

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	55 007,4	↑ 3,16%	-	2,42%	-20,62%
WIG20	1 721,1	↑ 3,24%	0,08%	2,11%	-24,08%
mWIG40	4 151,3	↑ 4,30%	1,11%	2,31%	-21,55%
sWIG80	17 312,9	↑ 1,11%	-1,99%	1,27%	-13,68%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 721	53,0	↑ 3,18%	2,81%	-24,48%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	103 164,7	↑ 0,55%	-2,53%	-1,58%
BUX (WĘGRY)	41 805,3	↑ 0,08%	-2,99%	-17,58%
CAC 40 (FRANCJA)	6 448,5	↑ 1,72%	-1,40%	-9,85%
DAX (NIEMCY)	13 484,1	↑ 1,52%	-1,59%	-15,11%
DIJA (USA)	32 845,1	↑ 0,97%	-2,12%	-9,61%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 708,1	↑ 1,53%	-1,58%	-13,89%
FTSE 100 (GB)	7 423,4	↑ 1,06%	-2,04%	0,53%
ISE 100 (TURCJA)	2 592,4	↑ 1,93%	-1,19%	39,55%
MERVAL (ARGENTYNA)	122 528,3	↓ -3,82%	-6,77%	46,74%
MSCI EM	993,8	↓ -0,38%	-3,43%	-19,34%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 390,7	↑ 1,88%	-1,24%	-20,80%
PX (CZECHY)	1 233,6	↓ -0,40%	-3,45%	-13,50%
RTS (ROSJA)	1 129,2	↓ -0,75%	-3,79%	-29,23%
S&P 500	4 130,3	↑ 1,42%	-1,69%	-13,34%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:28				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 993,4	↑ 0,69%	-2,39%	-2,77%
HANG SENG (HONG KONG)	20 139,0	↑ 0,22%	-2,85%	-14,12%
BSE 30 (INDIE)	57 907,6	↑ 0,59%	-2,50%	-0,59%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 431,8	↓ -0,12%	-3,18%	-18,30%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 415,3	↑ 0,59%	-2,50%	-10,46%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	306,6	↑ 0,13%	-2,94%	7,27%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:28				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 697,0	↓ -0,14%	-3,22%	-13,77%
CAC40 Futures	6 444,0	↓ -0,05%	-3,13%	-9,79%
DAX Futures	13 466,0	↓ -0,04%	-3,12%	-15,07%
S&P500 Futures	4 117,0	↓ -0,40%	-3,47%	-13,48%
DIJA Futures	32 662,0	↑ 0,63%	-2,47%	-9,90%
NASDAQ Futures	12 919,0	↓ -0,40%	-3,47%	-20,84%

Waluty - kurs na godzinę: 08:28					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7382	-0,0002	↓ 0,00%	-3,07%	3,30%
CHF	4,8763	0,0073	↑ 0,15%	-2,92%	10,24%
USD	4,6381	0,0021	↑ 0,05%	-3,02%	14,94%
EUR/USD	1,0216	-0,0004	↓ -0,04%	-3,10%	-10,15%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	97,6	↓ -0,99%	-4,02%	29,82%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 792,0	↑ 0,93%	-2,16%	-19,52%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 753,4	↓ -0,01%	-3,07%	-2,90%
SREBRO (USD za uncję)	20,2	↓ -0,18%	-3,24%	-13,67%
PLATYNA (USD za uncję)	887,2	↓ -0,29%	-3,34%	-8,18%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	7,9	↓ -3,79%	-6,74%	112,25%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	407,9	↓ -0,85%	-3,89%	140,51%
CYNK (USD za tonę)	3 388,3	↑ 4,67%	1,46%	-5,36%
ŻELAZO (CNY za tonę)	791,0	↑ 1,35%	-1,75%	17,36%
CYNA (USD za tonę)	25 047,0	↑ 2,85%	-0,30%	-35,55%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 488,5	↑ 1,32%	-1,78%	-11,36%
OŁÓW (USD za tonę)	2 034,5	↑ 1,88%	-1,24%	-11,70%
NIKIEL (USD za tonę)	23619,0	↑ 7,68%	4,38%	13,79%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGNIG	6,9	↑15,1%	107 640 008	INGBSK	173,0	↑13,2%	876 393	BIOMEDLUB	6,8	↑12,8%	33 021 238
LPP	9885,0	↑7,3%	14 497 630	PEP	116,0	↑11,3%	420 557	COGNOR	4,3	↑8,3%	1 300 928
ALLEGRO	25,0	↑7,0%	90 009 113	MERCATOR	65,0	↑7,4%	4 222 272	ZEPAK	28,2	↑7,2%	1 982 412
KGHM	115,5	↑5,9%	122 798 570	DATAWALK	147,8	↑7,1%	283 445	PEKABEX	12,9	↑6,6%	17 004
MBANK	220,8	↑4,9%	9 981 873	INTERCARS	410,0	↑6,8%	821 791	CAPTORTX	124,5	↑6,4%	46 343

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ASSECOPOL	72,2	↓-0,8%	3 546 460	XTB	21,4	↓-2,3%	8 223 371	RYVU	32,3	↓-3,6%	890 303
CYFRPLSAT	20,0	↑0,7%	13 867 491	ASBIS	15,1	↓-1,2%	880 535	PHOTON	13,1	↓-3,5%	326 156
PKNORLEN	75,5	↑0,7%	214 207 339	11BIT	481,0	↓-0,6%	1 279 667	ECHO	3,1	↓-3,1%	112 757
PEPCO	33,9	↑0,8%	4 090 140	TSGAMES	94,2	↑0,0%	3 252 326	SERINUS	6,7	↓-2,9%	416 861
DINOPL	361,5	↑0,9%	57 980 362	SELVITA	73,7	↑0,3%	693 305	GETINOBLE	0,2	↓-2,1%	209 361

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	75,5	↑0,7%	214 207 339	KETY	550,0	↑6,0%	10 841 155	BIOMEDLUB	6,8	↑12,8%	33 021 238
KGHM	115,5	↑5,9%	122 798 570	XTB	21,4	↓-2,3%	8 223 371	BUMECH	65,4	↑4,3%	28 641 617
PGNIG	6,9	↑15,1%	107 640 008	BOGDANKA	54,0	↑2,2%	7 498 317	FORTE	29,0	↓-0,7%	3 296 654
PEKAO	73,2	↑1,9%	90 226 241	CIECH	39,7	↑6,6%	5 623 441	LUBAWA	2,5	↑0,6%	2 854 372
ALLEGRO	25,0	↑7,0%	90 009 113	TAURONPE	3,3	↑2,5%	5 085 221	ZEPAK	28,2	↑7,2%	1 982 412

#### CATALYST

##### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0124	100,1	↓-0,3%	618 942	OK0724	88,1	↑0,4%	331 314	KGH0629	98,5	↓-0,1%	139 554
OK0423	96,0	↓0,0%	557 600	WZ0524	99,6	↓0,0%	307 003	FPC0630	74,3	↑1,9%	113 460
FPC0631	92,4	↓-0,1%	435 283	PEO1027	96,8	↑0,0%	203 371	ALR1025	99,3	↑0,1%	105 552
DS1029	84,0	↑2,5%	421 254	FPC1140	59,0	↑3,1%	152 367	ECHO923	99,8	↑0,6%	98 123
DS0432	73,5	↑3,4%	394 071	KGH0629	98,5	↓-0,1%	139 554	PS0123	98,4	↓0,0%	84 748

Źródło: GPW

**Informacja dnia****PGNiG SA**

**PGNiG szacuje wynik EBITDA w II kwartale na 5,48 mld zł, rynek liczył na 7,54 mld zł (opis)** Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo wstępnie szacuje, że skonsolidowany wynik EBITDA w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 5,48 mld zł wobec 1,8 mld zł przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie. Analitycy spodziewali się, że EBITDA sięgnie 7,54 mld zł. EBITDA segmentu poszukiwanie i wydobywanie wyniosła 8,22 mld zł wobec 1,41 mld zł rok wcześniej. EBITDA segmentu obrót i magazynowanie jest ujemna i sięga -3,39 mld zł wobec -0,22 mld zł przed rokiem. EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła w drugim kwartale 0,4 mld zł wobec 0,54 mld zł przed rokiem, a EBITDA segmentu wytwarzanie jest na poziomie 0,23 mld zł wobec 0,17 mld zł rok temu. Skonsolidowane przychody PGNiG w drugim kwartale wyniosły 29,49 mld zł, a analitycy szacowali je na 31,6 mld zł. Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł w drugim kwartale 3,91 mld zł wobec 0,98 mld zł rok temu i konsensusu na poziomie 5,72 mld zł. Skonsolidowany zysk netto PGNiG sięgnął 0,75 mld zł wobec oczekiwań na poziomie 4,1 mld zł. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wstępne szacunki za II kwartał 2022 są lepsze niż przed rokiem, ale niższe niż spodziewali się inwestorzy. Skonsolidowane przychody wyniosły 29,49 mld zł (rok wcześniej 10,699 mld zł) wobec oczekiwań na poziomie 31,6 mld zł. Znacząco wyższe niż przed rokiem przychody wynikają z silnego wzrostu cen gazu na świecie. EBITDA wyniosła 5,48 mld zł (ponad 3-krotnie więcej niż w II kwartale 2021), ale konsensus zakładał 7,54 mld zł. PGNiG jest najbardziej rentowne w segmencie poszukiwanie i wydobywanie (EBITDA na poziomie 8,22 mld zł). W segmencie obrót i magazynowanie EBITDA jest ujemna (minus 3,39 mld zł). W segmentach dystrybucja i wytwarzanie EBITDA wyniosła odpowiednio 0,4 mld zł (spadek r/r o 0,14 mld zł) i 0,23 mld zł (wzrost o 0,06 mld zł r/r). Od początku roku przychody PGNiG wyniosły 76,88 mld zł, co oznacza ponad 3-krotny wzrost w porównaniu z I półroczem 2021. Z uwagi na fakt, że PGNiG przejmowane będzie przez nowopowstały podmiot PKN Orlen – Lotos, kształtowanie się kursu Spółki uwarunkowane jest obecnie w dużej mierze ustalonym parytetem wymiany akcji (1 akcja PGNiG za 0,0925 akcji PKN Orlen). (Ł. Bryl)

**Informacja dnia****PKN ORLEN SA****GRUPA LOTOS SA**

**Połączenie PKN Orlen i Grupy Lotos wpisane do rejestru sądowego.** Połączenie PKN Orlen z Grupą Lotos zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS - podał koncern w komunikacie. "*PKN Orlen informuje że na podstawie danych z Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego powziął w dniu dzisiejszym informację o wpisie w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 sierpnia 2022 roku przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia PKN Orlen ze spółką Grupa Lotos, podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian statutu PKN Orlen uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKN Orlen w dniu 21 lipca 2022 roku*" - napisano. W lipcu nadzwyczajne walne zgromadzenie PKN Orlen zgodziło się na połączenie spółki z Grupą Lotos poprzez przeniesienie całego majątku gdańskiej spółki na Orlen w zamian za akcje nowej emisji. Zgodę na połączenie wyrazili także akcjonariusze Grupy Lotos. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia****POLENERGIA SA**

**Skorygowany zysk netto grupy Polenergia w II kwartale spadł do 3,5 mln zł.** Skorygowany zysk netto grupy Polenergia w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 3,5 mln zł, co stanowi spadek rok do roku o 57,3 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. W całej pierwszej połowie roku zysk netto grupy wzrósł r/r o 24 mln zł i wyniósł 119,1 mln zł. W pierwszym półroczu 2022 roku skorygowany wynik EBITDA grupy Polenergia wyniósł 211,3 mln zł i był wyższy o 24,1 mln zł r/r. Do wyniku przyczynił się głównie wyższy wynik w segmencie lądowych farm wiatrowych spowodowany wyższym wolumenem produkcji na skutek lepszych warunków wietrznych oraz wzrostu mocy wytwórczych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, który został częściowo skompensowany przez niższy wynik segmentu gazu i czystych paliw głównie w związku z niższym wynikiem na optymalizacji pracy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna w roku 2022 (która pozytywnie wpłynęła na wynik w 2021 roku) oraz przez niższą marżę na sprzedaży ciepła wskutek wyższych cen gazu i uprawnień do emisji CO2. (...) (PAP Biznes)

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

**Unibep ma wybudować dla Viessmana zakład produkcji pomp ciepła za 380 mln zł netto.** Unibep zawarł z Viessmann Technika Grzewcza list intencyjny, którego przedmiotem jest określenie kluczowych warunków realizacji przez Unibep projektu budowy zakładu produkcji pomp ciepła w Legnicy - poinformowała budowlana spółka w komunikacie. Zgodnie z listem intencyjnym strony zamierzają określić warunki współpracy w zakresie realizacji inwestycji w odrębnej umowie o roboty budowlane, której szczegółowe postanowienia pozostają w toku uzgodnień. Zgodnie z intencjami stron zawarcie umowy powinno nastąpić do 16 sierpnia 2022 r. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**COMP SA**

**Comp przyjął strategię do '25, zakłada 95-100 mln zł EBITDA w przyszłym roku.** Comp przyjął strategię dla grupy do 2025 roku. Jej fundamentem jest rozwój sprzedaży związanej z urządzeniami wielofunkcyjnymi i M/platform w modelu abonamentowym oraz pozyskiwanie wieloletnich kontraktów IT - poinformowała spółka w komunikacie. W 2023 roku EBITDA grupy na wynieść 95-100 mln zł. Priorytetowy cel zarządu Comp to zapewnienie stałego wzrostu wartości spółki, niezależnego od tempa fiskalizacji. Uzupełnieniem będzie zwiększenie efektywności organizacyjnej całej grupy. Korzyść z podejmowanych obecnie działań strategicznych będzie wyraźnie widoczna w wynikach w kolejnych latach. Zgodnie z zapowiedziami zarządu, rok 2022 jest rokiem przejściowym, w którym spółka planuje uzyskanie zysku EBITDA w wysokości ok. 70-75 mln zł, ale zakładany na 2023 zysk EBITDA sięgnie poziomu ok. 95-100 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**SIMFABRIC SA**

**Zatwierdzenie prospektu SimFabric S.A. przez Komisję Nadzoru Finansowego.** Zarząd SimFabric SA z siedzibą w Warszawie (dalej: Emitent, Spółka), w nawiązaniu do raportu bieżącego EBI Spółki o numerze 16/2021 z dnia 16 grudnia 2021 r., informuje, iż w dniu 29 lipca 2022 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Spółki, sporządzony w związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, 5.625.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 625.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, tj. wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W ramach niniejszego prospektu nie jest planowana żadna oferta akcji, a sam prospekt zostanie opublikowany w dniu 1 sierpnia 2022 roku na stronie internetowej Emitenta - [www.simfabric.info](http://www.simfabric.info). (ESPI RB NR 19/22)

**Informacja dnia**  
**PBG SA W**  
**RESTRUKTURYZACJI**

**Uzgodnienie zmiany terminu wykonania Umowy Warunkowej Sprzedaży akcji RAFAKO S.A. oraz udziałów Multaros.** Zarządca PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji z siedzibą w Wysogotowie, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 6/2022 z dnia 24 marca 2022 r. w sprawie podpisania przez Spółkę, jako sprzedającą, RAFAKO S.A. oraz MS GALLEON AG z siedzibą w Wiedniu, jako kupującym, Umowy Warunkowej Sprzedaży Akcji i Udziałów ("Umowa Sprzedaży") oraz w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 14/2022 z dnia 30 czerwca 2022 r., informuje, że w dniu 29 lipca 2022 r. strony Umowy Sprzedaży dokonały uzgodnień co do przedłużenia terminu na spełnienie warunków zawieszających, o których mowa w Umowie Sprzedaży do dnia 15 września 2022 r., które to uzgodnienia zostaną niezwłocznie objęte pisemnym porozumieniem zawartym pomiędzy stronami Umowy Sprzedaży. (ESPI RB NR 17/22)

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

**PKO BP: z wakacji kredytowych skorzystało 20 proc. uprawnionych klientów.** 20 proc. klientów PKO BP mających kredyt hipoteczny w złotych skorzystało z wakacji kredytowych - poinformował PAP w sobotę bank. Zachęca swoich klientów do korzystania w pierwszej kolejności z bankowości elektronicznej. Klienci banków mogą od piątku składać wnioski o wakacje kredytowe, czyli możliwość zawieszenia spłaty raty kredytu hipotecznego przez maksymalnie osiem miesięcy w tym i przyszłym roku. Spłatę kredytu można zawiesić na dwa miesiące w trzecim i na dwa miesiące w czwartym kwartale 2022 r. oraz po jednym miesiącu w każdym kwartale 2023 r. Dotyczy to osób, które zaciągnęły kredyt w złotych na własny cel mieszkaniowy. Jak poinformował PAP w sobotę PKO BP, "od momentu udostępnienia uprawnionym klientom możliwości składania wniosków o wakacje kredytowe, z tej formy wsparcia skorzystało ponad 20 proc. klientów posiadających kredyt hipoteczny w złotych polskich". (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pko-bp-z-wakacji-kredytowych-skorzystalo-20-proc-uprawnionych-klientow-1157183>

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W piątek rynek wyraźnie odbił od wsparcia i zdecydowanie przebił najbliższy poziom oporu dla WIG20 przy 1700 — 1710 pkt. Sytuacja techniczna indeksu WIG20 zdecydowanie się poprawiła. Poziom 1650pkt. jest potwierdzonym poziomem wsparcia. Najbliższym oporem jest 1750 pkt., które „z marszu” może być trudne do pokonania. Piątkowe notowania WIG20 zakończył na poziomie 1721,11 pkt. wzrostem o 3,24 proc. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 3,16 proc. i zamknął sesję na poziomie 55007,36 pkt. Małe i średnie spółki zachowały się podobnie - mWIG40 wzrósł o 4,30 proc., sWIG80 wzrósł o 1,11 proc. Obroty spadły podczas ostatniej sesji i wyniosły 1,16 mld zł wobec 2,44 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły i wyniosły 26 391 wobec 29 718 w czwartek. LOP na zamknięciu sesji wzrosła i wyniosła 47 141 wobec 46 201 otwartych pozycji w czwartek. Niedźwiedzie nadal nie skapitulowały na co wskazuje rosnący LOP. (T. Czarnecki)



## KALENDARIUM

### Dane makro

01.08.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2:01	Irlandia	Indeks PMI przemysłu	lip		53,1
2:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	lip		51,3
2:30	Malezja	Indeks PMI przemysłu	lip		50,4
3:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	lip		51,7
7:00	Indie	Indeks PMI przemysłu	lip		53,9
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	cze		0,6%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	cze		-3,6%
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	lip		44,4
9:00	Turcja	Indeks PMI przemysłu	lip		48,1
9:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	lip		52,6
9:30	Czechy	Indeks PMI przemysłu	lip		49
9:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	lip		50,9
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (F)	lip		52,1
10:00	Grecja	Indeks PMI przemysłu	lip		51,1
10:00	Norwegia	Indeks PMI przemysłu	lip		56,4
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu (F)	lip		52,8
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	cze		6,6%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	cze		53
16:30	Meksyk	Indeks PMI przemysłu	lip		52,2
	Austria	Stopa bezrobocia	lip		5,5%
	Włochy	Stopa bezrobocia	cze		8,1%

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

01.08.2022

PGFGROUP - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

INFRA - WZA:

IZOBLOK - NWZA: Chorzów. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz akcji zwykłych imiennych serii F.

BERLING - WZA:

MAKARONPL - NWZA: Rzeszów. W sprawie zmiany uchwały numer 15 ZWZ z 30 czerwca 2022 roku w sprawie podziału zysku netto spółki za rok obrotowy 2021.

PKNORLEN - Konferencja prasowa spółki: Konferencja prasowa poświęcona działaniom PKN ORLEN związanym z budową concernu multienerygetycznego. W spotkaniu weźmie udział Daniel Obajtek, Prezes Zarządu PKN ORLEN.

LETUS - Raport roczny 2018:

GALVO - Raport kwartalny II/2022:

MEDICOBIO - Raport kwartalny II/2022:

STALEXP - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

SYNERGA - Raport kwartalny II/2022:

TERMO2PWR - Raport kwartalny II/2022:

ZYWIEC - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

SNIEZKA - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 2,50 PLN na akcję.

WIKANA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję

LETUS - Skonsolidowany raport roczny 2019:

LETUS - Skonsolidowany raport roczny 2020:

EUROSNACK - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,05 PLN na akcję.

SUNTECH - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,01 PLN na akcję

ALUMETAL - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 51.598 akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki ALUMETAL S.A.

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	26,19	32 738	6,1	5,3	5,2	0,9	0,8	0,7	6,3	8,0	10,3	1,0	1,3	1,4
Santander Polska	234,80	23 994	6,8	5,9	5,7	0,9	0,8	0,7	2,6	4,3	6,5	0,8	1,3	1,7
PEKAO	73,20	19 213	5,9	5,1	5,1	0,8	0,7	0,7	6,4	9,2	11,3	1,2	1,3	1,4
ING	173,00	22 507	8,0	7,2	7,1	1,9	1,5	1,2	2,4	2,6	5,4	1,2	1,4	1,5
mBank	220,80	9 365	4,2	3,8	3,8	0,7	0,6	0,6	-	-	6,0	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	3,69	4 476	6,6	3,1	3,1	0,8	0,8	0,6	0,0	0,0	0,5	-0,9	0,0	1,1
Alior Bank	24,95	3 257	3,9	3,7	3,7	0,5	0,5	0,4	0,0	8,1	9,0	0,8	0,9	1,0
Bank Handlowy	58,70	7 670	6,1	6,6	7,1	1,0	1,0	0,9	9,3	14,8	14,7	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	55,20	8 147	4,5	4,0	4,8	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	5,1	0,7	0,9	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>9 365</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,28	26 147	8,4	7,5	7,5	1,4	1,3	1,3	8,0	8,7	10,2	17,1	18,7	17,4
KRUK	265,20	5 073	7,6	7,4	7,6	1,7	1,4	1,3	4,6	4,7	6,0	23,3	20,6	18,0
GPW	35,34	1 483	9,9	10,1	10,2	1,5	1,4	1,4	7,8	7,9	8,1	15,1	14,3	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>5 073</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>17,1</b>	<b>18,7</b>	<b>17,4</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,46	4 283	170,4	44,0	47,0	0,7	0,7	-	29,0	80,4	4,3	7,8	8,3	-
Dom Development	84,60	2 161	6,3	6,2	7,2	1,6	1,5	1,4	4,5	4,5	5,5	25,7	26,8	22,8
Echo Investment	3,09	1 275	7,9	6,9	4,2	0,8	0,7	0,7	13,3	13,2	15,2	9,0	18,8	18,9
Atal	31,80	1 231	3,9	4,8	5,3	1,0	1,0	0,9	3,7	4,5	5,5	22,8	17,4	13,0
Develia	2,41	1 079	6,0	6,9	7,5	0,8	0,8	0,8	6,1	7,6	8,4	14,4	10,4	9,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 275</b>	<b>6,3</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>7,6</b>	<b>5,5</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	253,00	6 459	17,7	16,8	15,3	5,5	5,3	5,3	5,7	5,5	5,2	26,7	31,1	34,2
Unibep	7,90	277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	40,30	266	4,9	6,4	5,7	0,8	0,7	0,7	3,5	4,4	4,2	-	-	-
Prochem	36,60	107	12,6	14,6	14,1	-	-	-	10,1	9,3	8,9	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>272</b>	<b>12,6</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>20,4</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	115,45	23 090	4,7	7,2	6,2	0,7	0,7	0,6	2,7	3,5	3,6	17,4	10,1	8,0
JSW	50,42	5 920	0,8	2,2	4,6	0,4	0,3	0,3	0,6	1,3	2,1	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	54,00	1 837	9,3	5,3	4,8	0,5	0,5	0,4	1,5	1,3	1,3	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>5 920</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>17,4</b>	<b>10,1</b>	<b>8,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	75,52	32 301	2,5	5,6	6,1	0,6	0,5	0,5	2,6	3,6	3,7	20,8	9,4	7,9
PGNiG	6,92	39 974	3,2	4,3	4,1	0,7	0,6	0,6	1,6	1,8	2,1	19,4	14,0	15,8
LOTOS	79,00	14 605	2,0	5,5	6,9	0,7	0,7	0,6	1,7	3,0	3,6	27,2	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>32 301</b>	<b>2,5</b>	<b>5,5</b>	<b>6,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>20,8</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	72,20	5 993	12,2	11,8	11,2	0,8	0,8	0,7	4,0	3,9	3,7	7,1	7,3	7,4
ComArch	181,00	1 472	12,0	11,8	11,3	1,2	1,1	1,0	4,3	4,2	4,1	9,4	9,4	9,3
LiveChat Software	99,40	2 560	20,8	17,8	16,5	19,9	16,6	15,1	17,2	14,8	13,3	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	38,10	1 273	15,0	13,9	13,2	3,5	3,4	3,3	9,7	9,1	8,6	23,7	24,3	24,9
Asseco SEE	43,30	2 247	13,4	12,8	12,0	2,1	1,9	1,8	7,6	7,3	7,0	15,4	15,2	14,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 247</b>	<b>13,4</b>	<b>12,8</b>	<b>12,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</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	19,98	12 778	12,2	11,8	9,1	0,8	0,7	0,7	5,8	5,4	5,1	6,6	6,9	8,1
Orange Polska	6,01	7 885	12,4	11,0	9,8	0,6	0,6	0,6	4,7	4,7	4,5	4,6	5,5	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 331</b>	<b>12,3</b>	<b>11,4</b>	<b>9,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</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	98,90	2 894	15,6	15,1	13,4	3,3	2,8	2,4	9,1	8,6	7,9	19,0	18,6	18,1
Agora	5,41	252	-	-	-	0,3	0,3	-	17,2	12,6	-	-1,4	0,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 573</b>	<b>15,6</b>	<b>15,1</b>	<b>13,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>13,1</b>	<b>10,6</b>	<b>7,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,6</b>	<b>18,1</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	90,81	9 148	33,8	29,4	37,7	4,5	3,9	3,6	20,8	17,0	21,6	14,0	15,8	12,0
Playway	314,00	2 072	15,8	13,5	11,6	4,0	3,6	3,2	11,7	10,1	9,1	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	94,20	688	8,3	7,8	7,8	1,8	1,6	1,5	3,9	4,5	4,4	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	481,00	1 145	78,2	8,7	10,4	5,5	3,4	2,9	41,1	8,9	10,6	7,8	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 609</b>	<b>24,8</b>	<b>11,1</b>	<b>11,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>16,3</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>	<b>20,3</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	9885,00	18 329	13,8	15,7	14,1	5,5	5,0	4,2	6,9	7,4	6,3	35,0	32,6	33,7
CCC	43,40	2 381	-	-	-	15,0	3,2	3,0	8,5	7,5	6,4	-11,6	2,2	9,2
Monnari Trade	3,65	112	6,1	12,2	12,2	-	-	-	4,4	5,8	5,5	-	-	-
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>1 350</b>	<b>13,8</b>	<b>12,3</b>	<b>12,2</b>	<b>5,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</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	25,04	26 460	25,5	22,1	17,6	2,4	2,1	1,9	13,9	12,2	10,1	9,4	9,6	10,9
Dino Polska	361,50	35 441	34,8	26,2	20,6	8,8	6,6	5,1	21,9	16,9	13,5	28,9	29,0	28,3
Inter Cars	410,00	5 809	8,5	7,6	7,1	1,6	1,3	1,1	6,5	6,0	5,7	12,2	19,5	18,8
Eurocash	11,48	1 598	31,0	19,3	16,9	2,2	1,9	1,7	6,9	6,0	4,9	6,6	10,2	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	20,2	18,5	17,2
<b>Mediana</b>	-	<b>3 403</b>	<b>18,2</b>	<b>17,2</b>	<b>16,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</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	11,4	10,2	10,6	1,6	1,5	1,4	6,2	5,7	5,7	15,4	14,6	14,7
Wawel	472,00	708	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	7,00	784	73,9	29,5	24,6	0,9	0,9	0,8	12,2	9,5	8,0	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>784</b>	<b>42,6</b>	<b>19,9</b>	<b>17,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</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	10,34	23 200	7,6	3,4	3,5	0,4	0,4	0,4	3,3	2,1	2,4	5,6	12,5	11,3
Enea	9,45	5 840	3,0	2,0	2,2	0,3	0,3	0,3	2,5	1,6	2,1	10,3	12,6	11,2
Tauron	3,26	5 717	5,2	3,1	2,7	0,3	0,3	0,3	4,6	3,9	3,3	7,8	13,9	12,5
Onde	12,74	701	63,7	6,4	3,6	2,2	1,6	1,2	19,4	3,6	2,3	9,1	32,5	36,4
Polenergia	116,00	10 227	34,1	18,9	18,3	2,5	2,2	2,0	26,5	17,2	15,8	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	28,20	1 433	10,1	1,6	5,3	2,2	1,0	0,8	9,7	1,4	4,0	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 779</b>	<b>8,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>7,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>8,6</b>	<b>12,6</b>	<b>11,3</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	43,10	4 275	2,4	4,7	5,2	0,4	0,4	0,4	3,5	4,9	4,9	18,8	8,6	6,9
Ciech	39,70	2 092	10,4	11,3	9,4	0,8	0,8	0,7	4,3	4,3	4,1	8,3	7,3	8,0
PCC Rokita	86,20	1 711	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 092</b>	<b>6,4</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>14,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</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	550,00	5 308	8,4	9,0	7,8	2,7	2,6	2,5	6,5	6,4	6,1	27,6	25,5	22,3
Famur	3,18	1 827	25,4	14,5	16,3	1,0	0,9	0,8	3,7	3,6	3,7	8,4	11,0	7,7
Stalprodukt	249,00	1 389	2,9	7,5	8,6	0,4	0,4	0,4	1,3	2,4	2,6	13,8	5,2	-
Wielton	6,40	386	12,8	6,2	3,9	0,9	0,8	0,7	6,9	6,0	5,0	14,3	16,3	-
Alumetal	69,00	1 079	6,9	9,3	8,9	1,5	1,4	1,4	5,6	6,4	6,4	6,7	16,9	14,9
Mangata Holding	67,80	453	5,1	5,1	4,8	0,9	0,8	0,7	4,3	3,9	3,6	14,0	13,2	-
Amica	70,70	550	16,9	10,3	7,3	0,5	0,5	0,5	6,7	5,5	4,7	5,0	5,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 234</b>	<b>8,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</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 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 wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

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

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