

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	72 170,4	↑ 1,40%	-	2,33%
WIG20	2 416,4	↑ 1,49%	0,09%	2,81%
mWIG40	5 315,4	↑ 1,55%	0,15%	1,88%
sWIG80	21 251,8	↑ 0,60%	-0,79%	1,22%

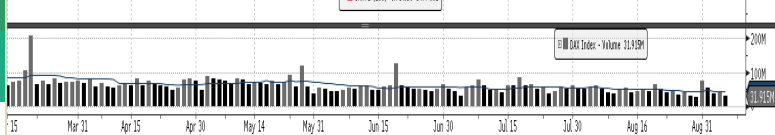
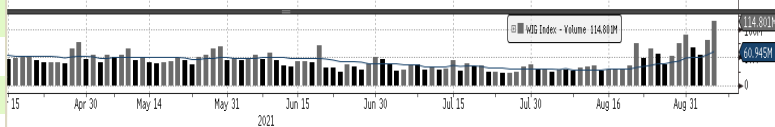
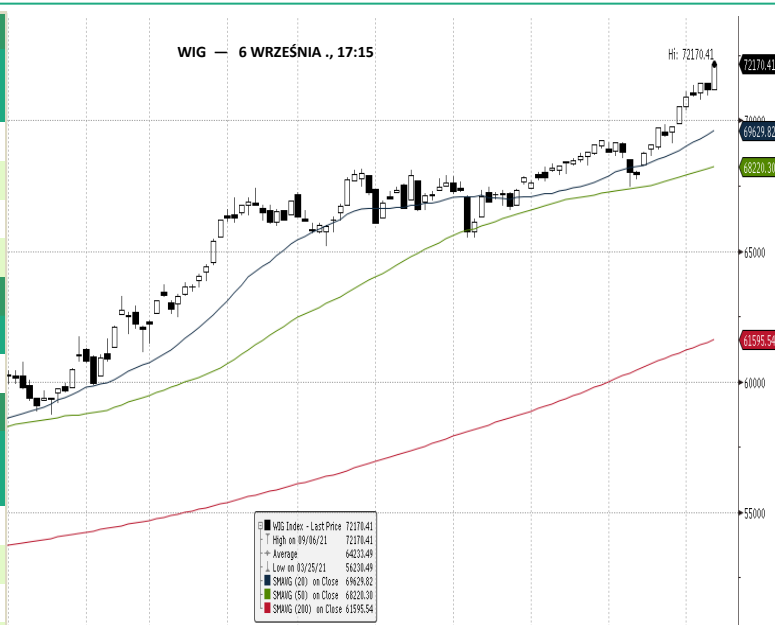
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 392	39 ↑ 1,66%	2,66%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	117 868,6	↑ 0,80%	-0,59%
BUX (WĘGRY)	52 743,1	↑ 0,93%	-0,46%
CAC 40 (FRANCJA)	6 743,5	↑ 0,80%	-0,59%
DAX (NIEMCY)	15 932,1	↑ 0,96%	-0,43%
DIJA (USA)	35 369,1	↓ -0,21%	-1,59%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 202,0	↓ -0,71%	-2,08%
FTSE 100 (GB)	7 187,2	↑ 0,68%	-0,71%
ISE 100 (TURCJA)	1 474,7	↑ 0,41%	-0,98%
MERVAL (ARGENTYNA)	76 003,0	↑ 1,70%	0,30%
MSCI EM	1 324,4	↑ 0,64%	-0,75%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 363,5	↑ 0,21%	-1,17%
PX (CZECHY)	1 290,7	↓ -0,22%	-1,60%
RTS (ROSJA)	1 737,0	↑ 0,16%	-1,22%
S&P 500	4 535,4	↓ -0,03%	-1,41%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:10			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 916,1	↑ 0,86%	-0,53%
HANG SENG (HONG KONG)	26 382,0	↑ 1,16%	-0,23%
BSE 30 (INDIE)	58 123,8	↓ -0,30%	-1,67%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 150,3	↓ -0,66%	-2,03%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 856,8	↓ -0,30%	-1,67%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,0	↑ 1,07%	-0,32%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	69,3	↑ 0,06%	-1,32%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 412,0	↑ 0,43%	-0,96%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 821,6	↓ -0,12%	-1,50%

Waluty - kurs na godzinę 08:10			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5235	-0,0043 ↑	0,00% -1,38%
CHF	4,1649	-0,0040 ↑	0,00% -1,38%
USD	3,8115	-0,0050 ↑	0,00% -1,38%
EUR/USD	1,1870	0,0006 ↑	0,00% -1,38%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:10			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 239,5	↑ 0,00%	-1,63%
CAC40 Futures	6 739,5	↑ 0,00%	-1,63%
DAX Futures	15 914,0	↑ 0,00%	-1,63%
S&P500 Futures	4 538,6	↑ 0,00%	-1,63%
DIJA Futures	35 397,0	↑ 0,00%	-1,63%
NASDAQ Futures	15 690,0	↑ 0,00%	-1,63%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**TORPOL SA**

**Torpol miał 13,73 mln zł zysku netto w II kw. 2021 r.** Torpol odnotował 13,73 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2021 r. wobec 6,81 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka w raporcie. Zysk operacyjny wyniósł 18,97 mln zł wobec 10,22 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 271,47 mln zł w II kw. 2021 r. wobec 340,08 mln zł rok wcześniej. W I poł. 2021 r. spółka miała 20,24 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 13,93 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 491,01 mln zł w porównaniu z 589,04 mln zł rok wcześniej. Wynik EBITDA wyniósł w I poł. br. 38,18 mln zł wobec 31,5 mln zł rok wcześniej. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/309069969-Torpol-mial-1373-mln-zl-zysku-netto-w-ii-kw-2021-r.html>*

**Komentarz DM Banku BPS.** Po I półroczu 2021 r. Torpol wypracował niższe przychody niż w I półroczu 2020 r., ale przy wyniku netto wyższym o 6,3 mln zł poprawił rentowność netto o 1,8 pp. Główną przyczyną jest fakt, iż Spółka zakończyła kontrakty z lat 2016-2017 obciążonych niskimi marżami, wynikającymi z ostrej walki konkurencyjnej oraz wzrostem kosztów. Obecnie Torpol dysponuje portfelem zamówień o wartości 1,2 mld zł, aczkolwiek Spółka czeka na nowe zlecenia, których na horyzoncie brakuje, a to finalnie może spowodować powtórkę sytuacji z przeszłości i powrót do nisko rentownych kontraktów. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**DEBICA SA**

**Umowa pożyczki z Goodyear S.A.** Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica S.A. z siedzibą w Dębicy, informuje, że w dniu dzisiejszym Spółka zawarła z Goodyear S.A. z siedzibą w Colmar-Berg, Luksemburg ("Goodyear") umowę pożyczki, zgodnie z którą Spółka w dniu 24.09.2021 r. udzieli Goodyear pożyczki o wartości 120 mln zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 23.09.2022 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku będzie równe sumie [WIBOR1Y + 0,45% marży], a więc na dzień publikacji niniejszego raportu wyniesie 0,85% w skali roku. Umowa pożyczki przewiduje zarówno prawo Goodyear do dokonania wcześniejszej spłaty, jak i prawo Spółki do żądania wcześniejszej spłaty. Spłata pożyczki jest zabezpieczona gwarancją The Goodyear Tire & Rubber Company z siedzibą w Akron w Ohio, USA, podmiotu pośrednio dominującego nad Spółką. (...) (ESPI RB NR 21/2021)

**Informacja dnia**  
**JSW SA**

**Nawet mongolscy kierowcy wspierają JSW.** Wygląda na to jakby cały świat zmówił się, by pomóc JSW. W sprzyjającym otoczeniu to, co dzieje się w samej spółce jest dla niej największym problemem. Bardzo podobnie wyglądają pięcioletnie kursy Bogdanki i Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW). W najgorszym momencie tego okresu akcje Bogdanki były 83 proc. poniżej pięcioletniego szczytu. Walory JSW potaniały nieznacznie mocniej – o 92 proc. Obrazu tego nie zmieniają dywidendy. W najgorszym momencie inwestorzy byłiby do tyłu – odpowiednio - o 81 i 90 proc. Jeśli jednak spojrzeć tylko na ostatnie 12 miesięcy, to spółki dzieli przepaść. Bogdanka przyniosła inwestorom 70 proc. zysku, JSW – 202 proc. W obu przypadkach wzrost kursu jest pochodną wzrostu cen węgla, ale... - *Bogdanka jest spółką mniejszą od JSW i zorientowaną na wydobycie węgla energetycznego, a w przypadku inwestorów zagranicznych doszło do radykalnego odwrótu od węgla energetycznego. Wielu inwestorów nie może mieć w swoich portfelach aktywów na nim opartych. Jeżeli chodzi o węgiel koksujący, który wydobywa JSW, jest on traktowany jako surowiec do produkcji stali i plasuje się lepiej w kategoriach ESG – tłumaczy Robert Maj, szef działu analiz Ipopemy Securities. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/nawet-mongolscy-kierowcy-wspieraja-jsw-1126637>*

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

**Develia rozważa emisję obligacji.** Develia rozważa emisję obligacji w ramach programu o wartości do 400 mln zł - poinformowała spółka. Termin zapadalności papierów miałby wynieść do trzech lat. Obligacje mają być niezabezpieczone. Szczegółowe parametry emisji zostaną ustalone podczas rozmów z inwestorami oraz w trakcie budowy księgi popytu. W kwietniu deweloper wyemitował obligacje o wartości 150 mln zł. Oprocentowanie papierów ustalono na WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 2,95 proc. w skali roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**LOKUM**  
**DEWELOPER SA**

**Lokum Deweloper idzie po kolejne 100 mln zł.** Deweloper działający na rynkach wrocławskim i krakowskim chce wyemitować część obligacji jeszcze w tym roku. Dochód z emisji zostanie przeznaczony na rozwój działalności. Lokum Deweloper podjął uchwałę w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji. Emisje powinny się odbyć na rynku Catalyst najpóźniej 31 grudnia 2022 r. – *Pierwszą emisję wstępnie planujemy wypuścić na przełomie września i października. Drugą część obligacji chcemy wyemitować najprawdopodobniej w połowie przyszłego roku* – zapowiada Bartosz Kuźniar, prezes Lokum Deweloper. Dochód z emisji zostanie w całości przeznaczony na inwestycje, czyli rozpoczęcie kolejnych budów i zakup nowych gruntów. – *Pozyskany kapitał chcemy przeznaczyć na bieżącą działalność i powiększenie banku ziemi* – komunikuje Bartosz Kuźniar. W tym roku Lokum Deweloper już wyemitował obligacje o wartości 100 mln zł. Bartosz Kuźniar zaznacza, że ten kapitał przeznaczono na spłatę poprzednich obligacji, których termin wykupu się zbliżał. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/lokum-deweloper-idzie-po-kolejne-100-mln-zl-1126627>

**Informacja dnia**  
**ZE PAK SA**

**Firma z byłą ambasador USA będzie doradzać ZE PAK przy atomie.** Amerykańska firma IP3 została głównym doradcą Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin przy opracowaniu planu wdrożenia energetyki jądrowej. Do zarządu IP3 trafiła była ambasador USA w Polsce Georgette Mosbacher - poinformował w poniedziałek ZE PAK. Jak podkreśliła spółka, ZE PAK angażuje się obecnie w różne inicjatywy związane z technologiami jądrowymi, które mogą zapewnić Polsce czystą i tanią energię. Planowane jest również wykorzystanie atomu do produkcji wodoru, który może mieć zastosowanie w różnych sektorach gospodarki. W ubiegłym tygodniu ZE PAK wspólnie z chemicznym koncernem Synthos ogłosiły zamiar budowy w Pątnowie elektrowni z reaktorami BWRX-300 według projektu GE Hitachi Nuclear Energy (GEH). (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/firma-z-byla-ambasador-usa-bedzie-doradzac-ze-pak-przy-atomie-1126631>

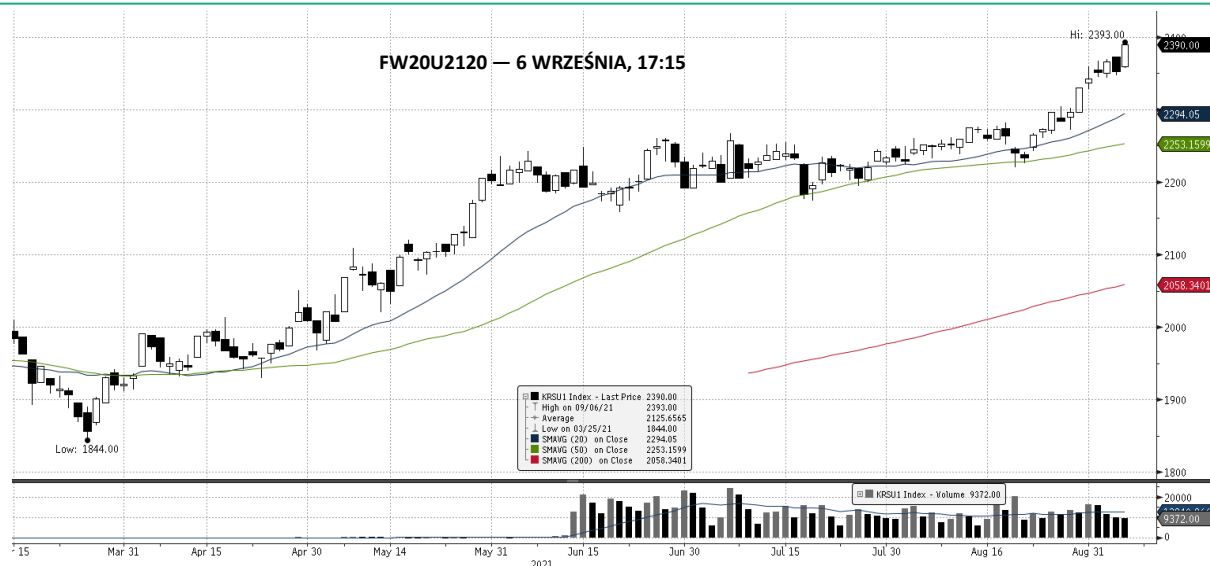
**Informacja dnia**  
**ECHO**  
**INVESTMENT SA**

**Echo Investment rozważa emisję obligacji w czwartym kwartale.** Echo Investment rozważa przeprowadzenie w czwartym kwartale emisji kolejnej serii obligacji w ramach programu o wartości do 1 mld zł - podała spółka. Rozważana emisja dotyczy niezabezpieczonych obligacji o okresie zapadalności nie dłuższym niż cztery lata. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLNORD SA**

**Uchwała Zarządu GPW w sprawie wycofania z obrotu giełdowego akcji Spółki.** Zarząd POLNORD S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje, że w dniu dzisiejszym powziął wiadomość o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały nr 868/2021 w sprawie wycofania, na wniosek Spółki, łącznie 32.688.727 akcji Spółki, w tym 177 710 serii A, 302 890 akcji serii B oraz wszystkich akcji serii C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, Q, P, R, S z obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW z dniem 10 września 2021r. Powyższa uchwała jest konsekwencją decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 sierpnia 2021r. w sprawie wyrażenia zgody na wycofanie akcji Spółki z obrotu z dniem 10 września 2021 r. Podstawa prawna: § 17 ust. 1 pkt. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim. (ESPI RB NR 30/2021)

## WIG20 FUTURES



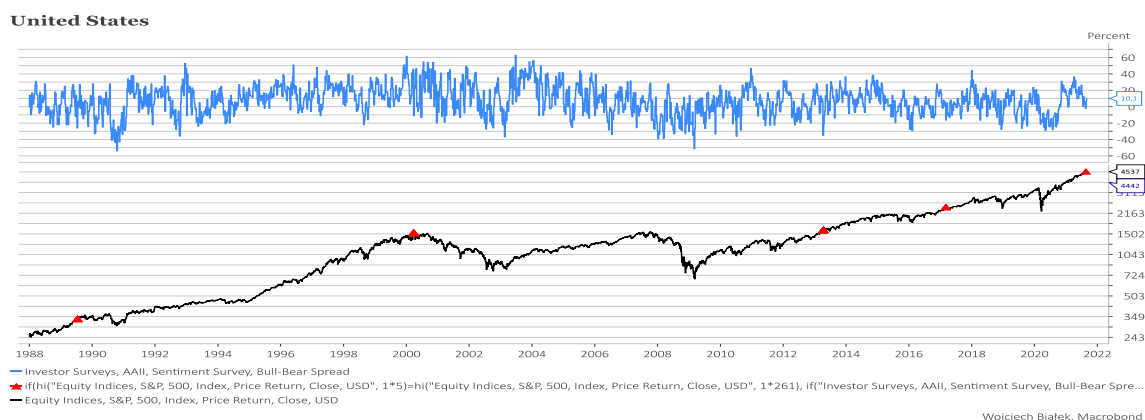
Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajsze przyspieszenie wzrostów na GPW podczas gdy amerykańskie giełdy były nieczynne z powodu święta można zakwalifikować jako objaw siły i dominacji popytu. Na zamknięciu wczorajszej sesji WIG20 wzrósł 1,49% i zamknął sesję na poziomie 2416,38 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,40 %, i zamknął sesję wyznaczając nowy szczyt na 72.170,41 pkt. Obroty na rynku były nieco większe niż na poprzednich sesjach i wyniosły 1 352,5 mln zł. Tym samym sygnalizowana w końcówce minionego tygodnia słabość GPW nie znalazła potwierdzenia—rynek kontynuuje trend wzrostowy. Na rynku kontraktów terminowych obroty były jednak znacznie mniejsze i wyniosły 9372 wobec 10 139 wobec na zamknięciu w piątek. Wartość LOP na zamknięciu wczorajszej sesji spadła i osiągnęła 43 774 wobec 44 065 na zamknięciu poprzedniej sesji. Przed zmianą serii przewaga popytu pozostaje znaczna, a po wczorajszej sesji argumenty niedźwiedzi mają małe znaczenie. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Mimo rekordów indeksów inwestorzy indywidualni w USA ciągle raczej sceptyczni

Mogłoby się wydawać, że rekordy bite przez wartość S&P 500 powinny przekładać się na jakąś zauważalną euforię amerykańskich inwestorów indywidualnych. Tymczasem nic takiego się nie dzieje. Co prawda od czasu, kiedy 2 tygodnie temu saldo "byków" i "niedźwiedzi" w cotygodniowym badaniu AAIL spadło do najniższego poziomu od 45 tygodni (-1,9 pkt. proc.), sentyment się dwukrotnie poprawiał (+10,1 pkt. proc. w czwartek), ale oczywiście to nie jest poziom, który można by uznać za objaw jakiejś euforii. To niedawne 45-tygodniowe minimum nastroju inwestorów indywidualnych w okolicach ustanawianych przez S&P 500 przynajmniej rocznego rekordu niestety nie daje jakiegoś jasnego sygnału. W lipcu 1989 i marcu 2000 ten sceptycyzm indywidualnych inwestorów w USA okazał się całkiem uzasadniony, natomiast w kwietniu 2013 i marcu 2017 - niekoniecznie.



45-tygodniowa suma salda AAIL ("skumulowany sentyment") osiągnęła w październiku ub.r. jeden z 3-ech najniższych poziomów w okresie minionego pokolenia. Dwa okresy większego 45-tygodniowego skumulowanego pesymizmu to aapogeum Wielkiej Recesji z wiosny 2009 roku oraz czas pierwszej Wojny w Zatoce Perskiej z początku 1991 roku. Ponieważ 45-tygodniowa suma sentymentu AAIL wzrosła od tamtej pory znacząco to obecną sytuację można porównywać z tego punktu widzenia do tych z lipca 2011 (tuż przed znaczącym załamaniem cen akcji) oraz tych z okresu grudzień 1991-czerwiec 1992.

(...)

[https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze\\_Analityczne\\_Wojciecha\\_Bialka](https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka)

## KALENDARIUM

**Dane makro:****7.09.2021**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:30	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych r/r	lip		-5,10%
1:50	Japonia	Bilans obrotów kapitałowych	lip		-36,70 mld
1:50	Japonia	Bilans obrotów bieżących	lip		905,10 mld
1:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	lip		-637,00 mld
1:50	Japonia	Rezerwy walutowe	sie		1386,50 mld
6:30	Australia	Stopa procentowa			0,10%
7:45	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	sie		3,00%
8:00	Rumunia	PKB k/k	II kwartał		2,90%
8:00	Rumunia	PKB r/r	II kwartał		0,10%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	lip		-1,30%
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa m/m	lip		0,90%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r	lip		5,10%
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa r/r	lip		4,30%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa m/m	lip		0,70%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa r/r	lip		8,10%
8:45	Francja	Eksport	lip		41,61 mld
8:45	Francja	Import	lip		47,42 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	lip		-5,82 mld
9:00	Austria	Eksport	cze		12,98 mld
9:00	Słowacja	PKB k/k			-2,00%
9:00	Słowacja	PKB r/r			0,20%
9:00	Austria	Import	cze		13,85 mld
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m	lip		-0,30%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	lip		22,00%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		0,60%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		7,10%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	cze		-872,19 mln
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników m/m	sie		1,50%
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników r/r	sie		12,10%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	wrz		29,30
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	wrz		14,60
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	wrz		40,40
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	wrz		42,70
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	3 sie		205,39 mld
	Grecja	Eksport	lip		3,38 mld
	Grecja	Rezerwy walutowe	sie		9,13 mld
	Polska	Rezerwy walutowe	sie		163,02 mld
	Grecja	PKB k/k	II kwartał		4,40%
	Grecja	PKB r/r	II kwartał		-2,30%
	Grecja	Import	lip		5,37 mld
	Filipiny	Współczynnik aktywności zawodowej	II kwartał		63,20%
	Grecja	Bilans handlu zagranicznego	lip		-1,98 mld
	Filipiny	Stopa bezrobocia	II kwartał		8,70%

Na podstawie: stooq.pl



## KALENDARIUM

### **Wydarzenia w spółkach 7.09.2021**

**Dark Point Games** - Konferencja prasowa: Prezentacja spółki Dark Point Games oraz przybliżenie planów na najbliższe lata.

**BAKED GAMES S.A** - Debiut na giełdzie: Uroczystość pierwszego notowania akcji Spółki Baked Games SA na rynku NewConnect.

**KGHM** - Konferencja prasowa spółki: Krynica. Prezentacja planów KGHM w obliczu globalnych wyzwań klimatycznych i gospodarczych.

**MEDINICE** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**BEST** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**INC** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**IPOPEMA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

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

*Na podstawie: infostrefa.com*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:10:03

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	43,90	54 875	11,9	11,6	10,4	1,2	1,2	1,1	4,0	4,8	5,2	0,7	1,3	1,2
Santander Polska	306,40	31 311	29,1	14,1	11,3	1,1	1,2	1,1	2,1	3,8	5,4	0,6	0,4	0,8
PEKAO	109,90	28 845	15,2	12,2	10,2	1,1	1,1	1,0	4,0	4,4	5,1	0,6	0,9	1,0
ING	231,00	30 053	15,1	14,5	12,9	1,7	1,6	1,6	2,1	2,6	2,8	0,8	-	-
mBank	383,00	16 227	42,4	11,8	9,8	1,0	0,9	0,9	-	8,1	7,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,72	8 152	-	12,6	9,5	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	46,16	6 026	14,4	10,9	8,3	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	1,0	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,55	6 082	9,0	15,6	13,0	0,8	0,8	0,8	2,7	10,8	6,6	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,57	595	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>16 227</b>	<b>15,1</b>	<b>12,4</b>	<b>10,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	41,65	35 966	11,7	11,7	11,2	1,9	1,9	1,8	7,5	6,9	7,0	10,7	17,0	16,1
KRUK	318,40	6 053	13,6	13,1	12,6	4,4	4,0	3,8	3,4	3,5	4,0	7,6	20,0	18,2
GPW	43,80	1 838	12,0	12,9	12,9	1,9	1,8	1,8	5,8	6,0	6,2	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,65	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,80	291	13,7	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 838</b>	<b>12,8</b>	<b>12,9</b>	<b>12,6</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>10,7</b>	<b>18,5</b>	<b>16,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	7,05	3 423	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,5	17,3	16,1	1,8	5,5	6,8
Dom Development	143,60	3 647	11,2	10,7	10,4	3,0	2,8	2,7	8,6	8,2	8,0	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,42	1 822	9,8	8,4	5,9	1,0	1,0	0,9	15,2	13,2	10,5	11,9	10,8	12,0
Atal	49,00	1 897	8,8	7,9	7,8	1,8	1,7	1,6	9,6	8,6	8,5	18,1	21,1	22,2
Develia	3,60	1 611	10,7	8,3	8,3	1,2	1,1	1,1	10,5	9,1	9,2	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,50	410	13,9	17,9	8,6	1,0	1,0	0,9	10,9	13,1	6,8	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 860</b>	<b>10,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>10,7</b>	<b>11,1</b>	<b>8,8</b>	<b>11,0</b>	<b>10,9</b>	<b>12,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	309,00	7 889	9,6	19,0	20,7	5,0	6,1	6,2	5,8	8,0	8,4	38,2	74,5	-
Unibep	12,90	452	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	83,20	1 032	14,8	12,2	8,5	1,3	1,1	1,0	8,1	4,2	3,0	15,0	-	-
Trakcja	2,09	181	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,22	327	7,1	6,2	5,9	1,2	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>452</b>	<b>9,6</b>	<b>12,2</b>	<b>8,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>15,0</b>	<b>10,7</b>	-
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	180,80	36 160	6,4	6,9	8,6	1,4	1,3	1,2	4,3	4,4	5,2	10,4	23,1	15,7
JSW	48,87	5 738	31,8	21,0	37,7	0,8	0,7	0,7	4,5	4,5	5,2	-10,3	5,6	7,2
Bogdanka	31,90	1 085	6,3	6,6	6,9	0,3	0,3	0,3	1,5	1,5	1,5	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 738</b>	<b>6,4</b>	<b>6,9</b>	<b>8,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>7,2</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	74,50	31 864	7,7	8,0	7,7	0,7	0,7	0,6	4,7	4,6	4,3	7,0	9,5	8,6
PNGIG	6,28	36 265	8,4	8,7	11,0	0,8	0,7	0,7	3,7	3,3	3,5	16,1	7,4	7,9
LOTOS	58,28	10 774	8,1	8,9	8,1	0,8	0,6	0,5	4,7	4,2	3,9	-9,1	8,0	7,5
<b>Mediana</b>	-	<b>31 864</b>	<b>8,1</b>	<b>8,7</b>	<b>8,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>7,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	85,65	7 109	14,7	14,4	13,7	1,1	1,0	0,9	5,3	5,1	4,9	6,1	7,0	7,3
ComArch	239,00	1 944	14,5	14,2	13,7	1,6	1,5	1,4	6,8	6,7	6,4	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	118,00	3 039	-	25,7	22,7	-	23,6	20,0	22,9	20,5	18,0	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	35,60	1 190	-	-	-	-	-	-	10,1	9,6	9,2	-	-	-
Asseco SEE	40,60	2 107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 107</b>	<b>14,6</b>	<b>14,4</b>	<b>13,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</b>	<b>8,7</b>	<b>10,3</b>	<b>10,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	36,32	23 228	4,7	14,9	14,6	1,3	1,3	1,2	4,2	9,0	9,0	8,5	29,4	8,8
Orange Polska	8,08	10 604	36,7	22,3	18,8	1,0	1,0	1,0	6,0	5,6	5,5	0,8	5,6	2,7
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>10 604</b>	<b>20,7</b>	<b>18,6</b>	<b>16,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>6,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>29,4</b>	<b>8,8</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	135,00	3 947	26,7	22,5	20,0	5,4	4,9	4,4	15,3	13,4	11,8	12,9	20,7	23,2
Agora	8,52	397	-	-	27,9	0,3	0,3	0,3	15,5	8,1	7,1	-14,5	-9,8	-2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>2 172</b>	<b>26,7</b>	<b>22,5</b>	<b>24,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>15,4</b>	<b>10,8</b>	<b>9,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,5</b>	<b>10,3</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	188,00	18 939	40,5	31,0	39,7	7,7	6,5	5,8	27,0	23,4	27,0	72,8	26,1	19,5
Playway	456,60	3 014	21,3	17,8	17,5	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	545,00	3 961	20,8	17,2	15,5	10,6	7,4	5,7	16,8	14,0	12,7	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	440,00	1 041	57,3	78,9	9,6	5,7	5,2	3,4	37,0	34,9	5,8	26,1	9,6	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 487</b>	<b>30,9</b>	<b>24,4</b>	<b>16,5</b>	<b>7,8</b>	<b>5,9</b>	<b>4,6</b>	<b>21,9</b>	<b>18,7</b>	<b>9,3</b>	<b>13,1</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14290,00	26 471	-	32,6	25,7	8,3	8,6	7,3	22,3	11,7	9,9	-	-0,8	19,8
CCC	120,00	6 584	-	34,8	20,6	9,4	6,9	5,3	14,4	10,9	8,5	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,51	823	23,4	14,6	12,6	1,0	0,9	0,8	8,9	6,3	6,0	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,82	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3704</b>	<b>23,4</b>	<b>32,6</b>	<b>20,6</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</b>	<b>14,4</b>	<b>10,9</b>	<b>8,5</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,0</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	339,00	33 236	39,8	31,3	25,4	10,8	8,2	6,5	25,8	20,5	16,9	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	411,00	5 823	13,3	13,1	12,8	2,1	1,8	1,6	8,7	8,4	8,2	13,6	14,2	14,1
Eurocash	11,83	1 646	63,6	18,2	15,4	1,6	1,6	1,5	6,0	5,5	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	949,00	4 205	22,3	21,6	19,8	4,7	4,1	3,7	14,3	13,1	12,0	-	19,8	19,8
AB	62,80	1 017	8,5	7,5	6,9	1,1	-	-	6,6	6,0	5,8	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 926</b>	<b>17,8</b>	<b>15,7</b>	<b>14,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>	<b>14,2</b>	<b>14,1</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	582,00	873	14,2	13,4	13,0	1,2	1,2	1,1	6,7	6,3	5,9	7,5	8,3	7,9
Tarczynski	51,50	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>873</b>	<b>14,2</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	9,78	18 286	10,3	16,1	13,4	0,4	0,5	0,5	3,9	4,5	4,8	0,5	4,3	2,7
Enea	9,58	4 229	3,9	4,4	4,7	0,3	0,3	0,3	3,3	3,4	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,48	6 099	4,3	5,1	4,4	0,3	0,3	0,3	4,8	5,1	4,9	1,5	8,4	6,8
Energia	7,92	3 279	7,5	9,0	-	0,4	0,3	-	5,2	5,4	-	-1,7	5,2	3,9
Polenergia	74,50	3 386	12,6	26,2	21,1	1,8	1,7	1,6	12,4	11,1	9,2	8,3	13,9	7,5
ZE PAK	11,85	602	-	-	-	-	-	-	6,2	5,3	3,6	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 807</b>	<b>7,5</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>1,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,8</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	29,74	2 950	10,4	15,9	18,1	0,3	0,3	0,3	7,0	7,6	6,9	3,4	3,8	2,3
Ciech	49,60	2 614	8,3	11,8	12,3	0,9	0,9	0,9	5,8	5,7	5,7	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	86,20	1 648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	86,90	1 725	8,2	12,1	13,2	1,8	1,7	1,7	4,7	5,8	6,8	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,60	864	22,5	15,0	12,4	0,0	0,0	0,0	6,5	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,50	1 552	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,94	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 686</b>	<b>9,4</b>	<b>13,5</b>	<b>12,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	672,00	6 484	-	-	-	-	-	-	8,8	9,3	10,0	26,3	28,5	-
Famur	2,59	1 489	11,8	13,0	13,6	0,8	0,8	0,7	3,3	3,3	3,4	11,6	-	-
Stalprodukt	315,00	1 758	7,2	10,3	10,5	0,6	0,6	0,5	2,6	3,1	3,2	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,60	761	11,5	9,0	9,0	1,7	1,5	1,4	7,4	6,8	6,5	-	-	-
Apator	22,10	725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	59,20	922	7,0	10,5	9,9	2,0	2,0	1,9	6,2	7,6	6,3	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	78,60	525	10,4	9,9	8,0	2,1	1,9	1,0	6,7	6,2	5,8	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,22	156	11,1	7,6	-	-	-	-	2,3	2,0	-	-	-	-
IZOBlok	40,10	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>761</b>	<b>10,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>10,5</b>	<b>15,3</b>	<b>10,3</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	56,90	1 362	11,3	10,4	12,1	2,0	1,9	1,6	8,0	7,8	8,3	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	23,80	640	-	-	-	-	-	-	6,5	6,1	-	-3,9	10,9	-
Amica	158,80	1 235	10,8	14,7	13,4	1,1	1,0	1,0	5,5	5,8	5,3	13,0	11,0	-
Ac	36,90	372	13,3	12,4	10,3	2,6	2,6	2,5	8,0	7,4	7,1	24,0	-	-
Ferro	40,80	867	8,4	10,0	9,2	2,6	2,5	2,3	9,2	7,9	7,2	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>867</b>	<b>11,1</b>	<b>11,4</b>	<b>11,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>24,7</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

**Wojciech Białek**  
Analityk

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**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 95 541

**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

### 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 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 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)**.