

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	58 204,2	↓ -2,29%	-	-4,35%	-16,01%
WIG20	1 753,3	↓ -2,57%	-0,29%	-5,40%	-22,66%
mWIG40	4 490,7	↓ -1,80%	0,50%	-2,09%	-15,14%
sWIG80	19 600,8	↓ -1,61%	0,70%	-2,13%	-2,27%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20H2320	1 753	0,0	↓ -2,72%	-5,50%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	103 121,4	↓ -0,48%	1,85%	-1,62%
BUX (WĘGRY)	41 797,8	↓ -2,97%	-0,70%	-17,59%
CAC 40 (FRANCJA)	7 011,5	↓ -2,90%	-0,62%	-1,98%
DAX (NIEMCY)	14 959,5	↓ -3,04%	-0,77%	-5,83%
DIJA (USA)	31 819,1	↓ -0,28%	2,06%	-12,44%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 096,5	↓ -3,14%	-0,87%	-4,87%
FTSE 100 (GB)	7 548,6	↓ -2,58%	-0,30%	2,22%
ISE 100 (TURCJA)	5 335,6	↑ 0,23%	2,58%	187,22%
MERVAL (ARGENTYNA)	225 227,5	↓ -4,73%	-2,50%	169,73%
MSCI EM	961,5	↑ 0,65%	3,01%	-21,96%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 188,8	↑ 0,45%	2,80%	-28,48%
PX (CZECHY)	1 346,2	↓ -2,18%	0,11%	-5,60%
RTS (ROSJA)	952,1	↓ -0,20%	2,14%	-40,34%
S&P 500	3 855,8	↓ -0,15%	2,19%	-19,10%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:27				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 222,0	↓ -2,19%	0,10%	-5,45%
HANG SENG (HONG KONG)	19 262,0	↓ -1,86%	0,44%	-17,86%
BSE 30 (INDIE)	58 177,2	↓ -0,10%	2,24%	-0,13%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 302,1	↓ -2,39%	-0,10%	-22,66%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 401,9	↓ -0,10%	2,24%	-10,81%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	291,8	↓ -1,03%	1,29%	2,06%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:27				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 110,0	↑ 0,17%	2,97%	-4,14%
CAC40 Futures	7 034,5	↑ 0,29%	3,09%	-1,52%
DAX Futures	15 021,0	↑ 0,21%	3,01%	-5,27%
S&P500 Futures	3 900,0	↑ 0,29%	3,09%	-18,04%
DIJA Futures	31 869,0	↓ -1,46%	1,30%	-12,09%
NASDAQ Futures	12 095,3	↑ 0,33%	3,14%	-25,89%

Waluty - kurs na godzinę: 08:27				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6827	0,0024	↑ 0,05%	2,40%
CHF	4,7976	0,0156	↑ 0,33%	2,68%
USD	4,3813	0,0210	↑ 0,48%	2,83%
EUR/USD	1,0688	-0,0043	↓ -0,40%	1,93%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	73,9	↓ -1,19%	1,13%	-1,73%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 667,0	↓ -1,19%	1,13%	-10,48%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 911,3	↑ 2,69%	5,10%	5,84%
SREBRO (USD za uncję)	21,9	↓ -0,15%	2,19%	-6,26%
PLATYNA (USD za uncję)	1 002,9	↓ -0,20%	2,14%	3,80%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,6	↑ 1,34%	3,72%	-29,20%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	182,9	↓ -1,27%	1,04%	7,84%
CYNK (USD za tonę)	2 955,0	↑ 0,35%	2,70%	-17,46%
ŻELAZO (CNY za tonę)	918,0	↓ -0,43%	1,90%	36,20%
CYNA (USD za tonę)	23 210,0	↑ 1,30%	3,67%	-40,27%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 333,5	↑ 0,89%	3,25%	-16,88%
OLÓW (USD za tonę)	2 082,0	↑ 0,24%	2,59%	-9,64%
NIKIEL (USD za tonę)	23123,0	↑ 1,94%	4,33%	11,40%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ALLEGRO	27,2	↓ -0,8%	71 279 457	BENEFIT	1080,0	↑ 2,4%	3 899 585	MOLECURE	20,8	↑ 2,2%	537 855
CYFRPLSAT	17,0	↓ -0,9%	8 816 635	TSGAMES	118,5	↑ 2,0%	4 742 642	CAPTORTX	162,5	↑ 1,9%	135 873
ASSECOPOL	76,8	↓ -1,0%	6 725 896	LIVECHAT	156,0	↑ 2,0%	11 446 969	RAFAKO	1,6	↑ 1,4%	1 480 064
CCC	35,1	↓ -1,1%	14 597 237	FAMUR	3,9	↑ 1,4%	2 863 013	ASSECOSEE	47,8	↑ 1,3%	50 373
CDPROJEKT	127,1	↓ -1,3%	51 697 380	ASBIS	27,0	↑ 0,7%	10 611 150	FERRO	24,4	↑ 1,2%	68 828

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	48,2	↓ -5,0%	59 979 702	PKPCARGO	15,4	↓ -5,9%	4 337 271	ENTER	34,2	↓ -6,3%	838 980
KRUK	312,8	↓ -4,6%	16 899 492	ZEPAK	26,0	↓ -5,6%	4 390 441	COGNOR	8,2	↓ -4,7%	5 293 445
PKNORLEN	60,0	↓ -4,0%	198 702 504	BUMECH	34,9	↓ -5,4%	4 795 215	SYGNITY	30,6	↓ -4,4%	68 020
PEKAO	82,4	↓ -3,7%	111 213 917	DATAWALK	66,3	↓ -5,3%	806 934	POLIMEXMS	5,3	↓ -4,3%	4 604 510
ORANGEPL	6,6	↓ -3,3%	9 068 526	INGBSK	164,4	↓ -4,4%	1 769 786	TOYA	5,9	↓ -4,2%	295 153

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DINOPL	405,1	↓ -2,3%	234 388 605	ALIOR	38,5	↓ -2,1%	18 188 686	COGNOR	8,2	↓ -4,7%	5 293 445
PKNORLEN	60,0	↓ -4,0%	198 702 504	XTB	35,1	↓ -1,8%	13 557 041	POLIMEXMS	5,3	↓ -4,3%	4 604 510
KGHM	119,6	↓ -1,6%	144 480 677	LIVECHAT	156,0	↑ 2,0%	11 446 969	LUBAWA	2,9	↓ -2,3%	4 531 053
PKOBP	28,9	↓ -2,9%	138 566 456	MILLENNIUM	4,2	↓ -4,3%	10 733 599	VOTUM	47,8	↓ -2,0%	3 587 901
PEKAO	82,4	↓ -3,7%	111 213 917	ASBIS	27,0	↑ 0,7%	10 611 150	BIOMEDLUB	5,9	↓ -2,7%	3 455 714

CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KR10228	99,8	↓ -0,2%	1 240 454	MCI0227	94,3	↓ -0,2%	95 338	GHL0124	100,7	↑ 0,7%	53 152
KRU0827	99,0	↓ -0,4%	449 456	WZ0124	100,4	↓ -0,3%	72 389	SBK0923	98,0	↑ 0,0%	44 491
OK0724	92,7	↑ 0,2%	239 477	OK0423	99,5	↑ 0,3%	65 242	BPO0626	101,3	↑ 0,0%	43 330
FPC1140	56,2	↑ 0,7%	136 815	OK1025	86,3	↑ 0,8%	54 165	FPC0733	67,5	↑ 0,8%	41 306
WZ0126	99,2	↓ 0,0%	130 273	GHL0124	100,7	↑ 0,7%	53 152	KRU1123	100,7	↓ -0,3%	38 152

Źródło: GPW

Informacja dnia
AILLERON SA

Informacja o ekspozycji na Silicon Valley Bank. Zarząd Ailleron S.A. z siedzibą w Krakowie ("Spółka", "Emitent") podaje do publicznej wiadomości, iż uzyskał informację o przejęciu przez Federalną Agencję Ubezpieczeń Depozytów ("FDIC") w USA, kontroli nad aktywami i depozytami banku Silicon Valley Bank ("SVB"), w którym spółka pośrednio zależna od Emitenta - Virtual Software LLC wraz z podmiotami powiązаныmi - posiada środki pieniężne w łącznej wysokości ok. 4,5 mln USD. Po przeanalizowaniu uzyskanych informacji Zarząd Emitenta ocenia ryzyko utraty zdeponowanych środków w banku SVB jako niskie. Zgodnie ze wspólnym oświadczeniem Sekretarza Skarbu Janet L. Yellen, przewodniczącego Rady Rezerwy Federalnej Jerome'a H. Powella i przewodniczącego FDIC Martina J. Gruenberga z dnia 12 marca 2023 wszystkie depozyty w Silicon Valley Bank mają być w pełni zabezpieczone. Zgodnie z kolejnym oświadczeniem Rady Rezerwy Federalnej również z dnia 12 marca 2023, w/w Sekretarz Skarbu po konsultacji z Prezydentem, zatwierdziła działania umożliwiające FDIC pełną ochronę wszystkich deponentów SVB, zarówno ubezpieczonych, jak i nieubezpieczonych. Odzyskanie środków zdeponowanych w SVB odbędzie się zgodnie z procesem prowadzonym przez FDIC. Emitent obecnie nie jest w stanie dokładnie ocenić czasu koniecznego do wypłaty wszystkich środków z SVB i o bieżącej sytuacji będzie informował w kolejnych raportach. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Wartość zdeponowanych środków należących do Aillerona w SV Bank (4,5 mln USD) wynosi wg bieżącego kursu złotówki do dolara 19,7 mln zł. Prawdopodobieństwo utraty tych środków Ailleron ocenia jako niskie, sygnały jakie kierowane są przez FED oraz amerykański resort finansów również sugerują, że odzyskanie zdeponowanych środków będzie możliwe. Zakładając jednak scenariusz pesymistyczny, utrata 19,7 mln zł nie oznacza w przypadku Aillerona utraty płynności. Spółka na koniec grudnia 2022 posiadała 89,4 mln zł gotówki, zdeponowane środki stanowiły zatem 22 proc. całkowitych zasobów pieniężnych. Zmniejszenie o potencjalnie utraconą kwotę oznacza spadek wskaźnika płynności bieżącej do 2,57 (wciąż powyżej bezpiecznych referencyjnych poziomów), a płynności szybkiej do 0,95 (również znacząco powyżej bezpiecznego poziomu). Tym samym, w obliczu bieżącego ryzyka, postrzegamy Spółkę jako relatywnie bezpieczną i nie widzimy przesłanek do utracenia zdolności do regulowania swoich zobowiązań bieżących. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
WOJAS SA

Konsorcjum Wojasa ma umowę na dostawy butów dla wojska o wartości 138,6 mln zł netto. Wojas, jako lider konsorcjum, ma umowę na wykonanie i dostawy trzewików dla Wojska Polskiego w latach 2023-2025. Łączna wartość kontraktu z opcjami dodatkowymi wynosi 138,6 mln z netto, z czego dla spółki przypada 75 proc. - podał Wojas w komunikacie. Dodatkowo spółka poinformowała, że 22 lutego 2023 roku zawarł umowę na dostawy trzewików zimowych galowych i półbutów wyjściowych, w kwocie 3,5 mln zł netto z terminem dostawy w bieżącym roku. (PAP Biznes)

Informacja dnia
KRUK SA

Kruk rozważa emisję, pod prawem szwedzkim, obligacji o łącznej wartości do 350 mln euro. Kruk rozważa emisję, pod prawem szwedzkim, niepodporządkowanych, niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nie wyższej niż 350 mln euro - podała spółka w komunikacie. Kruk podał, że szczegółowe zasady emisji obligacji będą określone w warunkach ich emisji. *"Kruk od lat korzysta ze zdywersyfikowanych źródeł finansowania, które są ważnym elementem jego ciągłego wzrostu na międzynarodowym rynku zarządzania wierzytelnościami. Obok kredytów bankowych, Kruk posiada otwarte programy emisji obligacji, pod którymi emituje dłużne papiery wartościowe w Polsce.(..) Skala naszej działalności i chęć dalszego wzrostu skłania nas do dalszej dywersyfikacji długu i sięgnięcia do nowych źródeł finansowania. Stąd dzisiejsza decyzja o otwarciu programu na potencjalne emisje obligacji zagranicznych w walucie euro pod prawem szwedzkim"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes Piotr Krupa. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia**
PLATIGE IMAGE SA **Platige Image chce wypłacić 1,15 zł dywidendy na akcję.** Platige Image chce wypłacić z zysku netto za 2022 rok blisko 4,1 mln zł dywidendy, co dawałoby 1,15 zł na jedną akcję - poinformował producent filmów, seriali i gier w komunikacie. Platige Image miał w 2022 roku 9,3 mln zł zysku netto. Pozostała kwota, 5,2 mln zł z ubiegłorocznego zysku miałyby trafić na kapitał zapasowy. "Decyzja zarządu spółki w sprawie podziału zysku netto za 2022 rok została podjęta z uwzględnieniem aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej spółki, realizowanych projektów oraz planowanych nakładów związanych z realizacją Strategii rozwoju Platige Image na lata 2021-2025" - napisano w komunikacie. W 2022 roku spółka wypłaciła 0,6 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**
KGHM POLSKA MIEDŹ SA **ARP zawarła umowę kupna Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych od KGHM.** Agencja Rozwoju Przemysłu podpisała umowę zakupu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych od KGHM Polska Miedź - poinformowała ARP w poniedziałkowym komunikacie. Jak podała agencja, w kolejnych miesiącach ARP TFI złoży wniosek do sądu w celu rejestracji pierwszego "Polskiego Zielonego Funduszu by ARP" (Polish Green Fund by ARP). Fundusz będzie dysponował środkami zarówno Agencji Rozwoju Przemysłu, jak i polskich, i międzynarodowych instytucji finansowych (publicznych i prywatnych) zainteresowanych ekspozycją na zieloną transformację i dekarbonizację energetyczną polskiej gospodarki oraz zieloną budowę i modernizację aktywów w Polsce. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**
BIOCELTIX SA **Akcjonariusze Bioceltix zdecydowali o emisji do 400 tys. akcji serii K.** Akcjonariusze Bioceltix zdecydowali o emisji do 400 tys. akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy - podała spółka w uchwałach po NWZ, które odbyło się 13 marca. W grudniu spółka poinformowała, że wpływy z emisji akcji serii J spółki wyniosły 4,7 mln zł. Na początku listopada Bioceltix informował o podjęciu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 152.143 nowych akcji z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna została ustalona na 31 zł za akcję. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**
ALLEGRO.EU SA **Allegro poszuka firm w regionie.** Już nie Biznes, lecz Business — platforma B2B rodzimego lidera e-commerce powoli szykuje międzynarodową ekspansję. Dużo do zrobienia ma jeszcze w Polsce. Walczy o część rynku, który za dwa lata będzie wart blisko 900 mld zł. Dzięki przyspieszonej cyfryzacji coraz więcej mówi się nie tylko o konsumenckich zakupach w internecie, ale też firmowych. Z danych Santander Banku Polska wynika, że w latach 2014-20 rodzimy rynek e-commerce B2B podwoił wartość — do 447 mld zł, po czym nabrał większej dynamiki. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/allegro-poszuka-firm-w-regionie-1179948>
- Informacja dnia**
GRUPA AZOTY SA **Grupa Azoty dokona odpisów aktl. wartość zapasów, co obniży o 404 mln zł EBIT i EBITDA grupy za '22.** Grupa Azoty dokona odpisów aktualizujących wartość zapasów, co obniży o 404 mln zł EBIT i EBITDA grupy za 2022 rok - podała Grupa Azoty w komunikacie. Odpisy aktualizujących wartość aktywów trwałych zmniejszą skonsolidowany EBIT o 963 mln zł, bez wpływu na EBITDA. Grupa Azoty podała, że konieczność rozpoznania odpisów aktualizujących wartość zapasów wynika głównie z obserwowanych od początku 2023 roku spadków cen sprzedaży produktów, które w odniesieniu do części asortymentu kształtują się poniżej poziomu kosztów wytworzenia. Dokonane odpisy aktualizujące mają charakter niepieniężny i nie mają wpływu na sytuację płynnościową spółki i grupy. (...) (ESPI RB NR 8/23)
- Informacja dnia**
PEKABEX SA **Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 7/2023 z dnia 8 lutego 2023 r., Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. informuje, iż w dniu dzisiejszym spółka zależna Emitenta - Pekabex BET S.A. ("Spółka"), zawarła z PTB Nickel Sp. z o.o. z siedzibą w Jelonku ("Zamawiający") umowę której szczegółowe warunki przedstawiono poniżej:
Przedmiot umowy: realizacja konstrukcji inwestycji pt. "budowa zakładu produkcyjnego JOSERA Petfood Sp. z o.o. w Paproci, 64-300 Nowy Tomyśl" (...) (ESPI RB NR 13/23)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. GPW pod presją negatywnych nastrojów płynących z USA, zakończyła sesję spadkami podobnie jak większość europejskich parkietów. WIG20 zakończył notowania spadkiem o 2,57proc. na poziomie 1753,30 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu sesji o 2,29proc. kończąc notowania na poziomie 58204,15pkt., Indeksy mniejszych spółek zachowały się równie słabo, mWIG40 spadł o 1,80proc. i zakończył notowania na poziomie 4490,73pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 1,61proc. na poziomie 19600,83pkt. Obroty na rynku były wyższe i wyniosły 1,51 mld zł wobec 0,85 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były wysokie, najwyższe w historii i dużo wyższe niż poprzedniego dnia, wyniosły 76663 wobec 38971 kontraktów w piątek. LOP spadła na zamknięciu sesji w poniedziałek i wyniosła 31996 wobec 37369 otwartych pozycji w piątek. 200-sesyjna średnia dla tej serii kontraktów znajduje się na poziomie 1729pkt. i podczas wczorajszych notowań rynek odbił od tego poziomu. Po silnych spadkach na rynkach amerykańskich w piątek, w poniedziałek można obserwować odbicie na indeksach amerykańskich po decyzji urzędników z USA zapowiadających ochronę depozytów upadających banków. Jednak nerwowość i strach, który zagościł na rynkach finansowych będący konsekwencją upadku banku SVB może rozprzestrzeniać się powoli po rynkach w najbliższym czasie. Sentyment na rynkach w do końca tygodnia będzie słaby. Dodatkową zmienność może generować „Dzień trzech wiedźm” przypadający w najbliższy piątek. (T. Czarnecki)

Dane makro**14.03.2023**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	lut	-4	6
7:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	lut	3,85%	4,73%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa m/m	lut	2,00%	-1,6%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa r/r	lut	-6,1%	-6,3%
8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	sty	3,7%	3,7%
8:30	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m (F)	sty		3,8%
8:30	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r (F)	sty		5,7%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu m/m	lut		0,7%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu r/r	lut		3,3%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI m/m	lut		0,7%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI r/r	lut		2,8%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	lut		-0,4%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	lut		5,9%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m (F)	lut		-0,2%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r (F)	lut		5,9%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna m/m	lut		-0,7%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna r/r	lut		-7,3%
13:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	lut		0,4%
13:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	lut		5,6%
13:30	USA	Inflacja CPI m/m	lut		0,5%
13:30	USA	Inflacja CPI r/r	lut		6,4%
15:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	lut		0,3%
15:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lut		-0,1%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	10.mar		200,27 mld
22:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów kapitałowych	IV kwartał		-50 mln
22:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał		-10,21 mld
22:45	Nowa Zelandia	Bilans obrotów finansowych	IV kwartał		5,2 mld
	Indie	Eksport	lut		32,91 mld
	Indie	Import	lut		50,66 mld
	Włochy	Produkcja przemysłowa m/m	sty		1,6%
	Włochy	Produkcja przemysłowa r/r	sty		0,1%
	Grecja	Indeks cen importu m/m	sty		-2,6%
	Grecja	Indeks cen importu r/r	sty		11,00%
	Indie	Bilans handlu zagranicznego	lut		-17,74 mld

Na podstawie :stoq.pl

Wydarzenia**w spółkach****14.03.2023****SNIEZKA** - Skonsolidowany raport roczny 2022:**NETWISE** - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki NETWISE SA w ogłoszonym wezwaniu. Cena w wezwaniu za jedną akcję wynosi 35,00 PLN.**NOTORIA** - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania obrotu na rynku NewConnect 50.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki NOTORIA SERWIS S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda.**CAPTORTX** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 41.019 akcji zwykłych na okaziciela serii M spółki „CAPTOR THERAPEUTICS” S.A.**OTMUCHOW** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 4.823.679 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „OTMUCHÓW” S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	28,91	36 138	5,9	5,6	5,1	0,9	0,9	0,8	6,5	9,3	11,0	0,8	1,3	1,4
Santander Polska	282,20	28 838	7,2	7,5	6,9	1,0	-	-	3,7	3,7	4,0	1,0	1,3	1,4
PEKAO	82,42	21 633	5,0	5,3	5,6	0,8	0,8	0,7	7,9	9,8	10,4	1,1	1,5	1,4
ING	164,40	21 388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	1,0
mBank	295,80	12 552	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1	0,7
Bank Millennium	4,18	5 073	2,0	2,5	3,7	-	-	-	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,1	0,1
Alior Bank	38,50	5 026	4,4	5,0	4,4	0,7	0,6	0,5	1,4	5,9	11,0	1,0	1,3	1,1
Bank Handlowy	79,80	10 427	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	2,3	2,3
BNP Paribas	48,40	7 144	6,7	5,7	4,4	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	2,2	0,2	0,4	0,6
Mediana	-	12 552	5,5	5,5	4,8	0,8	0,7	0,6	2,5	4,8	7,2	1,0	1,3	1,1
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,85	30 094	7,9	7,8	7,9	1,5	1,4	1,3	7,2	8,4	9,4	17,4	19,6	18,7
KRUK	312,80	6 043	7,4	6,7	-	1,7	1,5	-	4,8	5,3	-	27,1	24,1	22,5
GPW	37,10	1 557	15,9	15,4	-	1,4	1,4	-	7,5	7,9	-	14,2	10,8	10,2
Mediana	-	6 043	7,9	7,8	7,9	1,5	1,4	1,3	7,2	7,9	9,4	17,4	19,6	18,7
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,20	4 110	22,1	10,0	-	0,7	0,7	-	25,3	18,7	-	4,8	4,1	6,2
Dom Development	115,80	2 964	8,6	9,5	8,2	2,0	1,9	1,7	6,7	7,3	6,3	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,28	1 354	8,1	6,3	4,3	0,8	0,7	0,7	13,8	15,8	11,2	7,5	7,0	8,1
Atal	41,40	1 603	6,3	7,8	-	1,2	1,2	-	5,8	7,6	8,3	26,1	21,4	16,6
Develia	3,00	1 343	7,9	10,8	10,3	1,0	1,0	0,9	8,4	13,0	10,5	13,2	11,6	9,6
Mediana	-	1 603	8,1	9,5	8,2	1,0	1,0	0,9	8,4	13,0	9,4	13,2	11,6	9,6
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	305,50	7 799	14,8	15,4	-	6,0	6,2	-	7,6	7,8	-	36,7	38,9	39,9
Unibep	8,00	281	10,4	15,4	-	-	0,7	-	5,8	6,7	-	7,4	7,4	7,4
MFO	37,90	250	7,4	6,2	-	0,7	0,7	-	4,7	4,4	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	30,80	73	19,3	13,4	11,4	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
Mediana	-	265	12,6	14,4	11,4	3,4	0,7	-	5,8	6,7	-	10,6	9,7	9,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	119,55	23 910	10,1	8,7	9,6	0,7	0,6	-	4,9	4,4	4,3	18,8	8,6	7,7
JSW	48,15	5 653	2,2	2,4	-	0,3	0,3	-	0,5	0,7	0,9	63,4	14,6	11,3
Bogdanka	42,66	1 451	1,0	1,2	-	0,3	0,2	-	0,4	0,4	0,6	5,1	18,9	19,0
Mediana	-	5 653	2,2	2,4	9,6	0,3	0,3	-	0,5	0,7	0,9	18,8	14,6	11,3
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	59,98	69 633	3,7	4,4	4,3	0,5	0,4	0,4	1,3	1,7	1,8	38,1	16,5	10,5
Unimot	99,80	818	4,6	7,5	-	1,2	1,1	-	3,1	4,5	4,4	57,0	39,5	27,3
MOL	31,00	24 688	3,7	4,0	4,2	0,5	0,5	0,4	2,1	2,4	2,5	24,1	14,9	12,2
Serinus	5,00	554	42,3	-	-	126,8	-	-	5,9	-	-	-	-	-
Mediana	-	12 753	4,1	4,4	4,2	0,9	0,5	0,4	2,6	2,4	2,5	38,1	16,5	12,2

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	76,75	6 370	12,3	11,8	-	0,9	0,8	-	4,2	4,1	-	7,2	7,2	7,1
ComArch	143,00	1 163	11,5	10,2	-	0,9	0,8	-	3,8	3,4	-	8,6	8,2	8,5
LiveChat Software	156,00	4 017	23,7	19,9	15,8	22,8	19,2	15,1	19,8	16,9	13,5	-	106,2	104,6
Asseco BS	38,50	1 287	13,8	12,9	-	3,4	3,3	-	9,1	8,6	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	47,80	2 481	13,8	12,6	-	2,1	1,9	-	7,8	7,3	6,3	17,9	15,9	15,5
Mediana	-	2 481	13,8	12,6	15,8	2,1	1,9	15,1	7,8	7,3	9,9	13,3	15,9	15,5
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	16,95	10 840	15,1	9,7	5,5	0,6	0,6	0,5	5,8	5,2	4,4	5,8	4,5	5,7
Orange Polska	6,56	8 609	11,2	10,4	6,8	0,6	0,6	0,6	4,5	4,4	3,7	5,3	5,4	5,9
Wirtualna Polska	101,00	2 958	16,4	13,4	10,8	2,8	2,5	2,4	7,7	6,7	6,0	21,7	19,2	18,8
Agora	6,05	282	-	-	-	0,4	-	-	26,0	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,38	285	7,9	6,4	5,5	0,9	0,9	0,8	4,5	4,4	3,7	-	-	-
Mediana	-	2 958,4	13,1	10,0	6,2	0,6	0,8	0,7	5,8	4,8	4,1	5,6	4,9	5,8
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CD Projekt SA	127,08	12 806	33,9	45,9	46,3	5,3	4,9	4,5	21,3	29,5	24,8	16,3	18,3	11,9
Playway	436,00	2 878	16,1	16,2	-	5,4	5,0	-	11,9	11,8	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	118,50	869	7,9	7,8	7,0	2,0	1,9	1,5	5,4	5,3	5,2	27,5	28,1	26,0
11 bit studios SA	665,00	1 583	12,4	10,8	10,2	4,5	3,3	2,3	12,8	7,5	6,3	11,2	32,7	37,5
Mediana	-	2 230	14,3	13,5	10,2	4,9	4,1	2,3	12,4	9,6	6,3	21,9	30,4	29,7
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
LPP	9195,00	17 050	15,4	14,2	11,0	4,5	3,8	3,1	8,3	6,6	5,5	35,0	31,0	30,1
CCC	35,05	1 923	-	-	73,6	2,3	3,7	2,9	9,3	7,2	5,7	-11,6	-32,8	-27,6
Monnari Trade	5,06	155	10,1	10,1	10,1	-	-	-	3,7	3,6	3,5	23,0	23,0	23,0
Answeare.com	27,90	488	20,9	13,6	-	2,7	2,2	-	11,9	8,9	-	10,6	13,0	16,5
Mediana	-	1 206	15,4	13,6	11,0	2,7	3,7	3,0	8,8	6,9	5,5	16,8	18,0	19,7
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allegro	27,16	28 706	32,4	22,4	17,3	2,8	2,5	2,3	14,5	12,0	9,7	-5,6	7,2	11,3
Dino Polska	405,10	39 716	26,1	20,3	16,6	7,0	5,3	4,1	17,1	13,9	11,8	31,3	30,3	28,9
Inter Cars	550,00	7 792	8,8	8,0	6,7	1,6	1,4	1,2	6,9	6,4	5,5	22,5	20,9	19,1
Eurocash	14,44	2 010	19,1	12,0	9,1	2,3	2,1	1,7	4,8	4,5	4,4	3,3	6,8	12,9
Neuca	624,00	2 804	19,0	15,9	13,1	2,8	2,6	-	9,5	8,6	7,4	14,4	14,5	15,0
Mediana	-	2 804	19,0	12,0	9,1	2,3	2,1	1,4	6,9	6,4	5,5	14,4	14,5	15,0
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	452,00	678	16,7	12,9	-	-	-	-	8,4	6,8	6,1	5,1	5,3	6,1
MBW	11,00	1 232	39,2	33,6	-	1,4	1,3	-	16,0	14,8	-	3,0	3,4	3,8
Mediana	-	1 232	27,9	23,2	-	1,4	1,3	-	12,2	10,8	6,1	5,1	5,3	6,1

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	6,34	14 216	19,1	5,8	4,0	0,3	0,3	0,2	2,5	1,9	1,4	6,4	3,4	4,2
Enea	6,55	4 048	2,2	4,0	3,1	0,2	0,3	0,2	1,3	1,9	2,2	7,5	10,4	6,1
Tauron	2,03	3 554	5,3	2,5	1,4	0,2	0,2	0,2	5,0	4,1	3,4	2,8	5,1	7,8
Onde	13,98	769	10,8	4,2	-	2,0	1,4	-	7,8	3,6	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	81,80	7 212	18,1	16,0	-	1,6	1,5	-	14,1	11,8	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	26,00	1 321	11,7	12,8	-	1,4	1,3	-	11,1	11,1	20,8	36,5	20,0	13,0
Mediana	-	3 801	11,3	5,0	3,1	0,9	0,8	0,2	6,4	3,8	2,8	6,8	9,6	8,4
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	36,54	3 625	8,5	7,2	-	0,4	0,3	-	4,9	4,3	4,5	18,1	7,5	6,0
Ciech	52,65	2 775	7,7	9,7	10,5	0,9	0,9	0,8	4,1	4,6	4,5	15,7	13,2	9,5
PCC Rokita	114,20	2 267	-	-	-	-	-	-	3,6	4,9	-	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 775	8,1	8,5	10,5	0,6	0,6	0,8	4,1	4,6	4,5	15,7	13,2	9,5
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	485,00	4 680	10,5	8,9	7,2	2,6	2,5	2,3	7,1	6,2	5,6	37,0	25,7	27,7
Famur	3,90	2 242	9,1	9,1	-	1,1	1,0	-	3,8	3,7	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	275,00	1 535	5,0	6,0	-	0,4	0,4	-	1,9	2,3	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,55	456	7,7	4,7	-	0,7	0,6	-	5,6	5,2	5,6	18,0	14,0	14,3
Alumetal	79,50	1 243	7,0	8,8	-	1,6	1,6	-	5,7	6,7	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	103,50	691	7,7	7,2	-	1,1	1,0	-	5,6	5,3	-	19,7	18,3	17,1
Amica	80,20	624	9,8	6,7	-	0,5	0,5	-	4,7	4,0	-	-	2,5	-
Mediana	-	1 389	7,7	7,2	7,2	1,1	1,0	2,3	5,6	5,2	5,6	18,8	14,0	15,7
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	5,87	412	73,4	34,5	-	3,3	3,0	-	19,1	11,7	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	61,00	1 410	-	-	61,0	5,5	6,9	9,8	-	-	37,8	-7,5	-33,7	-14,6
Captor Therapeutics	162,50	677	-	-	-	12,2	738,6	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	15,38	785	-	-	17,1	1,6	1,7	1,4	25,1	36,8	12,4	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	20,75	292	-	-	-	2,9	3,1	3,9	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	85,00	1 560	26,1	19,3	16,3	5,1	4,0	3,2	13,2	10,5	10,2	17,0	20,4	23,0
Mediana	-	731	49,7	26,9	17,1	4,2	3,5	3,5	19,1	11,7	12,4	-7,2	-12,0	-11,6

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:

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

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

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

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

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 (liczba 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 prognozowanego rocznego zysku netto przypadający na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej 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 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 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)**.