

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	72 040,7	↑ 0,33%	-	0,34%
WIG20	2 376,0	↓ -0,49%	-0,82%	-0,78%
mWIG40	5 334,7	↑ 0,09%	-0,24%	0,18%
sWIG80	21 737,1	↑ 0,14%	-0,19%	1,53%

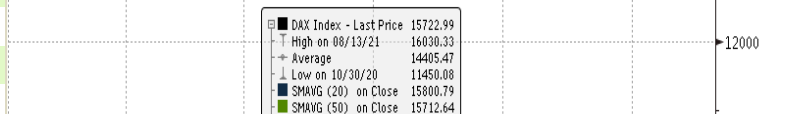
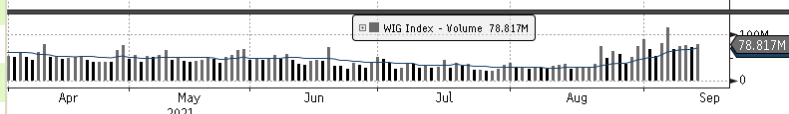
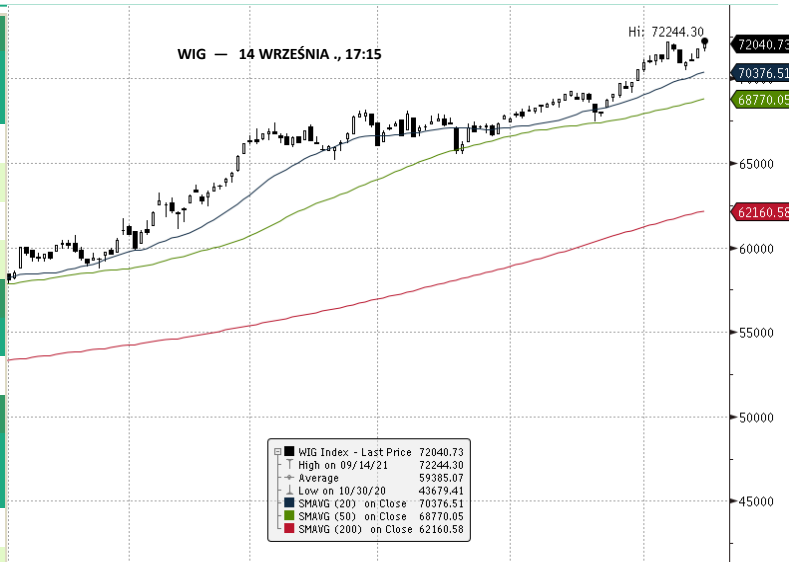
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 376	10 ↑	0,42% 0,21%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	116 180,6	↓ -0,20%	-0,53%
BUX (WĘGRY)	52 392,4	↓ -1,00%	-1,33%
CAC 40 (FRANCJA)	6 653,0	↓ -0,36%	-0,69%
DAX (NIEMCY)	15 723,0	↑ 0,14%	-0,19%
DIJA (USA)	34 577,6	↓ -0,84%	-1,17%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 189,5	↑ 0,46%	0,13%
FTSE 100 (GB)	7 034,1	↓ -0,49%	-0,82%
ISE 100 (TURCJA)	1 434,4	↓ -0,27%	-0,60%
MERVAL (ARGENTYNA)	78 989,2	↓ -1,34%	-1,66%
MSCI EM	1 296,2	↓ -0,41%	-0,74%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 037,8	↓ -0,45%	-0,78%
PX (CZECHY)	1 298,3	↑ 0,73%	0,40%
RTS (ROSJA)	1 754,6	↑ 0,20%	-0,13%
S&P 500	4 443,1	↓ -0,57%	-0,90%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:58			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 511,7	↓ -0,52%	-0,84%
HANG SENG (HONG KONG)	25 057,0	↓ -1,52%	-1,85%
BSE 30 (INDIE)	58 552,2	↑ 0,52%	0,19%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 109,2	↑ 0,28%	-0,05%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 825,1	↑ 0,52%	0,19%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	276,6	↑ 0,32%	-0,01%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,0	↑ 0,74%	0,41%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 416,5	↓ -2,32%	-2,64%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 792,8	↓ -0,06%	-0,39%

Waluty - kurs na godzinę 07:58			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5480	-0,0064 ↑	0,00% -0,33%
CHF	4,1873	-0,0068 ↑	0,00% -0,33%
USD	3,8535	-0,0040 ↑	0,00% -0,33%
EUR/USD	1,1803	-0,0004 ↑	0,00% -0,33%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:58			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 183,0	↑ 0,00%	-0,42%
CAC40 Futures	6 638,0	↑ 0,00%	-0,42%
DAX Futures	15 693,0	↑ 0,00%	-0,42%
S&P500 Futures	4 434,8	↑ 0,00%	-0,42%
DIJA Futures	34 638,0	↑ 0,00%	-0,42%
NASDAQ Futures	15 393,8	↑ 0,00%	-0,42%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**INPRO SA**

**Inpro: Duże wahania marży. Rentowność lepsza rok do roku, ale....** W I połowie br. trójmiejski deweloper miał blisko 15 mln zł skonsolidowanego zysku netto, o 16 proc. więcej niż rok wcześniej. Firma przekazała klientom 221 mieszkań, o 19 proc. mniej niż rok wcześniej. Przychody z działalności deweloperskiej skurczyły się co prawda o ponad 18 proc., do 100,6 mln zł, za to lepszy był miks wydanych lokali. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła z 20,1 do 28 proc. Deweloper dzięki temu zanotował wzrost zysku brutto ze sprzedaży o prawie 14 proc., do 28,1 mln zł. Jednak w samym II kwartale marża wyniosła 23,1 proc. wobec 34,1 proc. w pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/309159979-Inpro-Duze-wahania-marzy.html>*

**Komentarz DM Banku BPS.** Grupa Inpro planuje oddać do użytkowania łącznie ponad 400 lokali w II poł. 2021 roku, a w całym roku – ok. 700 lokali (wobec 954 lokali oddanych w całym 2020 r.). Równie dobrze Inpro radzi sobie ze sprzedażą mieszkań, w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2021 r. Grupa podpisała razem 410 umów przedwstępnych netto, tj. o 46% więcej niż w 2020 roku. W ubiegłym roku wzrostowi przychodów z działalności deweloperskiej towarzyszył jednoczesny spadek przychodów z działalności hotelowej, spowodowany ograniczeniami działalności hoteli w czasie trwania pandemii. W tym roku działalność hotelowa pozytywnie kontrybuje do wyniku, co w naszej ocenie szczególnie widoczne będzie w wynikach za III kw. Dodatkowo Grupa koncentrując się na rynku Trójmiejskim, powinna w naszej ocenie korzystać na obserwowalnym dalszym wzroście cen mieszkań w tym regionie. Zgodnie z danymi NBP w 2021 r. Gdynia osiągnęła rekordowy, ponad 20-procentowy wzrost cen mieszkań na rynku pierwotnym. Trend ten dotyczy całego Trójmiasta. Na utrzymanie dobrych marż naszym zdaniem powinien wpłynąć rozbudowany bank ziemi. Z myślą o kolejnych przedsięwzięciach Grupa rozbudowywała bank ziemi, który powiększył się w 2020 roku o 129 tys. mkw. gruntów, umożliwiającą realizację ponad 1,5 tys. mieszkań. (A. Wizner)

**Informacja dnia**  
**DATA SA**

**Strata netto grupy DataWalk spadła w I półroczu do 1,34 mln zł – szacunki.** Strata netto grupy DataWalk spadła o 70 proc. w pierwszym półroczu 2021 roku do 1,34 mln zł, wobec 4,43 mln zł straty netto przed rokiem - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 175 proc. do 14,1 mln zł, a szacunkowe koszty działalności operacyjnej grupy wzrosły o 62 proc. do 16,2 mln zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PZU SA**

**KNF nałożyła na PZU blisko 0,4 mln zł kary za 24 przypadki opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań.** KNF nałożyła na Powszechny Zakład Ubezpieczeń kary pieniężne w łącznej wysokości 397.000 zł za 24 przypadki opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań - poinformowała Komisja w komunikacie. KNF podała, że PZU podjęło szereg działań organizacyjnych i systemowych mających zapobiegać powstawaniu naruszeń prawa w przyszłości, co zostało uwzględnione przy wymiarze kary. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ENERGA SA**

**Zaostrza się spór w sprawie Energi.** Akcjonariusze mniejszościowi walczą już o swoje prawa nie tylko w sądzie, ale i szukają wsparcia w NIK, prokuraturze, u parlamentarzystów, a nawet w związkach zawodowych. Ich działania już przynoszą efekty. Wkrótce powinny ruszyć postępowania sądowe, które mniejszościowi akcjonariusze Energi wytoczyli spółce. To konsekwencje przejęcia nad nią kontroli przez Orlen za cenę, którą inwestorzy uznają za znacznie niższą od faktycznej wartości, braku zgody płockiego koncernu na zaferowanie wyższej ceny, oraz działań zmierzających do wycofania gdańskiej firmy z giełdy. – *Postępowanie sądowe o wstrzymanie wykonania uchwały dotyczącej wycofania akcji Energi z obrotu na GPW jest obecnie na etapie przed wyznaczeniem terminu pierwszej rozprawy. Liczymy, że będzie ona miała miejsce jeszcze w tym roku, ale o tym zdecyduje gdański sąd* – informuje Jan Trzcziński, współtwórca projektu „Pokażmy siłę inwestorów Energa”, inicjatywy działającej pod patronatem Fundacji „To co najważniejsze”. Przypomina, że w konsekwencji złożenia pozwu strona powodowa musiała wpłacić horrendalnie wysoką kaucję w wysokości 1,36 mln zł. W efekcie zabezpieczenie stało się prawomocne. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Energetyka/309159998-Zaostrza-sie-spor-w-sprawie-Energi.html>*

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

**Torpol złożył najkorzystniejszą ofertę w aukcji PKP PLK.** Torpol złożył najkorzystniejszą ofertę w organizowanym przez PKP PLK przetargu na modernizację odcinka Działdowo-Olsztyn. Oferta Torpolu opiewa na 470 mln zł brutto (w tym 410 mln zł w zakresie podstawowym). Termin realizacji Inwestycji został określony na 30 miesięcy od daty podpisania umowy. Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/torpol-zlozyl-najkorzystniejsza-oferte-w-aukcji-pkp-plk-1127500>

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

**Wysłano notyfikację dot. oddziału PKO BP w Rumunii; oddział ma ruszyć w II poł. '22.** Notyfikacja dotycząca uruchomienia oddziału korporacyjnego PKO BP w Rumunii została przesłana przez KNF do Banku Narodowego Rumunii, co przybliży bank do rozpoczęcia działalności oddziału w drugim półroczu 2022 roku - poinformował PAP Biznes Robert Zmiejko, dyrektor Pionu Rozwoju Zagranicznego PKO BP. *"Obecnie trwają prace projektowe nad utworzeniem oddziału korporacyjnego PKO Banku Polskiego w Rumunii. W ostatnim tygodniu Komisja Nadzoru Finansowego przekazała notyfikację oddziałową do Narodowego Banku Rumunii. To mocno przybliży nas do realizacji celu, jakim jest rozpoczęcie działalności w drugim półroczu 2022 roku"* – powiedział PAP Biznes Zmiejko w kulisach Europejskiego Kongresu Finansowego w Sopocie. Dyrektor ocenił, że rynek rumuński jest atrakcyjny i działa na nim wielu polskich przedsiębiorców, w tym klientów PKO BP. (...) (PAP Biznes)

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

**Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną Poznańskiej Korporacji Budowlanej.** Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. informuje, iż w dniu dzisiejszym spółka zależna Emitenta - Pekabex Bet S.A. zawarła umowę z L.I. Invest Company Sp. z o.o. z siedzibą w Sycowie, której szczegółowe warunki przedstawiono poniżej:

Przedmiot umowy: Budowa zespołu budynków parku handlowego w Kępnie (5 budynków usługowych o pow. handlowej do 2000 m<sup>2</sup> oraz 1 budynku usług gastronomicznych) z parkingami, drogami manewrowymi, instalacjami wewnętrznymi i pylonem reklamowym. Wartość umowy: 4% przychodów grupy Pekabex wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w pełnych procentach)

Termin rozpoczęcia robót: 02.11.2021 roku

Termin zakończenia robót: 31.07.2022 roku . (...) (ESPI RB NR 65/2021)

**Informacja dnia**  
**ASTARTA HOLDING NV**

**Astarta inwestuje w ciągu 2 lat ok. 50 mln USD w nową linię technologiczną do przetwarzania soi.** Astarta Holding zainwestuje w ciągu 2 lat około 50 mln USD w nową linię technologiczną do przetwarzania soi - podała spółka w komunikacie. Inwestycja jest realizowana w zakładach grupy w obwodzie połtawskim na Ukrainie. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



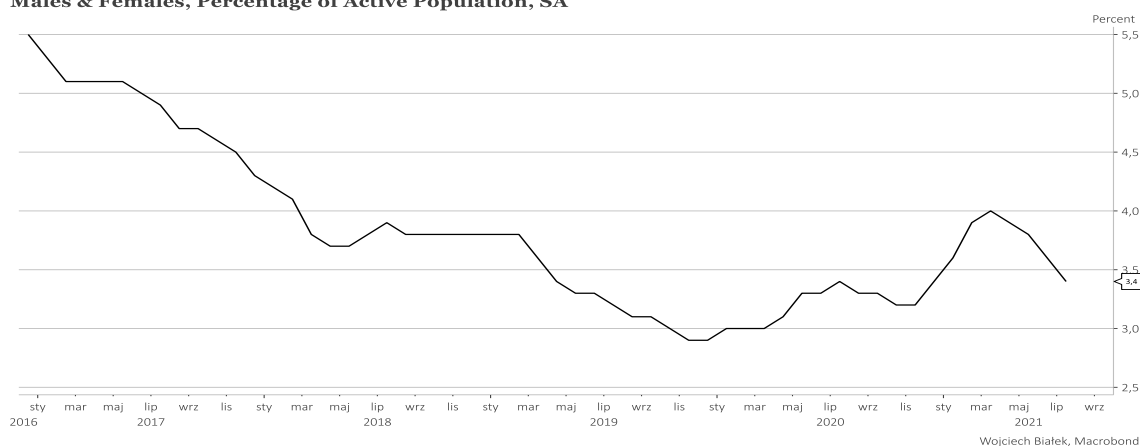
**Komentarz DM Banku BPS.** Wtorek nie przyniósł istotnych zmian indeksów. Spektakularne wzrosty omijały spółki z WIG20—wśród jego uczestników jedynie PKNORLEN wyróżnił się 4,7% wzrostem. Najniższą spółką tego indeksu był Mercator, który spadł 6,95% do 147,95 na zamknięciu sesji. Indeks w efekcie niewielkich zmian WIG20 na zamknięciu spadł o 0,49% i zamknął sesję na 2376,01pkt. Indeks szerokiego rynku WIG, zamknął sesję niewielkim wzrostem o 0,33 %, na 72 040,73 pkt. przy dużych obrotach, które wyniosły 2 184 ,4 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były również bardzo duże a aktywność inwestorów dotyczyła obu serii kontraktów. Obroty na serii wygasającej wyniosły 32548 wobec 30 599 wobec na zamknięciu w poniedziałek. Wartość LOP spadła do 31841 wobec 35 186 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na nowej serii FW20Z2120 obroty wyniosły 20 210 wobec 22 814 na poprzedniej ,natomiast LOP osiągnął wartość 24 194 wobec 13 174 na zamknięciu w poniedziałek. Zamknięcie bieżącego tygodnia przyniesie zmianę serii i w związku z tym wydarzeniem widać zwiększoną aktywność dużych kapitałów na GPW. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Według Eurostatu wysokość stopy bezrobocia w Polsce ponownie niższa niż ta w Niemczech w lipcu

W pierwszym półroczu tego roku Polska osiągnęła według danych Eurostatu pozycję kraju z najniższą w Unii Europejskiej wysokością stopy bezrobocia. Później jednak Eurostat zmienił metodologię liczenia tego wskaźnika i w danych za maj Polska spadła już na 5-te miejsce pod tym względem wyprzedzana przez Holandię, Czechy, Maltę i Niemcy. Teraz znamy już dane za lipiec i widać, że Polska nadal jest walcząca, bo stopa bezrobocia w naszym kraju spadła - według metodologii Eurostatu - do 3,4 proc.

Poland, Eurostat, Tables on EU Policy, Euro Indicators / PEEIs, Harmonised Unemployment Rate by Sex, Males & Females, Percentage of Active Population, SA



To poziom ponownie niższy niż ten rejestrowany w Niemczech (3,6 proc.), tak więc do wyprzedzenia zostały w UE zostały już tylko Malta (3,3 proc.), Holandia (3,1 proc.) oraz Czechy (2,8 proc.). (...)

<https://dmbps.pl/wsparcie-analityczne/komentarze-analityczne-wojciecha-bialka>

## KALENDARIUM

## Dane makro:

15.09.2021

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów kapitałowych	II kw.	-24 mln		-4 mln
0:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów bieżących	II kw.	-1.40 mld		-3,19 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów finansowych	II kw.	-0.25 mld		-1,89 mld
1:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	sie	2,80%		3,30%
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r	lip			6,40%
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r	lip			8,50%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	sie			1,80%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	sie			0,00%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	sie			2,00%
8:00	Norwegia	Eksport	sie			107,50 mld
8:00	Norwegia	Import	sie			65,20 mld
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	sie			0,80%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	sie			9,90%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	sie			0,60%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	sie			4,90%
8:00	Norwegia	Bilans handlu zagranicznego	sie			42,20 mld
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sie			0,10%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sie			1,50%
8:45	Francja	Inflacja CPI m/m	sie			0,40%
8:45	Francja	Inflacja CPI r/r	sie			1,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI m/m	sie			0,40%
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r	sie			5,00%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa m/m	lip			-0,30%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa r/r	lip			9,70%
11:00	Euroland	Koszty pracy r/r	II kw.			1,50%
12:00	Irlandia	Eksport	lip			13,71 mld
12:00	Irlandia	Import	lip			13,71 mld
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	lip			4,66 mld
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	sie			0,40%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r	sie			2,80%
14:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	sie			0,50%
14:30	Kanada	Inflacja CPI r/r	sie			3,70%
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	wrz			18,30
14:30	USA	Eksport m/m	sie			1,30%
14:30	USA	Eksport r/r	sie			17,20%
14:30	USA	Indeks cen importu m/m	sie			0,30%
14:30	USA	Indeks cen importu r/r	sie			10,70%
15:00	Belgia	Eksport	cze			36,15 mld
15:00	Belgia	Import	cze			34,22 mld
15:00	Belgia	Bilans handlu zagranicznego	cze			1,93 mld
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	10 września			423,90 mln
	Indie	Eksport	sie			35,43 mld
	Indie	Import	sie			46,40 mld
	Indie	Bilans handlu zagranicznego	sie			-10,97 mld

Na podstawie: stooq.pl



## KALENDARIUM

### Wydarzenia w spółkach 15.09.2021

**HUUUGE-S144** - Konferencja Spółki : Konferencja HUUUGE, Inc. on-line poświęcona omówieniu wyników za II kw. 2021 roku.

**ATENDE** - Konferencja Spółki : Spotkanie dla inwestorów i analityków, podczas którego Zarząd Spółki Atende zaprezentuje wyniki finansowe wypracowane w I półroczu 2021 r.

**SURFLAND** - NWZA: Wrocław. W sprawie połączenia SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SA z VR FACTORY GAMES Sp. z o.o. oraz ubieganie się o wprowadzenie akcji serii L na NewConnect

**PREFAGRP** - NWZA : Poznań. W sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie z sumą zaspokojenia wynoszącą 2.760.000,00 zł

**ATAL** - Konferencja Spółki : Konferencja online podsumowująca wyniki osiągnięte w I półroczu przez spółkę

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

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

**06MAGNA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021 :

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

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

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

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

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

**PZU** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,50 PLN na akcję.

**CYFRPLSAT** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,20 PLN na akcję.

**NEWAG** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,50 PLN na akcję.

**DROZAPOL** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,30 PLN na akcję.

**HANDLOWY** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,20 PLN na akcję.

*Na podstawie: infostrefa.com*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:58:53

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	43,71	54 638	11,9	11,1	10,0	1,2	1,2	1,1	4,3	4,8	5,3	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	303,80	31 045	28,9	13,6	11,1	1,1	1,2	1,1	2,1	3,9	5,5	0,6	0,4	0,9
PEKAO	107,00	28 084	14,9	11,6	9,7	1,1	1,0	1,0	4,1	4,6	5,3	0,6	0,9	1,1
ING	228,00	29 663	14,9	14,3	12,7	1,7	1,6	1,5	2,1	2,6	2,8	0,8	-	-
mBank	396,00	16 777	43,8	12,2	10,1	1,0	1,0	0,9	-	7,8	7,3	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,74	8 176	-	12,6	9,6	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	45,84	5 985	14,0	10,5	7,8	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	46,10	6 023	8,9	15,5	12,9	0,8	0,8	0,8	2,7	10,9	6,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,54	565	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>16 777</b>	<b>14,9</b>	<b>12,4</b>	<b>10,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,3</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	38,49	33 237	10,8	10,7	10,2	1,8	1,7	1,6	8,0	7,5	7,7	10,7	16,8	16,1
KRUK	336,00	6 388	14,3	13,8	13,3	4,7	4,3	4,0	3,2	3,3	3,8	7,6	20,0	18,2
GPW	43,68	1 833	12,0	12,9	12,8	1,9	1,8	1,8	5,8	6,0	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,73	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,68	284	13,4	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 833</b>	<b>12,7</b>	<b>12,9</b>	<b>12,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>18,4</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	7,16	3 477	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,5	17,4	16,2	1,8	5,5	6,8
Dom Development	139,20	3 535	10,9	10,3	10,1	2,9	2,7	2,6	8,4	7,9	7,8	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,46	1 841	10,0	7,7	6,0	1,0	0,9	0,9	15,3	13,3	10,6	11,9	10,4	12,5
Atal	49,70	1 924	8,9	8,1	7,9	1,8	1,7	1,6	9,6	8,7	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	11,0	8,6	8,5	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,54	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 882</b>	<b>10,4</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>11,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,5</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,6</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	312,00	7 965	9,7	19,2	20,9	5,1	6,1	6,3	5,9	8,1	8,5	38,2	74,5	-
Unibep	12,70	445	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	86,20	1 069	15,3	12,7	8,8	1,4	1,2	1,0	10,1	5,3	3,7	15,0	11,5	-
Trakcja	2,20	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,08	323	7,1	6,1	5,9	1,2	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>445</b>	<b>9,7</b>	<b>12,7</b>	<b>8,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</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	174,45	34 890	6,2	6,7	8,3	1,4	1,2	1,1	4,2	4,2	5,0	10,4	23,1	15,7
JSW	53,78	6 314	11,1	12,0	7,7	0,7	0,7	0,7	3,7	2,9	3,6	-10,3	9,6	19,9
Bogdanka	42,80	1 456	8,4	8,8	9,3	0,4	0,4	0,4	2,1	2,1	2,1	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 314</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>9,6</b>	<b>15,7</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	80,50	34 431	8,3	8,6	8,3	0,8	0,7	0,7	5,0	4,9	4,6	7,0	9,5	8,6
PNGIG	6,38	36 866	8,5	8,2	9,8	0,8	0,7	0,7	3,6	3,2	3,3	16,1	8,1	9,8
LOTOS	59,92	11 078	5,5	8,3	8,4	0,8	0,8	0,7	5,0	4,6	4,4	-9,1	7,0	9,8
<b>Mediana</b>	-	<b>34 431</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>8,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>	<b>9,8</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	84,45	7 009	15,1	14,8	14,1	1,1	1,0	0,9	5,3	5,1	4,9	6,1	6,9	7,1
ComArch	235,00	1 911	14,2	14,0	13,4	1,6	1,5	1,4	6,6	6,6	6,3	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	116,60	3 002	-	24,9	22,3	-	23,3	19,8	22,6	20,3	18,2	110,5	114,5	95,1
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	9,9	9,4	9,1	-	-	-
Asseco SEE	39,50	2 050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 050</b>	<b>14,7</b>	<b>14,8</b>	<b>14,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,7</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	34,62	22 141	4,5	14,2	13,9	1,2	1,2	1,2	4,1	8,7	8,7	8,5	29,4	8,8
Orange Polska	8,12	10 656	33,4	21,8	18,4	1,0	1,0	1,0	6,1	5,7	5,6	0,8	5,6	2,7
Netia	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>16 399</b>	<b>19,0</b>	<b>18,0</b>	<b>16,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>5,1</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	133,00	3 889	26,7	22,2	19,5	5,4	4,8	4,3	14,9	13,2	11,6	12,9	20,8	23,5
Agora	9,40	438	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 163</b>	<b>26,7</b>	<b>22,2</b>	<b>19,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>14,9</b>	<b>13,2</b>	<b>11,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>20,8</b>	<b>23,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	188,78	19 017	43,6	30,8	38,7	7,9	6,7	6,0	26,0	22,4	26,9	72,8	24,1	21,5
Playway	433,40	2 860	20,3	16,9	16,6	7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	550,00	3 997	19,8	16,6	15,5	13,7	9,7	7,5	17,2	14,1	13,0	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	428,00	1 012	55,7	76,7	9,3	5,5	5,1	3,3	35,9	33,8	5,7	26,1	9,6	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 429</b>	<b>32,0</b>	<b>23,9</b>	<b>16,0</b>	<b>7,7</b>	<b>5,9</b>	<b>4,6</b>	<b>21,6</b>	<b>18,2</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	14390,00	26 656	-	32,9	25,9	8,4	8,7	7,3	22,5	11,7	9,9	-	-0,8	19,8
CCC	119,00	6 529	-	34,5	20,5	9,3	6,8	5,3	14,4	10,9	8,5	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,58	839	23,9	14,9	12,9	1,0	0,9	0,9	9,0	6,4	6,1	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,93	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3684</b>	<b>23,9</b>	<b>32,9</b>	<b>20,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,8</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	339,10	33 245	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	427,00	6 050	13,5	13,6	13,2	2,1	1,9	1,7	9,0	8,9	8,6	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,13	1 688	65,2	18,7	15,8	1,7	1,6	1,5	6,1	5,6	5,8	5,6	2,0	9,2
Neuca	917,00	4 063	21,6	20,9	19,1	4,5	4,0	3,6	13,8	12,7	11,6	-	19,8	19,8
AB	56,80	919	7,7	6,8	6,2	1,0	-	-	6,0	5,6	5,3	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 876</b>	<b>17,6</b>	<b>16,2</b>	<b>14,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	584,00	876	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	51,50	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>876</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	-	<b>9,2</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	10,20	19 072	11,4	16,5	13,8	0,4	0,5	0,5	4,0	4,6	4,9	0,5	4,3	2,7
Enea	9,90	4 370	4,0	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	3,4	3,5	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,67	6 437	4,8	5,2	4,6	0,3	0,3	0,3	4,8	5,1	4,9	1,5	8,4	6,8
Energia	8,15	3 375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	73,40	3 336	9,7	24,5	22,3	1,8	1,7	1,6	11,4	10,7	8,8	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	21,10	1 072	-	-	-	1,1	-	-	14,6	10,8	6,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 872</b>	<b>7,3</b>	<b>10,8</b>	<b>9,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>1,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,9</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	30,46	3 021	10,7	14,3	15,4	0,3	0,3	0,3	7,2	7,8	7,2	3,4	3,8	2,3
Ciech	50,40	2 656	8,4	12,0	12,5	1,0	1,0	1,0	5,8	5,8	5,8	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	87,00	1 663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	86,80	1 723	8,2	12,1	13,2	1,8	1,7	1,7	4,6	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	12,35	1 534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,20	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 693</b>	<b>9,6</b>	<b>13,2</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	660,00	6 369	-	-	-	-	-	-	8,7	9,1	9,8	26,3	28,5	-
Famur	2,88	1 655	13,7	11,0	11,5	0,6	0,6	0,6	3,9	3,5	3,5	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	301,50	1 682	6,9	9,8	10,1	0,6	0,5	0,5	2,5	2,9	3,0	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,88	778	11,7	9,2	9,2	1,7	1,5	1,4	7,5	6,9	6,6	-	-	-
Apator	22,70	745	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	65,80	1 025	7,8	11,7	11,0	2,3	2,2	2,1	6,9	8,4	7,0	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	81,60	545	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,15	147	10,5	7,2	-	-	-	-	2,1	1,8	-	-	-	-
IZOBlok	42,30	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>778</b>	<b>10,5</b>	<b>9,8</b>	<b>10,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,6</b>	<b>10,5</b>	<b>13,7</b>	<b>7,6</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	57,20	1 369	11,3	10,5	12,1	2,0	1,9	1,6	8,0	7,8	8,4	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	27,30	734	-	-	-	-	-	-	7,3	6,8	-	-3,9	10,9	-
Amica	159,00	1 236	10,9	14,7	13,4	1,1	1,0	1,0	5,5	5,8	5,3	13,0	11,0	-
Ac	36,00	363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	38,40	816	7,9	9,4	8,7	2,4	2,4	2,2	8,7	7,5	6,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>816</b>	<b>10,9</b>	<b>10,5</b>	<b>12,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</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 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)**.