

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	50 065,3	↓ -2,40%	-	2,42%	-27,75%
WIG20	1 519,4	↓ -2,73%	-0,34%	3,40%	-32,98%
mWIG40	3 901,8	↓ -2,33%	0,07%	0,75%	-26,27%
sWIG80	16 715,5	↓ -0,95%	1,49%	-0,66%	-16,66%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 U2220	1 517	-44,0 ↓ -2,82%	3,06%	-33,44%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 794,0	↓ -2,30%	0,10%	5,70%
BUX (WĘGRY)	41 575,6	↓ -0,12%	2,34%	-18,03%
CAC 40 (FRANCJA)	6 245,7	↓ -1,39%	1,03%	-12,68%
DAX (NIEMCY)	13 189,0	↓ -1,59%	0,83%	-16,97%
DIJA (USA)	31 105,0	↓ -3,94%	-1,58%	-14,40%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 586,2	↓ -1,65%	0,77%	-16,72%
FTSE 100 (GB)	7 385,9	↓ -1,17%	1,26%	0,02%
ISE 100 (TURCJA)	3 426,9	↓ -6,09%	-3,78%	84,47%
MERVAL (ARGENTYNA)	142 941,6	↓ -1,22%	1,21%	71,19%
MSCI EM	979,9	↑ 0,09%	2,55%	-20,46%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 633,6	↓ -5,16%	-2,83%	-25,64%
PX (CZECHY)	1 241,1	↑ 1,41%	3,90%	-12,97%
RTS (ROSJA)	1 284,1	↑ 0,27%	2,74%	-19,53%
S&P 500	3 932,7	↓ -4,32%	-1,97%	-17,49%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:35				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 818,6	↓ -2,78%	-0,39%	-3,38%
HANG SENG (HONG KONG)	18 825,0	↓ -2,54%	-0,15%	-19,73%
BSE 30 (INDIE)	60 231,0	↓ -0,56%	1,88%	3,39%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 349,4	↓ -1,84%	0,57%	-21,07%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 395,5	↓ -0,56%	1,88%	-10,98%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	313,5	↓ -0,36%	2,09%	9,65%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:35				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 559,0	↓ -0,75%	2,13%	-16,99%
CAC40 Futures	6 200,0	↓ -0,74%	2,14%	-13,20%
DAX Futures	13 094,0	↓ -0,70%	2,18%	-17,42%
S&P500 Futures	3 956,8	↑ 0,16%	3,07%	-16,85%
DIJA Futures	31 179,0	↓ -4,06%	-1,28%	-13,99%
NASDAQ Futures	12 131,0	↑ 0,13%	3,04%	-25,67%

Waluty - kurs na godzinę: 08:35				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN] [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7209	0,0012 ↑ 0,03%	2,49%	2,92%
CHF	4,9202	-0,0034 ↓ -0,07%	2,39%	11,23%
USD	4,7316	-0,0016 ↓ -0,03%	2,42%	17,26%
EUR/USD	0,9978	0,0008 ↑ 0,08%	2,54%	-12,24%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	87,0	↓ -0,34%	2,11%	15,69%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 095,0	↑ 1,89%	4,40%	-16,39%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 704,9	↓ -1,25%	1,18%	-5,59%
SREBRO (USD za uncję)	19,3	↓ -1,01%	1,42%	-17,37%
PLATYNA (USD za uncję)	879,6	↓ -0,46%	1,99%	-8,96%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,4	↑ 1,32%	3,81%	125,01%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	439,4	↑ 0,42%	2,89%	159,05%
CYNK (USD za tonę)	3 250,5	↑ 1,25%	3,74%	-9,20%
ŻELAZO (CNY za tonę)	714,0	↓ -1,59%	0,83%	5,93%
CYNA (USD za tonę)	21 380,0	↓ -0,38%	2,07%	-44,98%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 313,0	↑ 1,31%	3,80%	-17,61%
OŁÓW (USD za tonę)	1 952,5	↑ 0,18%	2,64%	-15,26%
NIKIEL (USD za tonę)	24281,0	↓ -1,20%	1,23%	16,98%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	86,2	↑ 1,8%	74 544 441	PEP	103,0	↑ 4,0%	928 550	SERINUS	4,8	↑ 5,8%	296 883
MBANK	254,2	↓ -0,7%	14 517 650	11BIT	526,0	↑ 1,0%	1 642 635	ASTARTA	24,4	↑ 4,5%	2 340 453
SANPL	222,0	↓ -0,8%	14 617 369	ENEA	7,8	↑ 0,2%	3 232 502	IMCOMPANY	17,2	↑ 4,3%	181 932
KETY	513,0	↓ -1,0%	6 626 461	NEUCA	681,0	↑ 0,1%	120 930	PHOTON	13,9	↑ 3,7%	622 601
PZU	28,3	↓ -1,2%	52 658 509	HUUUGE	23,5	↑ 0,0%	4 926 730	RAFAKO	1,5	↑ 3,6%	236 690

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	18,4	↓ -5,3%	12 040 479	DATAWALK	137,1	↓ -7,4%	919 646	BIOMEDLUB	6,3	↓ -7,6%	6 438 364
PGE	6,9	↓ -4,1%	19 826 871	BUDIMEX	226,5	↓ -7,2%	3 155 894	ARCTIC	20,3	↓ -7,1%	2 719 156
ORANGEPL	5,6	↓ -4,1%	9 397 795	DEVELIA	2,2	↓ -6,5%	753 726	BUMECH	61,2	↓ -6,1%	70 945 800
PGNIG	5,2	↓ -4,1%	8 839 030	GRUPRACUJ	44,8	↓ -6,1%	148 898	LUBAWA	2,1	↓ -5,7%	1 553 449
LPP	8210,0	↓ -3,9%	22 993 525	ASSECOSEE	44,8	↓ -5,5%	82 928	ZEPAK	25,3	↓ -5,2%	7 670 463

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	24,5	↓ -3,2%	110 531 783	ALIOR	28,4	↓ -2,7%	13 188 362	BUMECH	61,2	↓ -6,1%	70 945 800
PKNORLEN	56,4	↓ -3,4%	85 741 666	KERNEL	19,6	↓ -2,0%	11 179 192	ZEPAK	25,3	↓ -5,2%	7 670 463
PEKAO	70,0	↓ -3,3%	79 887 097	BOGDANKA	41,3	↓ -4,8%	6 426 203	BIOMEDLUB	6,3	↓ -7,6%	6 438 364
CDPROJEKT	86,2	↑ 1,8%	74 544 441	MILLENNIUM	4,1	↓ -0,5%	5 908 954	ARCTIC	20,3	↓ -7,1%	2 719 156
KGHM	92,1	↓ -3,7%	56 455 679	HUUUGE	23,5	↑ 0,0%	4 926 730	ASTARTA	24,4	↑ 4,5%	2 340 453

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0124	100,4	↑ 0,0%	697 863	SBK0923	88,0	↑ 3,2%	60 091	PHN1224	101,0	↑ 0,0%	24 743
ECN1022	100,0	↑ 0,3%	200 008	OK0724	89,2	↑ 0,3%	47 743	KGH0624	100,5	↑ 0,3%	23 706
WZ0524	99,4	↓ 0,0%	178 975	GPW1022	99,6	↑ 0,0%	41 627	PEO1027	96,2	↓ -0,1%	21 538
OK0423	96,4	↓ 0,0%	175 658	DS0725	92,4	↑ 0,8%	37 352	ANW1223	98,8	↓ -0,1%	19 857
ECH1022	100,0	↑ 0,3%	129 432	PHN1224	101,0	↑ 0,0%	24 743	ROB0323	98,8	↑ 0,0%	19 760

Źródło: GPW

Informacja dnia ŚNIEŻKA SA

Zysk netto j.d. Śnieżki w II kw. 2022 r. spadł o 56 proc. rdr do 8,9 mln zł. Zysk netto j.d. Śnieżki w drugim kwartale 2022 r. spadł o 56 proc. rdr i wyniósł 8,9 mln zł. Grupa w tym okresie wypracowała 213,5 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 5,9 proc. rdr - wynika z raportu półrocznego Śnieżki. Konsensus PAP Biznes zakładał 11,4 mln zł zysku netto j.d. i 236,4 mln zł przychodów. Zysk EBITDA w drugim kwartale 2022 r. wyniósł 33,8 mln zł (wzrost o 3,3 proc. rdr), a zysk EBIT 24,5 mln zł (wzrost o 2,3 proc. rdr). Analitycy oczekiwali zysku EBITDA na poziomie 30,3 mln zł, a zysku EBIT w wysokości 21,3 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2022 r. przychody grupy wyniosły 403,4 mln zł (-1,5 proc. rdr), EBITDA 60,4 mln zł (-4,9 proc. rdr), EBIT 42,3 mln zł (-7,9 proc. rdr), a zysk netto j.d. 20 mln zł (-45,3 proc. rdr). "W świetle kumulacji negatywnych czynników, zarząd ocenia wyniki sprzedaży uzyskane w pierwszym półroczu 2022 roku jako optymalne do osiągnięcia w obecnym otoczeniu. Jednak w opinii spółki wyniki grupy należy analizować po zakończeniu całego 2022 roku z uwagi na trudność przewidzenia przyszłej sytuacji makroekonomicznej, przyszłego popytu konsumenckiego, sytuacji na rynku surowców i opakowań oraz przebiegu wojny w Ukrainie, w tym nie tylko jej krótko-, ale przede wszystkim długoterminowych skutków" - napisano w sprawozdaniu zarządu. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Widmo nadchodzącej recesji, wojna w Ukrainie oraz zacieśnianie polityki monetarnej miały negatywny wpływ na wyniki Śnieżki w II kwartale 2022. Przychody spadły o 5,9 proc. do 213,5 mln zł i były niższe o 9,7 proc. niż spodziewał się rynek. Zmniejszenie przychodów miało miejsce głównie za sprawą spadku na rynku ukraińskim z uwagi na działania wojenne (minus 28,2 proc. r/r), ale na pozostałych rynkach zagranicznych również odnotowano mniejszą sprzedaż w ujęciu rok do roku. Na kluczowym rynku polskim (70,5 proc. udział w przychodach) miał miejsce 2,1 proc. wzrost do 284,1 mln zł. Na poziomie zysku netto Śnieżka także rozczarowała inwestorów. Wynik netto wyniósł 8,9 mln zł i był nie tylko mniejszy niż rok temu (o 56 proc.), ale także 22,4 proc. niższy niż zakładał konsensus. W konsekwencji rentowność netto Śnieżki spadła o 4,73 p. p. do 4,2 proc. Stąd wyniki Spółki oceniamy jako słabe, choć mogłyby być gorsze w obecnym niekorzystnym otoczeniu makroekonomicznym. Od początku roku notowania Spółki spadły o 10,5 proc. Z kolei, od kwietniowych szczytów akcje Śnieżki znajdują się w trendzie spadkowym. W naszej ocenie kiepskie i gorsze od oczekiwań wyniki nie pozwolą na wyjście z trendu spadkowego. (Ł. Bryl)

Informacja dnia TAURON PE SA

Tauron otrzymał od Ministerstwa Aktywów Państwowych ofertę nabycia Tauron Wydobyć za 1 zł. Tauron otrzymał od Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Ministerstwo Aktywów Państwowych ofertę nabycia 100 proc. udziałów Tauron Wydobyć za 1 zł - podała spółka w komunikacie. Tauron podał, że MAP posiada pismo prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w którym stwierdzono, że nie istnieje obowiązek zgłoszenia i uzyskania zgody UOKiK na przeprowadzenie przedmiotowej transakcji. "Złożona przez Skarb Państwa oferta zakupu aktywów wydobywczych to istotny krok w realizacji jednego z najważniejszych procesów strukturalnych realizowanych w Grupie Tauron w ostatnich latach" – powiedział cytowany w komunikacie prezes Grupy Tauron Paweł Szczeszek. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia AMBRA SA

Zysk netto j.d. Ambry w roku obrotowym 2021/22 wzrósł o 13,5 proc. do 51,8 mln zł. Zysk netto j.d. Ambry w roku obrotowym 2021/22 wzrósł o 13,5 proc. do 51,8 mln zł - podała spółka w komunikacie prasowym. Zysk operacyjny Ambry zwiększył się o 10,4 proc. do 86 mln zł. Spółka podała, że dynamika EBIT była niższa niż tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży, co spowodowane było wzrostem cen zakupu głównych materiałów i surowców oraz rosnącymi na skutek presji inflacyjnej kosztami logistyki, paliw, energii, mediów i usług. Grupa odnotowała w roku obrotowym 2021/2022 wzrost sprzedaży o 15,2 proc. do 775,6 mln zł. Ambra podała, że wzrost napędzały przede wszystkim wina musujące, których sprzedaż wzrosła o 29,2 proc. Wina spokojne, które mają największy udział w przychodach grupy wzrosły o 8,2 proc., powyżej rynkowego tempa wzrostu tego segmentu. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
DEVELIA SA

Develia miała 15,8 mln zł zysku netto w pierwszym półroczu 2022 r. Zysk netto grupy Develia spadł w pierwszym półroczu 2022 roku do 15,8 mln zł z 55,7 mln zł zysku przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. W pierwszym półroczu 2022 r. przychody ze sprzedaży spadły do 119,8 mln zł z 376,7 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Develia poinformowała, że spadek przychodów i zysku jest konsekwencją mniejszej liczby przekazanych mieszkań, wynikającej z harmonogramu realizowanych inwestycji. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
GPW SA

GPW ocenia, że jest parkietem konkurencyjnym kosztowo wobec innych giełd w regionie. Przedstawiony we wtorek raport Ministerstwa Finansów i Komisji Nadzoru Finansowego na temat kosztów na polskim rynku kapitałowym potwierdza, że warszawska giełda jest parkietem pod wieloma względami konkurencyjnym, szczególnie wobec innych giełd w regionie - ocenia rzecznik prasowy GPW Nina Vincenz-Krajewska. "Fakt, że zgodnie z przedstawionymi w raporcie szacunkami warszawska giełda znajduje się na porównywalnym poziomie kosztów zawierania transakcji z Deutsche Börse i jest ponad dwa razy tańsza niż giełda w Wiedniu, odbieramy jako powód do satysfakcji" - napisała w przesłanym PAP Biznes komentarzu Nina Vincenz-Krajewska. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
BLOOBER TEAM SA

Grupa Bloober Team planuje premierę gry "Project Nightmares Case 36: Henrietta Kedward" na początku '23. Feardemic, spółka zależna Bloober Team planuje, że premiera gry Project Nightmares Case 36: Henrietta Kedward" na platformy Nintendo Switch, Xbox Series X|S, PlayStation 4 oraz PlayStation 5 odbędzie się w na początku 2023 r. - podała spółka w komunikacie. Spółka podała, że Feardemic zawarł z deweloperem NC Studios LLC z USA umowę na wydanie gry. Umowa zawarta została na 10 lat od daty wydania gry. (PAP Biznes)

Informacja dnia
WEST REAL ESTATE SA

Zawarcie umowy w zakresie realizacji prac spawalniczo – monterskich. Zarząd West Real Estate S.A. z siedzibą we Wrocławiu "_Emitent_" informuje, iż w dniu 13.09.2022 spółka zależna Emitenta, tj. West Real Estate sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zawarła umowę o współpracy, na podstawie której będzie świadczyć usługi w zakresie realizacji prac spawalniczo-monterskich. Strony ustaliły wynagrodzenie wynoszące 140.000,00 zł netto, płatne w terminie 7 dni na podstawie wystawionej faktury. Zarząd wskazuje, iż niniejsza umowa jest konsekwencją umowy ramowej, zawartej 17 marca 2022 r. _por. ESPI nr 4/2022_. Zawarcie niniejszej umowy będzie mieć korzystny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, w tym na poziom odnotowanych przychodów ze sprzedaży oraz wynik netto. Ponadto, Zarząd Emitenta wskazuje, iż docelowo planuje przeprowadzać analogiczne transakcje o podobnej charakterystyce. (ESPI RB NR 28/22)

Informacja dnia
VRG SA

PTE PZU dokupiło akcji VRG. Fundusze, zarządzane przez PTE PZU, dokupiły akcji VRG na sesji 7 września. Po transakcjach kupna 3,48 mln akcji udział towarzystwa w akcjonariacie odzieżowej spółki wzrósł z 17,82 do 19,30 proc. Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pte-pzu-dokupilo-akcji-vrg-1163612>

Informacja dnia
PHOTON ENERGY NV

Photon Energy rozpoczął budowę siódmej elektrowni PV w Rumunii. Photon Energy rozpoczął budowę swojej siódmej elektrowni fotowoltaicznej w Rumunii o mocy 7,1 MWp. Nowa elektrownia ma rozpocząć działalność w czwartym kwartale 2022 roku - podał Photon Energy w komunikacie. Po zakończeniu budowy nowej instalacji, liczba własnych elektrowni fotowoltaicznych Photon Energy zwiększy się do 95, a ich moc zainstalowana do 120 MWp. Jednocześnie energia wytwarzana przez instalacje o mocy 104 MWp sprzedawana będzie przy ryzyku rynkowym, bez korzystania z systemów wsparcia. Spółka obecnie realizuje projekty fotowoltaiczne w Rumunii o łącznej mocy 242,8 MWp, z czego 28,3 MWp jest w budowie. Uwzględniając projekty rumuńskie, Photon Energy posiada łączną moc 892 MWp w fazie rozwoju na kluczowych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i Australii. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Podobnie jak niewiele było potrzeba aby wywołać powiew optymizmu na warszawskim parkiecie—doniesienia o sukcesach wojsk ukraińskich na wschodzie tego kraju, wystarczyła jedna informacja aby nastoje zmieniły się o 180 stopni. Stało się to po negatywnej i wręcz panicznej reakcji inwestorów na publikację danych o sierpniowej inflacji w Stanach Zjednoczonych. Podczas gdy zakładano, że CPI spadnie, ta nieoczekiwanie wzrosła dynamizując zwyczaję cen w ujęciu rocznym do 8,3 proc. To oznacza, że nadzieje na szybsze poluzowanie polityki przez Fed nie ma co liczyć. Indeks amerykańskich blue chipów Dow Jones IA zniżył o 3,94 proc. Wskaźnik szerokiego rynku S&P500 stracił 4,32 proc. zaś technologiczny Nasdaq Composite spadł o 5,16 proc. Wtorkowe notowania WIG20 zakończyły się na poziomie 1519,35 pkt., czyli spadkiem o 2,73 proc. Indeks szerokiego rynku WIG stracił 2,40 proc. i zamknął sesję na poziomie 50 065,29 pkt. , mWIG40 spadł o 2,33 proc., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,95 proc. Obroty podczas ostatniej sesji bez zmian i wyniosły 0,94 mld zł wobec 0,94 mld zł w poniedziałek. Na FW20U2220 obroty wzrosły i wyniosły 73 814 wobec 62 428 w poniedziałek. LOP wygasającej w piątek serii spada i wyniosła 37 368 wobec 48 238 otwartych pozycji w poniedziałek. (A. Wizner)

KALENDARIUM

Dane makro

14.09.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał	-267 mln	-93 mln (R)
0:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów bieżących	II kwartał	-5,22 mld	-6,5 mld (R)
0:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów finansowych	II kwartał	8,26 mld	4,48 mld (R)
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r (F)	lip	-2,00%	-2,8%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	sie	6,3%	6,2%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sie	1,6%	-0,2%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sie	9,5%	8,3%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI m/m	sie	1,8%	0,1%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	sie	0,5%	0,6%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI r/r	sie	9,8%	8,5%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	sie	9,9%	10,1%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa m/m	lip	0,3%	-3,9%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa r/r	lip	-0,9%	-3,7%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	sie	-1,2%	0% (R)
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	sie	20,5%	22,6%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	sie	-0,1%	1,6%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	sie	16,1%	17,1%
8:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	sie		13,93%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	sie		0,9%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		13,3%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	sie		0,8%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	sie		13,6%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa m/m	lip		0,7%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa r/r	lip		2,4%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-1,4%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		-0,3%
14:30	USA	Inflacja PPI m/m	sie		-0,5%
14:30	USA	Inflacja PPI r/r	sie		9,8%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	sie		0,5%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie		0,00%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	09-wrz		427,2 mln
	Grecja	Indeks cen importu m/m	lip		-1,1%
	Grecja	Indeks cen importu r/r	lip		32,8%
	Grecja	Stopa bezrobocia	lip		12,1%

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wybrane wydarzenia

w spółkach

14.09.2022

SNIEZKA - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja prasowa on-line na temat wyników finansowych Śnieżki za 1 półrocze 2022 roku.

UNICREDIT - NWZA: Mediolan. W sprawie umorzenia akcji własnych bez obniżenia kapitału zakładowego.

UNICREDIT - WZA:

COMPERIA - NWZA: Warszawa. W sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych oraz powołania pełnomocnika uprawnionego do reprezentowania spółki w transakcjach nabywania akcji własnych.

ATENDE - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja Atende, podczas której zarząd zaprezentuje wyniki finansowe wypracowane w I półroczu 2022 r.

SELVITA - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja Grupy Kapitałowej Selvita, podczas której omówione zostaną wyniki finansowe Grupy osiągnięte w I półroczu 2022 roku oraz najważniejsze zdarzenia korporacyjne minionego okresu.

BOGDANKA - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

DATAWALK - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

DEBICA - Raport półroczny II/2022:

ENEA - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

IBSM - Raport półroczny II/2022:

INPRO - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

ODLEWNIE - Raport półroczny II/2022:

PHN - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

RAFAMET - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

ROBINSON - Raport kwartalny II/2022:

SELVITA - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

STSHOLDING - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

STALPROFI - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,20 PLN na akcję

MPLVERBUM - Raport kwartalny II/2022:

COMP - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,00 PLN na akcję

AMBRA - Skonsolidowany raport roczny 2022:

Na podstawie: infostrefa.pl

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	24,51	30 638	6,6	5,0	4,9	0,9	0,8	0,7	5,5	8,1	10,6	0,8	1,3	1,4
Santander Polska	222,00	22 686	6,8	6,5	6,7	0,8	0,7	0,7	3,4	5,1	5,0	1,1	1,4	1,4
PEKAO	70,00	18 373	9,0	4,9	5,0	0,8	0,7	0,7	5,5	10,1	10,3	0,7	1,3	1,2
ING	150,20	19 541	9,5	6,2	7,0	1,9	1,3	1,1	2,9	3,9	5,2	0,7	1,3	1,3
mBank	254,20	10 784	-	-	-	0,8	0,6	0,6	-	-	5,5	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	4,08	4 950	-	3,3	3,2	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,0	1,1	1,1
Alior Bank	28,40	3 708	6,1	4,0	4,3	0,6	0,5	0,5	1,6	5,4	4,9	0,7	0,9	0,9
Bank Handlowy	60,90	7 957	6,4	6,8	7,4	1,0	1,0	1,0	9,0	14,2	14,1	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	49,90	7 365	3,7	3,9	4,4	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	-	1,1	1,1	1,0
Mediana	-	10 784	6,6	5,0	4,9	0,8	0,7	0,7	3,2	5,3	5,4	0,7	1,3	1,2
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	28,25	24 395	8,3	6,9	7,0	1,4	1,3	1,2	7,7	8,9	10,4	16,4	19,1	17,4
KRUK	260,00	4 973	7,4	7,3	7,5	1,6	1,4	1,3	4,7	4,8	6,1	23,3	20,6	18,0
GPW	34,72	1 457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,1	14,3	13,4
Mediana	-	4 973	7,9	7,1	7,2	1,5	1,3	1,2	6,2	6,8	8,3	16,4	19,1	17,4
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,12	4 057	17,5	28,2	32,4	0,6	0,6	0,7	21,6	38,4	5,8	7,3	6,2	6,9
Dom Development	90,00	2 299	6,7	6,6	7,6	1,7	1,6	1,5	4,8	4,8	5,9	26,3	26,0	22,2
Echo Investment	3,12	1 288	8,0	6,9	4,3	0,8	0,7	0,7	10,4	11,0	7,8	5,2	6,9	7,3
Atal	29,10	1 127	3,6	4,4	4,9	0,9	0,9	0,9	3,4	4,2	5,1	23,9	19,4	17,3
Develia	2,15	962	5,9	8,0	7,8	0,7	0,7	0,7	5,9	7,8	8,6	13,6	9,8	10,8
Mediana	-	1 288	6,7	6,9	7,6	0,8	0,7	0,7	5,9	7,8	5,9	13,6	9,8	10,8
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	226,50	5 783	15,8	15,1	13,7	4,9	4,8	4,7	5,9	5,7	5,5	33,0	36,1	36,8
Unibep	7,28	255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,6	7,3
MFO	36,00	238	4,4	5,7	5,1	0,7	0,6	0,6	3,2	4,0	3,8	16,5	11,7	12,1
Prochem	36,40	86	12,6	14,6	14,0	-	-	-	8,3	7,6	7,3	7,7	6,5	6,6
Mediana	-	247	12,6	14,6	13,7	2,8	2,7	2,7	5,9	5,7	5,5	12,1	9,7	9,7
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	92,06	18 412	3,2	6,2	4,4	0,6	0,5	0,5	2,4	3,0	2,7	19,1	8,7	5,9
JSW	37,40	4 391	0,6	1,6	3,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,5	0,9	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	41,30	1 405	7,1	4,1	3,7	0,4	0,3	0,3	0,9	0,8	0,8	4,8	8,2	9,5
Mediana	-	4 391	3,2	4,1	3,7	0,4	0,3	0,3	0,9	0,8	0,9	19,1	8,7	5,9
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	56,42	35 344	2,8	5,8	3,9	0,5	0,5	0,4	2,7	3,6	3,3	12,1	12,5	12,0
PGNiG	5,18	29 932	2,4	3,2	3,1	0,5	0,5	0,4	1,2	1,5	1,7	19,4	12,7	14,5
LOTOS	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,4	11,9	9,3
Mediana	-	32 638	2,6	4,5	3,5	0,5	0,5	0,4	1,9	2,5	2,5	19,4	12,5	12,0

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	72,10	5 984	12,3	12,5	11,6	0,9	0,8	0,8	4,3	4,2	4,1	6,7	6,6	6,8
ComArch	160,20	1 303	10,9	10,8	10,1	1,0	1,0	0,9	3,8	3,8	3,6	9,3	9,2	9,4
LiveChat Software	114,00	2 936	23,9	19,8	18,1	22,8	18,6	16,9	19,7	16,7	15,0	96,9	96,5	93,2
Asseco BS	36,80	1 230	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	44,80	2 325	13,9	13,3	12,3	2,2	2,0	1,8	8,2	7,9	7,5	15,9	15,2	15,0
Mediana	-	2 325	13,1	12,9	12,0	1,6	1,5	1,4	6,3	6,0	5,8	15,9	15,2	15,0
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	18,39	11 761	11,6	11,7	8,9	0,7	0,7	0,7	6,3	5,9	5,6	6,6	6,1	7,9
Orange Polska	5,63	7 391	11,0	10,7	9,5	0,6	0,6	0,5	4,5	4,1	3,9	4,6	14,4	4,7
Mediana	-	9 576	11,3	11,2	9,2	0,6	0,6	0,6	5,4	5,0	4,8	5,6	10,2	6,3
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	95,00	2 781	14,9	14,6	13,0	3,1	2,7	2,3	8,3	8,3	7,6	22,1	18,5	18,5
Agora	5,20	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,1	-1,5	-
Mediana	-	1 512	14,9	14,6	13,0	3,1	2,7	2,3	8,3	8,3	7,6	9,0	8,5	18,5
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	86,16	8 680	33,1	28,4	36,1	4,3	3,7	3,4	20,5	16,6	20,8	14,2	15,7	11,9
Playway	286,00	1 888	14,4	12,3	10,6	3,6	3,3	2,9	10,5	9,1	8,2	35,1	31,6	35,1
TEN Square Games	108,00	792	9,5	8,6	8,6	2,1	1,9	1,7	5,0	5,7	5,6	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	526,00	1 252	93,8	9,4	11,1	6,0	3,7	3,1	40,6	9,4	10,1	6,9	41,1	35,0
Mediana	-	1 570	23,8	10,8	10,8	3,9	3,5	3,0	15,5	9,2	9,1	20,4	27,3	28,9
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	8210,00	15 223	11,5	16,4	11,6	4,6	4,3	3,6	5,9	6,9	5,5	35,0	25,9	32,4
CCC	38,09	2 090	-	-	18,8	13,1	2,5	2,7	8,1	6,6	5,3	-11,6	-1,4	11,6
Monnari Trade	3,76	115	6,3	12,5	12,5	-	-	-	4,5	5,9	5,7	-	-	-
Answer.com	18,90	328	21,2	12,8	8,4	2,1	1,8	1,5	10,3	7,8	5,8	11,7	14,6	18,4
Mediana	-	1 209	11,5	12,8	12,1	4,6	2,5	2,7	7,0	6,7	5,6	11,7	14,6	18,4
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,83	27 295	26,3	22,4	17,8	2,5	2,2	2,0	14,3	12,4	10,3	9,3	10,0	10,9
Dino Polska	342,20	33 549	32,0	24,0	18,8	8,2	6,1	4,7	20,2	15,6	12,6	29,0	29,4	28,4
Inter Cars	377,00	5 341	7,6	6,9	6,3	1,4	1,2	1,0	6,3	6,0	5,7	17,8	19,1	17,9
Eurocash	11,86	1 650	56,5	19,3	12,5	2,3	2,0	1,8	5,8	5,0	4,7	2,4	8,5	12,5
Neuca	681,00	3 010	16,0	16,6	14,7	3,2	2,8	2,5	9,9	9,4	8,4	20,8	18,1	18,0
Mediana	-	3 010	16,0	16,6	12,5	2,3	2,0	1,8	6,3	6,0	5,7	17,8	18,1	17,9
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,0	10,4	9,6	1,4	1,3	1,3	5,6	5,6	5,3	15,0	13,5	13,7
Wawel	443,00	664	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	12,30	1 377	130,3	52,1	43,4	1,6	1,5	1,5	25,3	19,7	16,7	1,5	2,8	3,8
Mediana	-	1 377	70,1	31,2	26,5	1,5	1,4	1,4	7,0	12,6	11,0	5,1	6,2	6,5

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	6,93	15 553	5,2	2,5	2,5	0,3	0,3	0,3	2,4	1,6	1,8	5,6	10,2	9,4
Enea	7,75	4 790	2,5	1,7	1,8	0,2	0,3	0,2	2,2	1,7	1,9	10,3	11,9	11,0
Tauron	2,41	4 218	3,4	2,2	2,0	0,2	0,2	0,2	4,0	3,4	3,0	8,4	12,1	11,3
Onde	9,90	545	49,5	5,0	2,8	1,7	1,3	0,9	14,1	2,6	1,7	4,0	30,2	38,5
Polenergia	103,00	9 081	31,6	18,9	14,5	2,2	2,0	1,7	22,3	15,4	11,9	8,2	10,6	11,0
ZE PAK	25,30	1 286	9,0	1,5	4,8	2,0	0,9	0,7	8,7	1,3	3,6	14,3	-	-
Mediana	-	4 504	7,1	2,4	2,7	1,0	0,6	0,5	6,4	2,2	2,4	8,3	11,9	11,0
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	36,48	3 619	2,0	3,9	4,4	0,4	0,3	0,3	3,3	4,6	4,6	19,0	8,5	6,8
Ciech	34,38	1 812	9,0	9,8	8,2	0,7	0,7	0,6	4,0	4,0	3,7	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	78,70	1 562	3,8	7,4	11,3	1,2	1,2	1,3	3,1	4,7	5,6	23,3	16,0	11,0
Mediana	-	1 812	3,8	7,4	8,2	0,7	0,7	0,6	3,3	4,6	4,6	19,0	8,5	8,0
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	513,00	4 951	7,1	9,5	9,1	-	-	-	6,2	6,5	6,2	34,7	26,9	27,4
Famur	3,16	1 816	11,2	8,3	9,1	1,0	0,9	0,8	3,8	3,7	3,8	9,2	11,0	9,3
Stalprodukt	238,50	1 331	2,8	7,2	9,6	0,4	0,4	0,4	1,2	2,2	2,7	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,29	380	12,6	6,3	3,9	0,9	0,8	0,7	6,9	5,9	5,0	6,9	13,3	18,4
Alumetal	70,50	1 102	7,1	9,5	9,1	1,5	1,5	1,4	5,7	6,5	6,5	14,2	15,7	15,8
Mangata Holding	66,20	442	5,0	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	4,4	4,0	3,7	17,5	15,8	15,4
Amica	68,60	533	16,4	10,0	7,1	0,5	0,5	0,4	6,6	5,4	4,6	5,1	5,8	5,8
Mediana	-	1 217	7,1	8,3	9,1	0,8	0,8	0,7	5,7	5,4	4,6	13,9	13,3	15,4

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
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

Dr 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 zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
Marża EBITDA – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży
EBIT/EV – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)
MC/EBIT – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej
MC/S – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży
P/E – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

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