

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	57 462,7	↓ -0,30%	-	0,74%	-17,08%
WIG20	1 792,0	↓ -0,57%	-0,27%	0,66%	-20,95%
mWIG40	4 154,3	↑ 0,63%	0,93%	1,33%	-21,49%
sWIG80	17 496,2	↓ -0,32%	-0,02%	-0,38%	-12,76%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 816	0,0	↓ -0,55%	0,61%	-20,32%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	109 734,6	↓ -0,46%	-0,16%	4,69%
BUX (WĘGRY)	43 793,8	↓ -0,54%	-0,24%	-13,66%
CAC 40 (FRANCJA)	6 473,8	↓ -1,52%	-1,22%	-9,50%
DAX (NIEMCY)	13 923,6	↓ -1,05%	-0,75%	-12,35%
DIJA (USA)	33 147,3	↓ -0,22%	0,08%	-8,78%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 793,6	↓ -1,47%	-1,17%	-11,90%
FTSE 100 (GB)	7 451,7	↓ -0,81%	-0,51%	0,91%
ISE 100 (TURCJA)	5 589,0	↑ 1,45%	1,76%	200,87%
MERVAL (ARGENTYNA)	202 085,1	↑ 1,37%	1,68%	142,02%
MSCI EM	956,4	↓ -0,11%	0,19%	-22,37%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	10 466,5	↓ -0,11%	0,19%	-33,10%
PX (CZECHY)	1 201,7	↓ -0,35%	-0,05%	-15,73%
RTS (ROSJA)	970,6	↑ 3,61%	3,92%	-39,18%
S&P 500	3 839,5	↓ -0,25%	0,05%	-19,44%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 094,5	↑ 0,00%	0,30%	-9,37%
HANG SENG (HONG KONG)	19 708,0	↓ -1,04%	-0,74%	-15,96%
BSE 30 (INDIE)	61 054,6	↑ 0,35%	0,65%	4,81%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 178,1	↓ -0,29%	0,01%	-26,82%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 238,2	↑ 0,35%	0,65%	-15,10%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	282,0	↑ 0,73%	1,04%	-1,36%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 814,0	↑ 0,77%	1,33%	-11,04%
CAC40 Futures	6 512,5	↑ 0,65%	1,21%	-8,83%
DAX Futures	14 018,0	↑ 0,21%	0,76%	-11,59%
S&P500 Futures	3 861,0	↓ -0,28%	0,27%	-18,86%
DIJA Futures	33 150,0	↑ 0,66%	1,22%	-8,55%
NASDAQ Futures	11 022,3	↓ -0,10%	0,45%	-32,46%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6804	-0,0048	↓ -0,10%	0,20%	2,04%
CHF	4,7369	0,0046	↑ 0,10%	0,40%	7,08%
USD	4,3818	0,0067	↑ 0,15%	0,45%	8,59%
EUR/USD	1,0681	-0,0024	↓ -0,22%	0,08%	-6,06%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,3	↑ 2,37%	2,68%	6,71%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 400,0	↓ -0,06%	0,24%	-13,24%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 813,8	↑ 0,58%	0,88%	0,44%
SREBRO (USD za uncję)	24,0	↓ -0,87%	-0,57%	2,95%
PLATYNA (USD za uncję)	1 082,9	↑ 1,68%	1,99%	12,08%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,5	↓ -1,84%	-1,54%	19,97%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	404,2	↑ 0,00%	0,30%	138,30%
CYNK (USD za tonę)	2 990,3	↓ -0,28%	0,02%	-16,47%
ŻELAZO (CNY za tonę)	855,0	↑ 1,85%	2,16%	26,85%
CYNA (USD za tonę)	24 808,0	↓ -0,43%	-0,13%	-36,16%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 378,0	↓ -1,12%	-0,82%	-15,30%
OŁÓW (USD za tonę)	2 293,0	↑ 0,90%	1,20%	-0,48%
NIKIEL (USD za tonę)	30048,0	↓ -0,70%	-0,40%	44,76%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
JSW	58,2	↑ 2,7%	27 817 930	BOGDANKA	49,9	↑ 29,5%	42 896 360	COALENERG	1,7	↑ 13,4%	712 422	
PGE	6,9	↑ 1,2%	10 252 676	BUMECH	56,6	↑ 5,3%	4 939 974	ERBUD	33,9	↑ 5,6%	33 237	
CDPROJEKT	129,6	↑ 0,6%	20 166 493	ENEA	6,0	↑ 4,3%	6 872 230	COMP	41,8	↑ 4,5%	564 619	
ORANGEPL	6,6	↑ 0,4%	5 789 160	AUTOPARTN	13,4	↑ 2,6%	1 513 907	BORYSZEW	5,4	↑ 4,2%	483 645	
ASSECOPOL	72,6	↑ 0,1%	6 100 636	BENEFIT	744,0	↑ 2,5%	2 633 464	GETIN	0,5	↑ 4,2%	1 622 466	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
ALLEGRO	25,1	↓ -1,5%	33 982 128	LIVECHAT	107,0	↓ -3,3%	1 242 406	FERRO	20,0	↓ -11,1%	1 023 886	
CCC	42,9	↓ -1,4%	11 335 295	COMARCH	164,0	↓ -3,2%	544 045	VERCOM	39,0	↓ -5,6%	57 841	
KETY	457,0	↓ -1,3%	11 698 280	XTB	31,0	↓ -2,3%	4 524 606	PLAYWAY	310,0	↓ -4,3%	3 112 323	
KGHM	126,8	↓ -1,2%	34 152 516	DOMDEV	95,0	↓ -1,6%	1 002 933	CAVATINA	20,1	↓ -4,3%	21 662	
PEPCO	39,5	↓ -1,2%	13 790 233	HUUUGE	21,8	↓ -1,5%	2 468 891	ASSECOSEE	43,5	↓ -3,3%	264 277	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKOBP	30,3	↓ -0,9%	43 099 771	BOGDANKA	49,9	↑ 29,5%	42 896 360	BIOMEDLUB	6,0	↓ -0,7%	9 167 047	
PKNORLEN	64,2	↓ -0,4%	40 575 837	ENEA	6,0	↑ 4,3%	6 872 230	PLAYWAY	310,0	↓ -4,3%	3 112 323	
DINOPL	375,3	↓ -0,4%	34 961 538	TAURONPE	2,1	↑ 0,7%	6 059 510	COGNOR	4,5	↑ 1,1%	1 776 925	
KGHM	126,8	↓ -1,2%	34 152 516	BUMECH	56,6	↑ 5,3%	4 939 974	GETIN	0,5	↑ 4,2%	1 622 466	
ALLEGRO	25,1	↓ -1,5%	33 982 128	ALIOR	34,3	↑ 0,4%	4 840 036	ARCTIC	19,6	↑ 0,0%	1 305 066	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
WZ0528	95,0	↑ 0,0%	73 620	KR10627	98,4	↑ 0,4%	44 109	KRU0227	98,0	↓ -0,6%	19 848	
OK0724	90,4	↑ 0,1%	70 980	KRU0626	82,1	↑ 0,0%	44 037	DS1023	97,7	↓ -0,4%	17 530	
FPC0427	80,0	↓ -1,8%	56 725	ECH0923	100,1	↑ 0,0%	28 173	FPC1140	50,9	↑ 2,0%	16 018	
GHE0124	94,5	↑ 0,4%	56 650	KRU1226	98,5	↓ -0,5%	20 506	PRF1026	97,0	↑ 0,0%	13 580	
WZ0524	100,0	↑ 0,0%	46 025	KRU0227	98,0	↓ -0,6%	19 848	KRU0924	101,3	↓ -0,3%	11 953	

Źródło: GPW

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

**Aktualizacja informacji o wpływie nowych regulacji prawnych na sytuację finansową spółki.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 38/2022 Zarząd spółki ZE PAK S.A. ("Spółka") przekazuje informację o wpływie zmiany Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie sposobu obliczania limitu ceny ("Rozporządzenie"). Rozporządzenie określa sposób obliczania limitu ceny dla wytwórców energii elektrycznej, w podziale na technologie wytwarzania energii elektrycznej, określone w art. 21 ust. 1 ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku. Zmiana Rozporządzenia objęła swoim zakresem m.in. komponenty kosztowe służące obliczaniu limitu ceny sprzedaży energii dla wytwórców wykorzystujących jako paliwo węgiel brunatny. Pierwotna wersja Rozporządzenia pozwalała wykorzystać do kalkulacji limitu ceny sprzedaży energii koszt zużytego paliwa, z uwzględnieniem kosztu transportu i składowania w maksymalnej wysokości 7,8 zł/GJ. Zmiana Rozporządzenia w tym zakresie pozwala wytwórcy energii elektrycznej z węgla brunatnego, który nabywa paliwo od innego podmiotu, uwzględnić jako jednostkowy koszt zużytego paliwa, pełny koszt wynikający z ksiąg rachunkowych wytwórcy energii elektrycznej. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Nowelizacja rozporządzenia w zakresie kalkulacji limitu ceny sprzedaży energii elektrycznej jest korzystna dla ZE PAK, ponieważ umożliwia uwzględnienie rzeczywistych kosztów zakupu węgla brunatnego jako koszt zużytego paliwa. Tym samym podniesieniu ulegnie maksymalna dopuszczalna cena sprzedaży, co będzie pozytywnie oddziaływać na stronę przychodową Spółki, a te wykazują w 2022 r. tendencję rosnącą. Po pierwszych 3 kwartałach ZE PAK wypracował przychody na poziomie 3,093 mld zł, co oznacza wzrost o 92,8 proc. r/r oraz zysk netto w wysokości 281,9 mln zł (wzrost o 163,4 proc. r/r). Na koniec sesji w piątek kurs akcji wyniósł 23 zł, będąc 39 proc. poniżej rocznych szczytów z sierpnia. W całym 2022 roku stopa zwrotu w akcje Spółki wyniosła 34 proc. Ostatni miesiąc to konsolidacja notowań w przedziale 22-25 zł. W naszej ocenie obecnie brakuje silnych impulsów do wyjście z trendu bocznego. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**PKN ORLEN SA**

**PKN Orlen obniżył ceny hurtowe benzyny i oleju napędowego.** Polski Koncern Naftowy Orlen obniżył w sobotę ceny hurtowe benzyny i oleju napędowego - wynika z cennika hurtowego zamieszczonego na stronie koncernu. Cena jednego metra sześciennego benzyny bezołowiowej Eurosuper 95 spadła do 5 tys. 245 zł w sobotę z 5 tys. 936 zł w piątek. Z kolei cena oleju napędowego Ekodiesel została obniżona do 6 tys. 57 zł w sobotę z 6 tys. 895 zł w piątek. Cena oleju napędowego Arktycznego 2 spadła do 6 tys. 412 zł w sobotę z 7 tys. 250 zł notowanych w piątek za metr sześcienny. Na stronie PKN Orlen podano też, że cena benzyny bezołowiowej Super Plus 98 została obniżona do 5 tys. 543 zł za metr sześcienny w sobotę z 6 tys. 265 zł w piątek. Od 1 stycznia 2023 r. wzrosną akcyza i opłata paliwowa (odpowiednio o ok. 14 gr/l benzyny i o 10 gr/l diesla), a stawka podatku VAT powróci do poziomu sprzed tarczy antyinflacyjnej - 23 proc. z 8 proc. (PAP)

**Informacja dnia**  
**TAURON PE SA**

**Przeniesienie prawa własności 100 proc. akcji spółki zależnej TAURON Wydobywanie S.A. na rzecz Skarbu Państwa.** W nawiązaniu do raportów bieżących: nr 39/2021 z 15 września 2021 r., nr 39/2022 z 13 września 2022 r., nr 40/2022 z 12 października 2022 r., nr 42/2022 z 21 października 2022 r. oraz raportu bieżącego nr 46/2022 z 14 grudnia 2022 r. TAURON Polska Energia S.A. ("Emitent") informuje, że 31 grudnia 2022 r. powziął informację od podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy TAURON Wydobywanie S.A. ("TWD") o dokonaniu wpisu w rejestrze wskazującego Skarb Państwa jako nabywającego akcje TWD od Emitenta. W następstwie wyżej wymienionego wpisu z dniem 31 grudnia 2022 r. doszło do przeniesienia prawa własności akcji TWD z Emitenta na Skarb Państwa. (ESPI RB NR 48/22)

**Informacja dnia**  
**COMPREMUM SA** **Zmiany w Zarządzie Spółki.** Zarząd spółki COMPREMUM S.A. z siedzibą w Poznaniu (Spółka, Emitent) informuje, że w związku z otrzymanym oświadczeniem pana Pawła Piotrowskiego, datowanym na 30 grudnia 2022 roku, o rezygnacji z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki działając w trybie §5 ust. 2 Statutu Spółki powołała 31 grudnia 2022 roku w skład Zarządu panią Agnieszkę Grzmil - na czas trwania bieżącej kadencji. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pani Agnieszka Grzmil nie prowadzi w żadnej formie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce, nie jest też członkiem organu innej konkurencyjnej osoby prawnej i nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. Życiorys zawodowy pani Agnieszki Grzmil opublikowany zostanie odrębnym raportem bieżącym. W wyniku powyższego, w skład Zarządu Spółki wchodzi: Łukasz Fojt - Wiceprezes Zarządu, Radosław Załoiński - Wiceprezes Zarządu oraz Agnieszka Grzmil - Wiceprezes Zarządu. (ESPI RB NR 34/22)

**Informacja dnia**  
**MPAY SA** **Rozwiązanie umowy ze spółką Dark Pool One oraz Rafałem Zaorskim.** Zarząd spółki działającej pod firmą "mPay" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000172708 ("Spółka", "mPay") niniejszym informuje o rozwiązaniu za porozumieniem stron umowy o wspólne przedsięwzięcie gospodarcze zawartej w dniu 18 listopada 2021 r. ze spółką Dark Pool One SA z siedzibą w Warszawie, KRS: 907341 oraz Panem Rafałem Zaorskim. O zawarciu umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 50/2021. (ESPI RB NR 50/22)

**Rozwiązanie umowy ze spółką Dzikie Trener sp. z o.o.** Zarząd spółki działającej pod firmą "mPay" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000172708 ("Spółka", "mPay") niniejszym informuje o rozwiązaniu za porozumieniem stron umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 11 grudnia 2021 r. ze spółką Dzikie Trener sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, KRS: 722082. O zawarciu umowy inwestycyjnej Spółka informowała raportem bieżącym nr 58/2021. (ESPI RB NR 49/22)

**Informacja dnia**  
**ADIUVO**  
**INVESTMENTS SA** **Zawarcie ze spółką zależną porozumienia w sprawie warunków emisji obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 23/2022 dotyczącego porozumienia w sprawie warunków emisji obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A., Zarząd Adiuvo Investments S.A. [Emitent] informuje, że w dniu 31 grudnia 2022 roku Emitent zawarł z jedynym obligatariuszem posiadającym obligacje tj. ze spółką zależną Airway Medix S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na mocy, którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 30 grudnia 2022 roku na dzień 20 kwietnia 2023 roku. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom. (ESPI RB NR 31/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Poprawa nastrojów na rynkach amerykańskich miała kluczowe znaczenie dla zachowania popytu na GPW podczas dwóch ostatnich sesji 2022 roku. WIG20 zakończył notowania na ostatniej sesji ubiegłego roku spadkiem o 0,57 proc. na poziomie 1792,01 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,30 proc. i zamknął sesję na poziomie 57 462,68 pkt., mWIG40 wzrósł o 0,63 proc. i zakończył notowania na poziomie 4154,32pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,32 proc. na poziomie 17 496,16 pkt. Obroty na sesji były bardzo niskie i wyniosły 0,54 mld zł wobec 0,55 mld zł w dniu poprzednim. Dla WIG20 istotna pozostaje strefa wsparcia 1685-1720pkt., której wyłamanie dołem byłoby silnym sygnałem do wyprzedazy. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów FW20H2320 obroty na ostatniej sesji były niższe i wyniosły 17 318 wobec 23 235 na sesji w czwartek. LOP spadła na zamknięciu sesji w piątek i wyniosła 48 937 wobec 49 711 otwartych pozycji w czwartek. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

02.01.2023

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	gru	48,2	49
8:00	Turcja	Indeks PMI przemysłu	gru	48,1	45,7
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	gru		43,4
9:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	gru		45,7
9:30	Czechy	Indeks PMI przemysłu	gru		41,6
9:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	gru		48,4
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu (F)	gru		48,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (F)	gru		46,2
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (F)	gru		47,1
10:00	Grecja	Indeks PMI przemysłu	gru		48,4
10:00	Norwegia	Indeks PMI przemysłu	gru		51,2
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłowa r/r	lis		-2,00%
14:00	Brazylia	Indeks PMI przemysłu	gru		44,3
16:30	Meksyk	Indeks PMI przemysłu	gru		50,6
	Portugalia	Indeks zaufania konsumentów	gru		-37,7
	Indie	Indeks PMI przemysłu	gru	57,8	55,7
	Austria	Stopa bezrobocia	gru		6,2%

Na podstawie: [stoog.pl](http://stoog.pl)

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

02.01.2023

**IMMGAMES** - NWZA: Warszawa. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii E.

**SYGNIS** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmiany siedziby spółki i zmiany art. 3 statutu.

Na podstawie: <https://infostrefa.com/infostrefa/pl/kalendarium>

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	30,29	37 863	8,3	5,9	5,7	1,1	1,0	0,9	4,8	6,3	8,6	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	259,40	26 508	7,5	6,9	6,3	1,0	0,9	0,8	1,7	4,0	5,2	1,0	1,4	1,6
PEKAO	86,50	22 704	8,6	5,3	5,5	1,0	0,9	0,8	5,0	7,4	9,6	1,1	1,6	1,4
ING	164,80	21 440	8,8	7,2	7,2	2,5	1,7	1,4	3,1	3,0	5,6	1,0	1,3	1,3
mBank	296,00	12 560	3,5	3,8	4,1	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,9	1,5
Bank Millennium	4,58	5 556	15,1	4,4	3,3	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	1,2
Alior Bank	34,27	4 474	4,6	3,9	4,4	0,8	0,6	0,5	0,0	0,6	9,9	1,0	1,4	1,1
Bank Handlowy	75,60	9 878	6,3	5,6	7,0	1,3	1,2	1,2	7,2	15,5	17,4	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	56,00	8 265	13,1	7,8	5,7	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,2	0,5	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>12 560</b>	<b>8,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	35,42	30 586	9,8	7,7	7,8	1,7	1,5	1,4	6,2	7,1	8,3	17,1	19,3	18,0
KRUK	310,00	5 989	7,4	7,6	6,8	1,9	1,6	1,4	4,3	5,1	5,6	26,9	21,9	21,5
GPW	35,52	1 491	10,6	10,3	10,1	1,5	1,4	1,4	7,6	7,7	8,0	14,2	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 989</b>	<b>9,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,0</b>	<b>17,1</b>	<b>19,3</b>	<b>18,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,18	4 097	12,6	12,0	9,4	0,7	0,7	0,7	19,0	21,6	19,8	6,9	4,5	7,4
Dom Development	95,00	2 427	6,5	7,8	9,6	1,8	1,8	1,7	5,2	5,5	7,3	30,0	22,8	14,9
Echo Investment	3,40	1 403	6,2	7,3	5,2	0,7	0,7	0,7	11,9	13,0	17,1	9,1	10,0	14,0
Atal	32,60	1 262	3,3	5,0	6,1	1,0	1,0	0,9	3,5	4,6	5,4	26,1	19,1	11,5
Develia	2,46	1 099	6,0	7,2	9,2	0,8	0,8	0,8	6,1	7,8	11,8	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 403</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>	<b>9,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>7,8</b>	<b>11,8</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	284,00	7 251	17,7	16,7	15,0	5,7	5,6	5,7	7,0	7,0	7,1	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,20	288	8,5	10,6	15,8	-	-	0,8	5,3	5,9	6,8	7,4	7,6	7,3
MFO	30,90	204	5,6	6,0	5,1	0,6	0,6	0,5	3,9	3,9	3,6	21,2	11,9	12,6
Prochem	33,40	79	30,4	20,9	14,5	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>246</b>	<b>13,1</b>	<b>13,7</b>	<b>14,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>	<b>14,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	126,75	25 350	4,5	9,6	8,1	0,8	0,7	0,7	3,6	4,9	4,4	18,8	7,7	7,9
JSW	58,16	6 829	0,9	2,1	2,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,8	1,0	63,0	17,1	11,6
Bogdanka	49,92	1 698	7,9	9,2	6,7	0,5	0,4	0,4	1,4	1,1	1,1	5,3	5,0	7,3
<b>Mediana</b>	-	<b>6 829</b>	<b>4,5</b>	<b>9,2</b>	<b>6,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>18,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,24	74 579	2,1	3,9	4,8	0,6	0,5	0,5	1,7	1,6	2,0	34,3	13,4	9,9
Unimot	89,50	734	2,7	4,1	6,7	1,2	1,1	1,0	2,5	2,8	4,1	57,0	22,0	15,0
MOL	29,98	24 966	2,2	3,5	4,0	0,5	0,5	0,5	1,8	2,3	2,7	23,4	14,2	11,7
Serinus	5,05	560	60,7	42,7	-	576,3	128,1	-	7,4	6,1	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>12 850</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>34,3</b>	<b>14,2</b>	<b>11,7</b>

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	72,60	6 026	11,8	11,8	11,4	0,9	0,9	0,8	4,1	4,1	4,0	7,2	7,0	6,7
ComArch	164,00	1 334	12,1	12,5	11,3	1,1	1,0	1,0	3,8	4,2	3,9	8,7	8,4	8,8
LiveChat Software	107,00	2 755	-	17,5	14,1	-	16,5	13,4	-	14,2	12,4	-	98,2	94,5
Asseco BS	33,40	1 116	13,2	12,0	11,2	3,1	3,0	2,9	9,1	8,3	7,9	23,7	24,7	25,3
Asseco SEE	43,50	2 257	11,7	12,5	11,5	2,0	1,9	1,8	7,5	7,1	6,7	17,9	15,2	15,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 257</b>	<b>12,0</b>	<b>12,5</b>	<b>11,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>13,3</b>	<b>15,2</b>	<b>15,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,61	11 262	11,3	15,7	10,0	0,7	0,6	0,6	6,1	5,9	5,3	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,63	8 696	12,1	10,8	9,7	0,7	0,7	0,6	4,9	4,7	4,4	5,2	5,7	6,3
<b>Mediana</b>	-	<b>9 979</b>	<b>11,7</b>	<b>13,2</b>	<b>9,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>6,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	101,00	2 958	15,9	16,0	13,2	3,3	2,8	2,4	8,7	7,5	6,7	21,4	18,4	18,7
Agora	4,86	226	-	-	-	0,3	0,3	-	22,9	24,6	-	-6,5	-3,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 592</b>	<b>15,9</b>	<b>16,0</b>	<b>13,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>15,8</b>	<b>16,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>18,7</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	129,64	13 064	40,4	34,6	51,4	6,2	5,4	5,0	26,6	21,6	30,1	16,3	18,0	10,5
Playway	310,00	2 046	14,6	11,5	11,5	4,6	3,8	3,5	10,5	8,1	8,0	30,9	37,1	32,4
TEN Square Games	126,60	929	10,7	8,6	8,6	2,6	2,2	2,1	6,8	5,9	5,8	26,6	27,5	24,6
11 bit studios SA	590,00	1 404	57,3	11,0	9,6	6,3	4,0	2,9	52,2	8,9	7,0	11,3	43,0	35,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 725</b>	<b>27,5</b>	<b>11,3</b>	<b>10,5</b>	<b>5,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>18,6</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>21,5</b>	<b>32,3</b>	<b>28,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10650,00	19 748	14,9	17,1	15,7	5,9	5,3	4,5	8,0	9,2	7,7	35,0	32,2	30,6
CCC	42,87	2 352	-	-	-	14,8	2,5	3,4	8,6	9,5	7,4	-11,6	-29,0	-9,7
Monnari Trade	5,02	153	2,3	10,0	10,0	-	-	-	1,9	2,9	2,8	23,0	3,7	3,8
Answeare.com	26,75	468	25,2	20,1	13,0	3,0	2,6	2,2	11,3	11,1	8,3	10,5	13,0	17,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 410</b>	<b>14,9</b>	<b>17,1</b>	<b>13,0</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>8,3</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>	<b>16,7</b>	<b>8,4</b>	<b>10,8</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,13	26 560	-	31,0	20,1	2,8	2,6	2,3	16,0	13,5	10,9	-6,1	8,0	11,7
Dino Polska	375,30	36 794	32,4	24,7	19,2	9,0	6,6	5,0	20,7	16,2	13,2	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	461,00	6 531	8,2	7,5	6,9	1,7	1,4	1,2	6,7	6,1	5,8	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,60	1 893	104,6	25,5	16,3	2,5	2,4	2,2	5,1	4,8	4,4	2,9	8,4	12,2
Neuca	650,00	2 889	19,1	20,7	16,9	3,2	3,0	2,7	9,8	10,1	9,0	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 889</b>	<b>19,1</b>	<b>20,7</b>	<b>16,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>17,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,5	11,1	9,8	1,4	1,3	1,2	5,5	5,6	5,3	15,0	12,2	12,8
Wawel	431,00	646	16,7	15,9	12,3	-	-	-	7,7	7,9	6,4	5,1	5,6	6,9
MBW	9,92	1 111	42,4	35,3	30,3	1,3	1,3	1,2	14,2	14,1	13,0	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 111</b>	<b>16,7</b>	<b>15,9</b>	<b>12,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	6,88	15 446	4,9	18,9	7,0	0,3	0,3	0,4	1,6	3,0	2,2	6,3	2,9	3,8
Enea	6,00	3 708	2,9	2,6	3,2	0,2	0,2	0,2	1,5	1,5	1,6	8,0	8,7	6,2
Tauron	2,12	3 714	22,8	6,0	2,6	0,2	0,2	0,2	5,9	5,1	4,1	2,4	5,6	8,5
Onde	9,93	546	110,3	7,7	3,0	1,8	1,4	1,0	26,7	5,8	2,7	1,6	20,7	39,7
Polenergia	86,00	7 582	37,2	19,0	16,8	1,9	1,7	1,5	23,0	14,8	12,3	7,1	9,2	9,3
ZE PAK	23,00	1 169	4,2	10,4	11,3	1,2	1,3	1,2	4,2	10,3	10,2	36,5	11,8	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 711</b>	<b>13,8</b>	<b>9,0</b>	<b>5,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>3,4</b>	<b>6,7</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	39,48	3 916	2,3	16,1	6,2	0,4	0,4	0,4	3,2	5,4	4,4	18,2	3,4	6,4
Ciech	41,46	2 185	5,6	6,6	7,0	0,8	0,8	0,7	3,6	3,7	3,8	14,3	11,7	9,4
PCC Rokita	95,60	1 898	-	-	-	-	-	-	3,3	3,1	4,2	14,8	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 185</b>	<b>4,0</b>	<b>11,4</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>14,8</b>	<b>11,7</b>	<b>9,4</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	457,00	4 410	6,7	8,9	8,2	2,4	2,5	2,3	5,4	6,5	5,8	36,3	27,9	28,9
Famur	3,30	1 896	9,6	8,6	7,9	1,0	0,9	0,8	3,0	3,2	3,0	8,4	11,0	9,5
Stalprodukt	238,00	1 328	2,8	4,3	5,2	0,3	0,3	0,3	1,5	2,0	2,3	13,8	5,1	3,7
Wielton	7,13	430	4,1	7,3	4,4	0,8	0,7	0,6	5,4	5,8	5,0	19,4	9,3	13,6
Alumetal	70,00	1 094	4,9	6,1	7,7	1,4	1,4	1,4	4,8	5,2	6,1	31,4	20,3	18,7
Mangata Holding	77,40	517	5,1	5,4	5,2	1,0	0,9	0,8	4,2	4,2	4,1	19,1	14,7	16,2
Amica	75,80	589	64,8	9,2	6,3	0,5	0,5	0,5	9,8	4,5	3,9	4,6	-	2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 211</b>	<b>5,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>19,1</b>	<b>12,9</b>	<b>13,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**Dr Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Andrzej Maliszewski, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[andrzej.maliszewski@dmbps.pl](mailto:andrzej.maliszewski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53-95-521

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

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Z-ca-Dyrektora Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

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

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

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: [www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl) w zakładce Regulacje i dokumenty.

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)**.