GPW	34,80	1 461	9,8	9,9	10,0	1,4	1,4	1,4	7,9	8,0	8,2	15,0	14,0	12,8
<b>Mediana</b>	-	<b>5 092</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>17,4</b>	<b>18,4</b>	<b>17,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,84	4 535	181,2	46,8	50,0	0,7	0,7	-	29,8	82,8	4,5	7,8	8,3	-
Dom Development	80,20	2 049	5,9	5,9	6,8	1,5	1,4	1,4	4,2	4,3	5,2	25,7	26,8	22,8
Echo Investment	3,06	1 263	7,8	6,8	4,2	0,8	0,7	0,7	13,2	13,2	15,1	9,0	18,8	18,9
Atal	30,20	1 169	3,7	4,5	5,0	0,9	0,9	0,9	3,5	4,3	5,2	22,8	17,4	13,0
Develia	2,42	1 083	6,0	6,9	7,6	0,8	0,8	0,8	6,1	7,7	8,4	14,4	10,4	9,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 263</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2</b>	<b>14,4</b>	<b>17,4</b>	<b>15,9</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	233,00	5 949	16,3	15,5	14,0	5,1	4,9	4,9	4,9	4,8	4,5	27,0	29,7	31,8
Unibep	8,18	287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	39,20	259	4,8	6,2	5,6	0,8	0,7	0,7	3,4	4,3	4,1	-	-	-
Prochem	38,00	112	13,1	15,2	14,6	-	-	-	10,5	9,6	9,2	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>273</b>	<b>13,1</b>	<b>15,2</b>	<b>14,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>19,2</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	103,00	20 600	4,0	6,3	5,5	0,6	0,6	0,6	2,4	3,2	3,2	18,1	10,1	8,0
JSW	49,87	5 855	0,8	2,1	4,6	0,4	0,3	0,3	0,6	1,3	2,0	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	54,40	1 850	9,4	5,4	4,9	0,5	0,5	0,4	1,5	1,3	1,3	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>5 855</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>18,1</b>	<b>10,1</b>	<b>8,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	76,44	32 694	3,1	5,7	6,2	0,6	0,5	0,5	2,1	3,6	3,7	19,0	9,8	7,6
PGNiG	6,03	34 855	2,8	3,8	3,6	0,6	0,5	0,5	1,4	1,6	1,8	19,5	14,0	15,9
LOTOS	78,40	14 494	2,0	5,4	6,9	0,7	0,6	0,6	1,7	3,0	3,6	26,5	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>32 694</b>	<b>2,8</b>	<b>5,4</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>19,5</b>	<b>11,9</b>	<b>9,3</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	72,75	6 038	12,3	11,9	11,3	0,8	0,8	0,7	4,0	3,9	3,7	7,1	7,3	7,4
ComArch	168,00	1 366	11,1	11,0	10,5	1,1	1,0	1,0	3,9	3,9	3,7	9,3	9,3	9,2
LiveChat Software	101,80	2 621	21,3	18,2	16,9	20,4	17,0	15,5	17,6	15,2	13,6	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	37,90	1 267	15,0	13,9	13,1	3,5	3,4	3,3	9,7	9,1	8,6	23,7	24,3	24,9
Asseco SEE	40,10	2 081	12,4	11,9	11,1	1,9	1,8	1,6	7,0	6,7	6,4	15,4	15,2	14,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 081</b>	<b>12,4</b>	<b>11,9</b>	<b>11,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>15,4</b>	<b>15,2</b>	<b>14,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	19,96	12 765	12,2	11,7	9,1	0,8	0,7	0,7	5,8	5,4	5,0	6,6	6,9	8,1
Orange Polska	6,12	8 032	12,6	11,3	9,9	0,6	0,6	0,6	4,9	4,9	4,7	4,7	5,5	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 398</b>	<b>12,4</b>	<b>11,5</b>	<b>9,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6,2</b>	<b>7,0</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	98,50	2 883	15,6	15,0	13,4	3,3	2,8	2,4	9,0	8,6	7,9	19,0	18,6	18,1
Agora	5,44	253	-	-	-	0,3	0,3	-	17,3	12,7	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 568</b>	<b>15,6</b>	<b>15,0</b>	<b>13,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>13,2</b>	<b>10,6</b>	<b>7,9</b>	<b>10,2</b>	<b>10,7</b>	<b>18,1</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	90,10	9 077	33,6	29,1	37,4	4,5	3,8	3,5	20,6	16,9	21,4	14,7	15,8	12,0
Playway	332,50	2 195	18,2	15,5	12,4	4,2	3,9	3,4	13,6	12,5	10,9	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	101,40	740	8,9	8,4	8,4	2,0	1,7	1,6	4,3	5,0	4,8	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	476,50	1 134	77,5	8,6	10,3	5,4	3,3	2,8	40,7	8,8	10,5	7,8	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 664</b>	<b>25,9</b>	<b>12,0</b>	<b>11,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>17,1</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>	<b>20,7</b>	<b>28,1</b>	<b>23,6</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9850,00	18 264	13,8	13,9	13,7	5,5	5,0	4,1	6,9	7,1	6,3	35,0	35,6	33,9
CCC	44,02	2 415	-	-	-	15,2	3,2	3,0	8,5	7,5	6,4	-11,6	2,4	9,8
Monnari Trade	3,82	117	6,4	12,7	12,7	-	-	-	4,6	6,0	5,7	-	-	-
Answer.com	18,40	319	20,9	12,3	8,3	2,1	1,8	1,4	10,1	7,7	5,7	8,4	13,6	19,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 367</b>	<b>13,8</b>	<b>12,7</b>	<b>12,7</b>	<b>5,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,0</b>	<b>8,4</b>	<b>13,6</b>	<b>19,3</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,73	27 189	25,5	22,1	17,8	2,5	2,2	2,0	14,2	12,5	10,3	9,8	10,0	11,2
Dino Polska	331,20	32 471	31,8	24,0	18,9	8,0	6,1	4,6	20,2	15,6	12,4	28,9	29,1	28,3
Inter Cars	390,00	5 526	8,1	7,2	6,7	1,5	1,2	1,1	6,3	5,8	5,5	12,2	19,5	18,8
Eurocash	11,20	1 559	30,3	18,8	16,5	2,1	1,8	1,7	6,8	6,0	4,9	6,5	9,9	11,9
Neuca	770,00	3 403	18,2	17,2	16,0	3,6	3,2	2,8	10,7	9,9	9,1	20,0	18,5	17,2
<b>Mediana</b>	-	<b>3 403</b>	<b>18,2</b>	<b>17,2</b>	<b>16,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>12,2</b>	<b>18,5</b>	<b>17,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,5	10,3	10,6	1,6	1,5	1,4	6,3	5,7	5,7	15,4	14,6	14,7
Wawel	475,00	712	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	7,34	822	77,8	31,1	25,9	0,9	0,9	0,9	13,1	10,2	8,6	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>822</b>	<b>44,6</b>	<b>20,7</b>	<b>18,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</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	10,33	23 178	7,3	3,1	3,3	0,4	0,4	0,4	3,2	2,0	2,4	6,2	13,2	11,2
Enea	9,21	5 689	2,8	1,9	2,1	0,3	0,3	0,3	2,4	1,5	2,0	10,8	13,0	11,2
Tauron	3,33	5 836	5,5	3,2	2,8	0,3	0,3	0,3	4,6	3,9	3,2	7,9	15,6	13,5
Onde	13,10	721	57,0	6,4	3,7	2,3	1,7	1,2	20,0	3,7	2,4	24,4	39,5	30,0
Polenergia	111,80	9 856	37,4	20,0	19,5	2,4	2,2	1,9	27,4	17,1	15,3	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	27,70	1 408	9,9	1,6	5,2	2,2	0,9	0,8	9,5	1,4	4,0	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 762</b>	<b>8,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>7,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>9,5</b>	<b>13,2</b>	<b>11,2</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	42,86	4 252	2,4	4,6	5,2	0,4	0,4	0,4	3,5	4,9	4,9	18,0	9,1	7,1
Ciech	38,30	2 018	10,0	10,9	9,1	0,8	0,7	0,7	4,2	4,2	4,0	8,3	8,0	8,1
PCC Rokita	86,00	1 707	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 018</b>	<b>6,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>14,7</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>
Przemysł	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	548,00	5 288	8,4	8,9	7,8	2,6	2,6	2,4	6,5	6,4	6,1	27,6	25,5	22,3
Famur	3,13	1 801	25,1	14,2	16,1	0,9	0,9	0,8	3,7	3,6	3,7	8,4	11,0	7,7
Stalprodukt	239,00	1 334	2,8	7,2	8,2	0,4	0,4	0,3	1,2	2,2	2,4	13,8	5,2	-
Wielton	6,10	368	12,2	5,9	3,7	0,8	0,7	0,6	6,8	5,8	4,9	14,3	16,3	-
Alumetal	68,40	1 069	6,9	9,2	8,9	1,4	1,4	1,4	5,6	6,4	6,3	6,7	16,9	14,9
Mangata Holding	66,20	442	5,0	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	4,2	3,8	3,5	14,0	13,2	-
Amica	68,30	531	16,3	10,0	7,0	0,5	0,5	0,4	6,6	5,4	4,6	5,1	5,9	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 202</b>	<b>8,4</b>	<b>8,9</b>	<b>7,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>13,8</b>	<b>13,2</b>	<b>11,3</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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

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

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

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno 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)**.