Puls parkietu - 2022-01-10

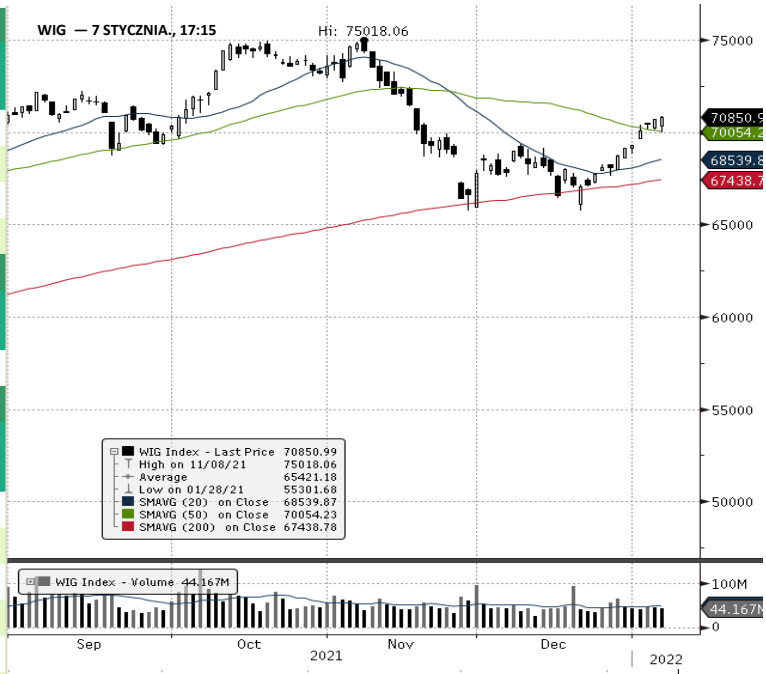
Dom Maklerski Banku BPS
Grupa BPS

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	70 851,0	0,14%	-	2,46%	2,24%
WIG20	2 311,9	0,04%	-0,10%	2,27%	1,99%
mWIG40	5 434,9	0,52%	0,38%	2,55%	2,71%
sWIG80	20 570,0	-0,21%	-0,35%	3,18%	2,56%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 311	-6 -0,26%	1,67%	1,40%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	102 719,5	1,10%	0,96%	-2,01%
BUX (WĘGRY)	51 956,7	0,56%	0,42%	2,44%
CAC 40 (FRANCJA)	7 219,5	-0,42%	-0,56%	0,93%
DAX (NIEMCY)	15 947,7	-0,65%	-0,79%	0,40%
DIJA (USA)	36 231,7	-0,01%	-0,15%	-0,29%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 324,8	-1,53%	-1,67%	0,44%
FTSE 100 (GB)	7 485,3	0,47%	0,33%	1,36%
ISE 100 (TURCJA)	2 056,5	1,14%	1,00%	10,70%
MERVAL (ARGENTYNA)	84 402,1	0,76%	0,62%	1,08%
MSCI EM	1 226,1	0,74%	0,60%	-0,48%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 935,9	-0,96%	-1,10%	-4,53%
PX (CZECHY)	1 427,0	-0,13%	-0,27%	0,07%
RTS (ROSJA)	1 592,8	3,08%	2,94%	-0,19%
S&P 500	4 677,0	-0,41%	-0,55%	-1,87%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę:			8:12	
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 478,6	-0,03%	-0,17%	-1,09%
HANG SENG (HONG KONG)	23 760,0	1,25%	1,11%	1,32%
BSE 30 (INDIE)	60 290,1	0,91%	0,77%	3,50%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 923,1	-0,85%	-0,99%	-1,79%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 766,0	0,91%	0,77%	-1,27%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	287,4	0,28%	0,14%	0,55%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę:			8:12	
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 307,5	0,47%	0,73%	0,47%
CAC40 Futures	7 236,5	0,28%	0,54%	1,31%
DAX Futures	15 983,0	0,38%	0,64%	0,80%
S&P500 Futures	4 679,0	0,24%	0,50%	-1,67%
DJIA Futures	36 151,0	0,03%	0,29%	-0,27%
NASDAQ Futures	15 653,3	0,46%	0,72%	-4,09%

Waluty - kurs na godzinę:				08:12	
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5482	0,0018	0,04%	-0,10%	-0,84%
CHF	4,3589	0,0027	0,06%	-0,08%	-1,46%
USD	4,0135	0,0064	0,16%	0,02%	-0,54%
EUR/USD	1,1332	-0,0028	-0,25%	-0,39%	-0,33%

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	79,1	0,28%	0,14%	5,20%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 593,0	0,35%	0,21%	-0,92%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 792,6	0,18%	0,04%	-0,73%
SREBRO (USD za uncję)	22,3	-0,44%	-0,58%	-4,46%
PLATYNA (USD za uncję)	955,3	-0,13%	-0,27%	-1,13%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,1	5,36%	5,21%	10,62%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	195,9	-0,31%	-0,45%	15,51%
CYNK (USD za tonę)	3 560,8	-0,48%	-0,62%	-0,54%
ŻELAZO (CNY za tonę)	704,0	-1,40%	-1,54%	4,45%
CYNA (USD za tonę)	39 826,0	1,73%	1,59%	2,49%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 914,5	-0,24%	-0,38%	3,81%
OŁÓW (USD za tonę)	2 278,0	-1,26%	-1,40%	-1,13%
NIKIEL (USD za tonę)	20734,0	1,72%	1,58%	-0,11%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

Puls parkietu - 2022-01-10

Dom Maklerski Banku BPS
Grupa BPS

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	38,3	4,9%	38 120 884	MBANK	484,0	9,0%	26 921 153	PHN	13,8	5,8%	75 065
ALLEGRO	39,4	4,2%	262 105 092	XTB	17,3	4,3%	5 688 472	IMCOMPANY	33,6	5,0%	195 416
LPP	18300,0	3,3%	81 877 800	ASBIS	21,2	2,2%	6 119 874	AGORA	8,5	4,4%	365 166
LOTOS	66,0	2,6%	22 525 752	AMREST	28,8	2,1%	1 713 546	ASTARTA	41,9	3,3%	515 600
SANPL	365,6	2,2%	27 384 246	SELVITA	82,8	2,0%	227 786	VIGOSYS	720,0	3,2%	265 870

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ASSECOPOL	82,8	-3,2%	12 138 408	CIECH	41,6	-3,6%	3 137 957	SHOPER	68,5	-4,1%	121 637
KGHM	141,6	-3,0%	89 834 385	DATAWALK	202,5	-3,6%	528 632	ZEPAK	17,5	-2,8%	247 756
DINOPL	347,0	-2,8%	70 185 460	MABION	58,1	-3,0%	7 051 561	AUTOPARTN	15,1	-2,6%	309 980
CDPROJEKT	198,6	-2,6%	105 266 083	KRUK	327,8	-3,0%	13 736 042	INSTALKRK	38,0	-2,6%	56 820
CYFRPLSAT	33,3	-2,5%	22 741 330	BUDIMEX	241,5	-2,4%	1 537 836	RYVU	61,0	-2,6%	80 108

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	39,4	4,2%	262 105 092	MBANK	484,0	9,0%	26 921 153	BOGDANKA	34,3	2,2%	4 625 313
PKOBP	46,5	0,9%	138 182 942	KRUK	327,8	-3,0%	13 736 042	BUMECH	20,8	0,5%	2 851 627
PKNORLEN	79,9	1,1%	127 799 701	ALIOR	56,9	-0,3%	9 855 224	STALPROD	285,0	0,0%	2 580 730
PEKAO	123,8	0,9%	122 019 381	MABION	58,1	-3,0%	7 051 561	TIM	39,4	-2,2%	1 533 416
CDPROJEKT	198,6	-2,6%	105 266 083	PEPCO	45,5	-0,5%	6 340 848	ECHO	4,1	0,0%	1 463 996

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,9	0,0%	138 362	CPS0426	101,1	0,0%	36 262	ECN1022	99,8	0,4%	25 742
PS0123	99,3	0,1%	60 051	DS1030	80,9	-0,7%	34 408	PCR0324	100,2	0,2%	23 250
GHE0124	98,3	0,1%	49 723	BPO0626	103,0	0,8%	33 849	PKN1222	100,7	0,0%	23 166
KRU0925	98,7	0,6%	46 275	KRU0924	102,5	-2,4%	31 186	KRU0626	95,0	-0,6%	21 072
ECH1123	99,9	0,0%	37 278	ECN1022	99,8	0,4%	25 742	ECH1022	99,8	0,0%	20 770

Źródło: GPW

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

Informacja dnia
ECHO INVESTMENT SA

Informacja o sprzedaży i przekazaniach mieszkań. Zarząd spółki Echo Investment S.A. przekazuje informację o liczbie mieszkań sprzedanych i przekazanych klientom przez Grupę Echo Investment. Zawarte przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań i umowy deweloperskie
- 406 umów zawartych w czwartym kwartale 2021 r., w porównaniu do 464 umów zawartych w czwartym kwartale 2020 r.;
- 1 680 umów zawartych w 2021 r., w porównaniu do 1 570 umów zawartych w 2020 r.
Liczba mieszkań przekazana klientom
- 1 006 mieszkań przekazanych w czwartym kwartale 2021 r., w porównaniu do 792 mieszkań przekazanych w czwartym kwartale 2020 r.;
- 1 622 mieszkań przekazanych w 2021 r., w porównaniu do 1 505 mieszkań przekazanych klientom w 2020 r.
Wyniki w segmencie mieszkań na wynajem
- 1 497 mieszkań na wynajem, których budowa rozpoczęła się w 2021 r., w porównaniu do 310 mieszkań rozpoczętych w 2020,
- 834 mieszkania przekazane spółkom Grupy Resi4Rent w 2021, w porównaniu do 946 mieszkań przekazanych w 2020 r. (…) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Echo Investment, drugi największy polski deweloper pod względem przychodów kontynuuje szeroki zakres działalności. Spółka działa w dwóch segmentach: sprzedaż mieszkań i mieszkania na wynajem. W IV kwartale Spółka przekazała klientom o 27 proc. więcej mieszkań niż w IV kwartale 2020, z kolei liczba zawartych umów spadła o 12,5 proc. Porównując jednak r/r Echo Investment zawarło w 2021 r. 110 umów więcej niż w 2020 r. (wzrost o 7 proc.) i przekazało klientom 117 więcej mieszkań (wzrost o 7,8 proc.). W segmencie mieszkań na wynajem nastąpił największy wzrost r/r. O ile w 2020 r. Spółka rozpoczęła budowę 310 mieszkań, o tyle w 2021 r. było to aż 1497 (prawie pięciokrotny wzrost). Podane liczby dotyczą wyłącznie Spółki Echo Investment i nie obejmują wyników sprzedażowych grupy Archicom, której od kwietnia 2021 Echo Investment jest właścicielem. Na poziomie skonsolidowanym wyniki Archicomu będą widoczne i Spółka spodziewa się, że będzie to około 1090 mieszkań oddanych do użytku w 2021 r. przez Archicom. W połowie grudnia nastąpiła ok. 5-procentowa przecena akcji Echo Investment, od tego czasu notowania znajdują się w wąskim przedziale 4,01-4,16. Duża zmienność notowań trakcie 2021 r. pozwoliła inwestorom realizować zyski na akcjach Spółki, ale porównując cenę akcji r/r wynik na inwestycji w Echo Investment jest nieznacznie ujemny. Cena akcji na zakończenie sesji piątkowej wyniosła 4,09 zł, co jest wartością zbliżoną do kursu z początku 2021 r. (4,13 zł). (Ł. Bryl)

Informacja dnia
ALLEGRO SA

Wartość Allegro rośnie w pierwszy piątek Nowego Roku. Akcje polskiego potentata e-commerce Allegro.eu drożeją w pierwszy piątek 2022 roku na warszawskiej giełdzie o kilka procent przy sporym wolumenie obrotu. Co się dzieje? Będący w trendzie spadkowym w drugiej połowie 2021 roku kurs akcji internetowej platformy handlowej Allegro w styczniu Nowego Roku próbuje odbić się od dna. W piątek 7 stycznia podjął kolejną próbę: przed godz. 16.30 walory giganta e-commerce kosztują 39,76 zł, o ponad 5 proc. więcej niż w środę. Nie było tego dnia jeszcze żadnej nowej informacji ze spółki. O stanie rynku e-commerce, na którym ona działa świadczyć mogą dane Inpostu z piątkowego poranka. Logistyczne przedsiębiorstwo podało, że w IV kwartale 2021 r. dostarczyło w Polsce 126,6 mln przesyłek, o 21 proc. więcej niż rok wcześniej. Razem z rynkami zagranicznymi było to zaś 180,3 mln, o 71 proc. więcej niż rok wcześniej. Wcześniej, w środę, media wyłowiły z komunikatu o polityce prywatności zapowiedź sprzedaży ubezpieczeń. (…) (Źródło: Parkiet)
https://www.parkiet.com/Technologie/220109965-Wartosc-Allegro-rosnie-w-pierwszy-piatek-Nowego-Roku.html

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

Informacja dnia
INTERMARUM SA

Ustalenie wspólnej premiery gry Workshop Simulator na PC i konsole. Zarząd Intermarum S.A. z siedzibą w Opolu (dalej: Spółka), w nawiązaniu do raportu ESPI nr 28/2021 z dnia 01 października 2021 r. w którym poinformował o przesunięciu daty premiery gry Workshop Simulator na 18 stycznia 2022 r. (dalej: Gra) informuje, że w dniu dzisiejszym podjął decyzję o ustaleniu nowej wspólnej daty premiery Gry na platformy: PC, PlayStation oraz Xbox na dzień 10 marca 2022 r. Z uwagi na szybszy od planowanego postęp w pracach nad wersją na konsole PlayStation oraz Xbox, a tym samym znacznemu przyspieszeniu terminu premiery Gry na te platformy, Zarząd Spółki, po konsultacjach z agencjami marketingowymi pracującymi przy Grze, zdecydował się nie dublować kampanii marketingowej w odstępie kilku miesięcy, a skumulować wszystkie środki na jedną kampanię skierowaną jednocześnie do graczy PC i konsolowych. Decyzja o ustaleniu nowej wspólnej daty premiery Gry na główne platformy, pozwoli zmaksymalizować efekty działań marketingowych, jakie Spółka planuje w najbliższych miesiącach wykonać. Jednocześnie Zarząd informuje, że prace nad Grą są na ukończeniu zgodnie z wcześniej komunikowaną datą premiery (por. ESPI nr 28/2021 z dnia 1 października 2021 r.). Dodatkowy czas od strony produkcyjnej zostanie poświęcony głównie na dodatkowe testy Gry oraz zakończenie prac nad wersjami konsolowymi. W najbliższym czasie ukaże się również nowy tzw. "gameplay trailer", który zaprezentuje przebieg i jakość wizualną produkcji, a od dnia 24 lutego 2022 roku Gra udostępniona zostanie przedpremierowo mediom (embargo na materiały zostanie ściągnięte 9 marca 2022r.). (PAP Biznes)

Informacja dnia
GAMES OPERATORS SA

Informacja o zawarciu umowy na wykonanie i wydanie gry Delivery Inc. w wersji na PC. Zarząd spółki Games Operators S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka") niniejszym informuje o podpisaniu w dniu 7 stycznia 2022 r. z DIGIFOX S.R.O z siedzibą w Cabaj w Słowacji ("Twórca") umowy, której przedmiotem jest wykonanie na rzecz Spółki gry o roboczym tytule gry Delivery Inc. ("Gra") na platformę PC ("Umowa"). Zgodnie z zawartą Umową Twórca stworzy Grę a Spółka sfinansuje w całości produkcję Gry oraz wyda ją na platformie Steam. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych stosowanych w branży gamedev. Zarząd Spółki zdecydował o publikacji powyższej informacji z uwagi na fakt, iż może mieć ona istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej Spółki oraz potencjalnie istotny wpływ na wycenę instrumentów finansowych Spółki notowanych na GPW. (PAP Biznes)

Informacja dnia
QUERCUS TFI SA
CREEPY JAR SA

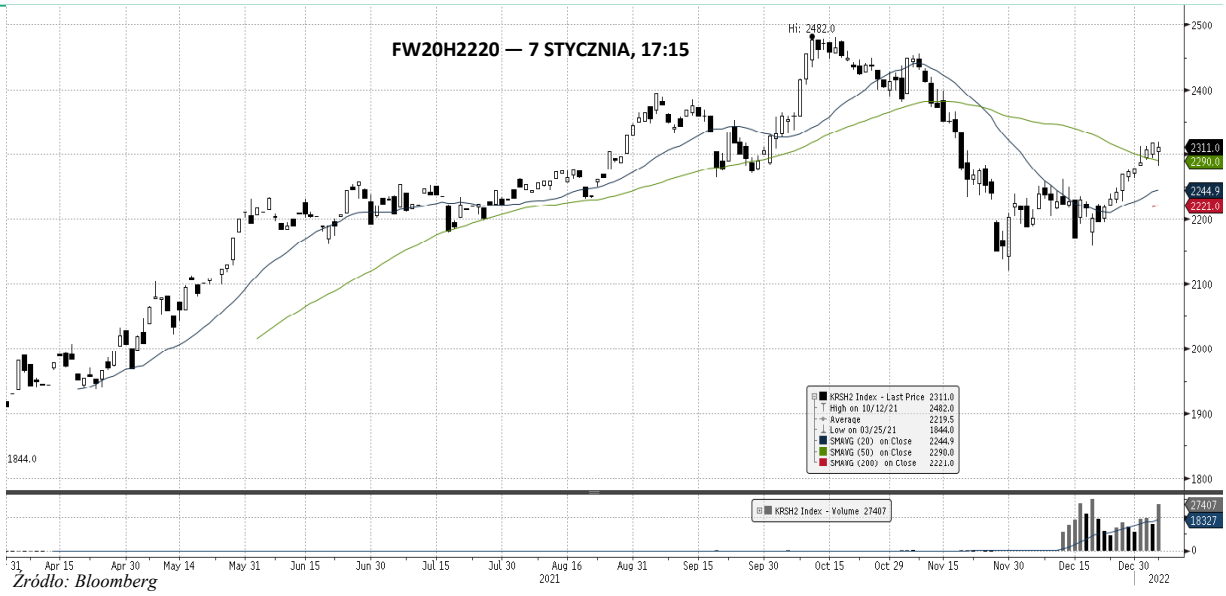
Fundusze Quercus TFI mają ponad 5 proc. głosów na WZ Creepy Jar. Fundusze Quercus TFI zwiększyły stan posiadania akcji Creepy Jar i mają obecnie 35.620 akcji tej spółki, co stanowi 5,24 proc. kapitału zakładowego i upoważnia do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - podała spółka w komunikacie. Przed zmianą udziału fundusze posiadały 33.268 akcji spółki, co stanowiło 4,90 proc. kapitału zakładowego i dawało tyle samo głosów na WZ. (PAP Biznes)

Informacja dnia
ECHO INVESTMENT SA

Czas obligacji. Zaczynają się zapisy na obligacje detaliczne dewelopera mieszkaniowo-komercyjnego. Echo planuje zebrać 50 mln zł, emitując trzyletnie papiery z kuponem w wysokości WIBOR6M plus 4 pkt proc. marży, co obecnie oznacza 6,87 proc. w skali roku. Zapisy potrwają do 21 stycznia. Aktualnie w obrocie na Catalyst jest kilkanaście serii papierów, w tym roku zapadają cztery o wartości 281 mln zł, w tym dwie, które objęli inwestorzy indywidualni: w maju o wartości 50 mln zł (tu oprocentowanie to WIBOR6M plus 2,8 pkt proc. marży), a w październiku o wartości 75 mln zł (tu marża to 2,9 pkt proc.). Po wzroście stóp procentowych obligacje ze zmienną stopą ponownie stają się atrakcyjne wobec lokat bankowych, choć wciąż nie tak, by pobić inflację. Jeszcze niedawno część deweloperów kusiła stałymi kuponami rzędu 6–6,6 proc. w skali roku. Dziś ten, a nawet już wyższy poziom zapewniają obligacje wyemitowane przed pandemią. Z drugiej strony notowane na Catalyst serie ze stałym kuponem, wciąż bardzo atrakcyjne wobec mizerii bankowych lokat, można kupić z dyskontem wobec wartości nominalnej. Papiery z oprocentowaniem zmiennym wyceniane są na ponad 100 proc. nominału. (…) (Źródło: Parkiet) https://www.parkiet.com/Budownictwo/301089988-Echo-Investment-Czas-obligacji.html

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia na GPW nie przyniosła dużych zmian indeksów. Indeks WIG20 utrzymał się ponad poziomem 2300 pkt. kontynuując rozpoczęty pod koniec grudnia ruch wzrostowy. Ostatecznie WIG20 zakończył notowania na poziomie 2311,93 pkt., zyskując (+0,04%), natomiast indeks szerokiego rynku WIG zyskał(+0,14%)i zakończył sesję na 70 850,99 pkt. Obroty na GPW silnie wzrosły z 1,11 mld zł. w środę do 1,46mld zł na zamknięciu w piątek. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty również silnie wzrosły na ostatniej sesji i na koniec dnia wyniosły 27 407 wobec 16 057 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji spadł i osiągnął wartość 31 745 wobec 35 628 na zamknięciu poprzedniej sesji. (T. Czarnecki)

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

KALENDARIUM

Dane makro:
10.01.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:30	Australia	Pozwolenia na budowę m/m	lis	-12,90%
1:30	Australia	Pozwolenia na budowę r/r	lis	-8,10%
6:30	Australia	Rezerwy walutowe	gru	57,75 mld
10:30	Euroland	Indeks Sentix	sty	13,50
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	lis	7,30%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa m/m	gru	-32,60%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa r/r	gru	-11,70%
16:00	USA	Zapasy hurtowników m/m	lis	2,30%
16:00	USA	Zapasy hurtowników r/r	lis	22,20%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników m/m	lis	2,20%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników r/r	lis	14,40%
	Chiny	Eksport	gru	22,00%
	Chiny	Import	gru	31,70%
	Rumunia	Stopa procentowa		1,75%
	Rumunia	Stopa procentowa		1,75%
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	gru	71,72 mld
	Włochy	Stopa bezrobocia	lis	9,40%
	Włochy	Stopa bezrobocia	lis	9,40%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia w spółkach
10.01.2022

REGNON - WZA: Katowice. W sprawie zmian w RN, zapobieżenia rozwiązaniu spółki, podziału akcji, uchwalenia kapitału docelowego, zmiany statutu.
EKIOSK - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 7.397.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki E-KIOSK S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie: infostrefa.pl

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:12:23

Banki	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	46,54	58 175	12,1	10,4	9,3	1,4	1,3	1,2	4,0	3,7	4,6	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	365,60	37 360	16,2	14,1	11,3	1,4	1,3	1,2	1,0	2,2	3,8	0,6	0,5	0,9
PEKAO	123,80	32 494	14,9	10,6	9,4	1,3	1,2	1,1	3,4	4,9	5,9	0,6	0,9	1,2
ING	274,50	35 712	16,0	13,5	12,1	2,0	1,8	1,7	1,9	2,9	3,7	0,8	1,1	1,3
mBank	484,00	20 514	12,9	10,2	9,7	1,3	1,2	1,1	-	-	3,3	0,2	0,2	0,2
Bank Millennium	8,67	10 512	-	93,2	15,0	1,4	1,4	1,4	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,3	-0,2
Alior Bank	56,90	7 429	13,7	8,7	7,7	1,1	1,0	0,9	0,0	0,0	0,9	-0,5	0,7	1,1
Bank Handlowy	64,00	8 362	12,1	14,9	11,3	1,1	1,1	1,1	1,9	8,2	7,5	0,5	1,1	1,0
Getin Noble Bank	0,37	386	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	**-**	**20 514**	**13,7**	**12,0**	**10,5**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**1,9**	**2,9**	**3,7**	**0,5**	**0,8**	**1,1**
Finanse inne	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	35,60	30 741	10,2	10,1	9,5	1,7	1,6	1,5	8,3	7,7	8,1	10,7	15,7	16,2
KRUK	327,80	6 232	9,4	9,1	8,8	2,5	2,1	1,8	3,2	3,7	4,7	7,6	25,8	25,3
GPW	41,70	1 750	10,8	11,9	12,0	1,8	1,7	1,7	6,0	6,2	6,5	16,9	17,1	14,8
ALTUS TFI	1,54	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,08	240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	**-**	**1 750**	**10,2**	**10,1**	**9,5**	**1,8**	**1,7**	**1,7**	**6,0**	**6,2**	**6,5**	**10,7**	**17,1**	**16,2**
Deweloperzy	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	6,98	3 984	25,6	30,7	9,6	0,8	0,8	0,7	24,3	25,2	17,7	1,8	6,6	6,4
Dom Development	119,80	3 043	8,9	8,3	8,4	2,4	2,3	2,1	6,7	6,3	6,5	25,9	28,4	28,1
Echo Investment	4,09	1 688	7,8	5,5	4,5	1,0	0,9	0,8	13,7	12,9	13,0	11,9	12,5	21,3
Atal	47,50	1 839	7,0	7,1	6,8	1,7	1,6	1,5	7,8	7,5	7,1	18,1	25,5	23,2
Develia	3,00	1 343	9,7	7,7	7,4	1,0	0,9	0,9	9,8	7,9	8,2	2,9	10,8	12,6
Ronson	2,54	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	-
Mediana	**-**	**1 763**	**8,9**	**7,7**	**7,4**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**9,8**	**7,9**	**8,2**	**11,0**	**12,5**	**21,3**
Budowlane	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	241,50	6 166	7,5	16,5	16,2	4,8	5,1	5,2	5,1	5,6	5,6	38,2	59,8	30,0
Unibep	10,65	374	9,3	12,7	11,4	1,1	1,1	1,0	6,2	7,9	7,4	8,1	7,6	7,3
Erbud	52,40	650	10,1	13,6	7,7	1,0	0,9	0,8	5,7	4,7	3,1	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,83	158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	13,20	303	6,1	13,3	15,6	1,1	1,2	1,2	-	-	-	18,0	16,9	7,9
Mediana	**-**	**374**	**8,4**	**13,5**	**13,5**	**1,1**	**1,2**	**1,1**	**5,7**	**5,6**	**5,6**	**15,0**	**12,3**	**7,9**
Górnictwo	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	141,55	28 310	4,8	6,8	8,2	1,1	1,0	0,9	3,6	3,9	4,5	10,4	24,6	12,8
JSW	38,34	4 502	4,0	2,1	6,5	0,5	0,4	0,4	2,5	1,6	3,0	-10,3	15,5	23,4
Bogdanka	34,25	1 165	-	-	-	-	-	-	1,0	1,2	1,4	2,0	-	-
Mediana	**-**	**4 502**	**4,4**	**4,5**	**7,4**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**2,5**	**1,6**	**3,0**	**2,0**	**20,0**	**18,1**
Paliwa	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	79,86	34 157	5,4	8,5	7,9	0,7	0,7	0,7	4,2	4,5	4,4	7,0	15,0	8,7
PNGiG	6,26	36 172	6,9	5,8	8,3	0,8	0,7	0,6	3,2	2,6	3,1	16,1	10,4	13,4
LOTOS	65,96	12 194	5,0	7,3	7,7	0,9	0,8	0,7	2,8	3,9	3,8	-9,1	18,0	11,0
Mediana	**-**	**34 157**	**5,4**	**7,3**	**7,9**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**3,2**	**3,9**	**3,8**	**7,0**	**15,0**	**11,0**

Źródło: DM BPS, Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	82,80	6 872	13,8	13,3	12,6	1,0	1,0	0,9	5,0	4,8	4,6	6,1	7,5	7,2
ComArch	205,00	1 667	12,9	13,1	12,9	1,4	1,3	1,2	5,5	5,6	5,3	8,7	11,1	10,6
LiveChat Software	118,00	3 039	-	23,1	20,3	-	21,9	18,4	22,9	19,7	17,6	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	43,60	1 457	17,6	17,0	16,4	4,2	4,0	3,9	12,0	11,5	11,1	-	24,6	24,3
Asseco SEE	53,60	2 782	20,8	18,5	17,1	2,9	2,7	2,5	11,0	10,1	9,6	-	13,8	14,4
Mediana	**-**	**2 782**	**15,7**	**17,0**	**16,4**	**2,2**	**2,7**	**2,5**	**11,0**	**10,1**	**9,6**	**8,7**	**13,8**	**14,4**
Telekomunikacja	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	33,34	21 322	5,3	13,7	13,0	1,3	1,2	1,2	3,4	6,8	6,6	8,5	26,7	8,3
Orange Polska	8,49	11 142	6,2	19,8	17,2	0,9	0,9	0,9	5,5	5,5	5,3	0,8	15,1	4,2
Mediana	**-**	**16 232**	**5,8**	**16,8**	**15,1**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**4,5**	**6,1**	**5,9**	**8,5**	**26,7**	**8,3**
Media	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	140,00	4 094	24,5	22,2	19,3	5,7	4,9	4,2	14,5	12,9	11,5	12,9	24,4	23,0
Agora	8,52	397	-	38,7	18,1	0,5	0,5	0,5	15,7	8,6	7,9	-14,5	-6,6	1,3
Mediana	**-**	**2 246**	**24,5**	**30,5**	**18,7**	**3,1**	**2,7**	**2,4**	**15,1**	**10,7**	**9,7**	**-0,8**	**8,9**	**12,2**
Producenci gier video	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	198,64	20 011	97,2	38,7	43,9	9,3	7,5	6,5	54,6	28,7	31,8	72,8	9,4	18,2
Playway	444,40	2 933	23,0	20,1	17,1	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	361,80	2 642	14,8	12,2	10,1	7,4	5,4	4,2	13,4	11,5	9,0	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	560,00	1 325	53,3	101,0	12,5	7,0	6,6	4,3	37,2	64,6	7,5	26,1	14,1	6,1
Mediana	**-**	**2 787**	**38,1**	**29,4**	**14,8**	**7,2**	**6,0**	**4,2**	**25,3**	**20,1**	**8,2**	**13,1**	**4,7**	**3,1**
Ubiór	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	18300,00	33 899	-	23,5	22,1	10,6	9,3	7,8	28,1	11,7	10,4	-	-0,8	41,0
CCC	101,50	5 569	-	88,4	29,3	18,0	7,4	6,3	21,2	10,1	8,2	-94,1	-2,5	8,2
VRG	3,80	891	15,0	12,0	11,4	1,0	0,9	0,9	6,5	6,0	5,8	-2,7	7,3	8,3
Monnari Trade	2,70	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	**-**	**3230**	**15,0**	**23,5**	**22,1**	**10,6**	**7,4**	**6,3**	**21,2**	**10,1**	**8,2**	**-48,4**	**-0,8**	**8,3**
Dystrybucja	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	347,00	34 020	41,6	32,0	25,2	11,2	8,6	6,6	27,1	21,1	16,9	32,5	31,0	30,0
Inter Cars	470,00	6 659	11,2	11,4	11,0	2,2	1,9	1,6	8,1	8,0	7,7	13,6	18,3	15,5
Eurocash	11,28	1 570	-	25,3	20,2	1,9	1,7	1,7	6,1	5,2	5,0	5,6	-6,2	5,5
Neuca	840,00	3 723	22,5	20,1	17,6	4,2	3,7	3,3	14,0	12,4	11,2	-	20,7	19,8
AB	52,00	842	7,0	6,3	6,4	0,9	0,8	0,7	5,7	5,1	5,1	10,6	-	12,1
Mediana	**-**	**2 646**	**11,2**	**15,8**	**14,3**	**2,0**	**1,8**	**1,7**	**7,1**	**6,6**	**6,4**	**10,6**	**18,3**	**13,8**
Spożywcze	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	504,00	756	16,2	20,6	16,9	-	-	-	6,4	7,6	6,7	7,5	6,6	5,1
Tarczynski	45,40	515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	**-**	**756**	**16,2**	**20,6**	**16,9**	**-**	**-**	**-**	**6,4**	**7,6**	**6,7**	**9,2**	**6,6**	**5,1**

Źródło: DM BPS, Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	8,10	15 141	5,3	13,7	12,9	0,3	0,3	0,3	2,2	3,0	3,0	0,5	7,9	2,3
Enea	8,45	3 730	2,7	3,9	3,9	0,3	0,3	0,2	1,7	1,9	2,2	1,9	11,6	6,0
Tauron	2,60	4 548	4,8	5,1	3,4	0,3	0,3	0,3	4,2	4,4	4,6	1,5	3,7	7,1
Energa	7,71	3 192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	75,10	3 413	9,7	24,4	22,4	1,9	1,7	1,6	11,3	10,2	7,7	8,3	-	-
ZE PAK	17,45	887	5,6	7,6	43,6	0,8	1,9	-	4,9	4,9	4,7	-	19,6	14,3
Mediana	**-**	**3 572**	**5,3**	**7,6**	**12,9**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**4,2**	**4,4**	**4,6**	**1,5**	**9,7**	**6,6**
Chemia	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	34,00	3 373	10,6	6,7	10,9	0,4	0,4	0,4	7,1	6,1	5,8	3,4	4,2	6,1
Ciech	41,60	2 192	7,4	8,3	7,4	-	-	-	5,1	4,9	4,7	6,9	12,5	10,3
Grupa Azoty Puławy	81,00	1 548	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	95,50	1 896	-	-	-	-	-	-	4,4	5,6	7,2	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,71	890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	11,45	1 422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,79	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	**-**	**1 722**	**9,0**	**7,5**	**9,2**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**5,1**	**5,6**	**5,8**	**5,1**	**12,5**	**10,3**
Przemysł ciężki	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	643,00	6 205	10,7	11,7	11,7	3,6	3,6	3,5	8,1	8,5	8,2	26,3	34,9	30,7
Famur	3,31	1 902	14,8	10,8	10,9	1,0	0,9	0,9	4,1	3,4	3,2	11,6	7,3	9,5
Stalprodukt	285,00	1 590	3,6	8,1	17,0	0,5	0,5	0,5	1,6	2,8	3,9	5,7	14,5	6,0
Wielton	9,36	565	12,0	8,6	6,8	1,3	1,2	1,1	7,0	6,0	5,3	-	-	-
Apator	20,90	686	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	57,40	894	6,4	10,9	10,5	1,3	1,3	1,3	5,4	7,7	7,4	9,4	21,6	11,9
Mangata Holding	81,40	543	7,9	7,8	7,8	1,1	1,1	1,0	5,4	5,2	5,1	7,0	15,2	14,0
Rafako	1,47	188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	57,40	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	**-**	**686**	**9,3**	**9,7**	**10,7**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**5,4**	**5,6**	**5,2**	**10,5**	**15,2**	**11,9**
Przemysł lekki/inne	Kurs	Kapitalizacja	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
	[PLN]	mln PLN	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	44,80	1 072	9,1	9,4	8,9	1,3	1,3	1,2	6,6	6,9	6,9	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	17,90	481	12,9	12,6	10,5	-	-	-	5,4	-	5,0	-3,9	10,9	11,6
Amica	115,20	896	8,9	16,7	12,2	0,8	0,8	0,7	5,8	6,3	5,5	13,0	-	-
Ac	31,40	316	12,4	11,2	9,7	2,3	2,2	2,1	7,5	6,5	6,3	24,0	18,8	20,3
Ferro	33,50	712	7,8	9,7	8,2	1,9	1,7	1,6	6,8	6,8	5,9	-	22,1	21,0
Mediana	**-**	**712**	**9,1**	**11,2**	**9,7**	**1,6**	**1,5**	**1,4**	**6,6**	**6,7**	**5,9**	**11,3**	**18,8**	**20,3**

Źródło: DM BPS, Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS S.A., ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa, infolinia: 801 321 456, www.dmbps.pl, e-mail: dm@dmbps.pl

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
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

Tomasz Czarnecki, MPW
Dyrektor Departamentu Analiz
tomasz.czarnecki@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 542

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

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

Łukasz Bryl
Analityk
Lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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