

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 448,5	↑ 0,43%	-	1,20%
WIG20	2 264,3	↑ 0,39%	-0,04%	1,61%
mWIG40	4 900,2	↑ 0,37%	-0,06%	0,46%
sWIG80	20 676,4	↑ 0,37%	-0,06%	-0,44%

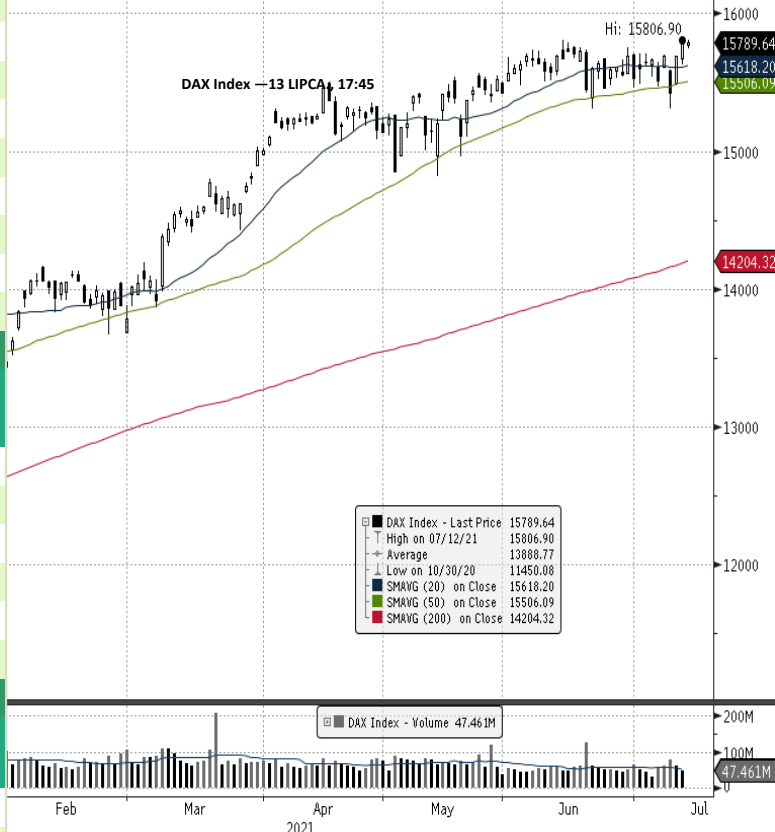
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 237	9 ↑	0,40%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	128 167,7	↑ 0,40%	-0,03%	
BUX (WĘGRY)	47 592,3	↓ -0,44%	-0,87%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 558,5	↓ -0,01%	-0,44%	
DAX (NIEMCY)	15 789,6	↓ -0,01%	-0,44%	
DIJA (USA)	34 888,8	↓ -0,31%	-0,74%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 093,4	↑ 0,62%	0,19%	
FTSE 100 (GB)	7 124,7	↓ -0,01%	-0,44%	
ISE 100 (TURCJA)	1 346,8	↓ -0,75%	-1,17%	
MERVAL (ARGENTYNA)	64 374,7	↑ 0,25%	-0,18%	
MSCI EM	1 339,5	↑ 0,96%	0,53%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 677,7	↓ -0,38%	-0,81%	
PX (CZECHY)	1 154,6	↓ -0,42%	-0,85%	
RTS (ROSJA)	1 648,8	↑ 0,53%	0,10%	
S&P 500	4 369,2	↓ -0,35%	-0,78%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 608,5	↓ -0,38%	-0,81%	
HANG SENG (HONG KONG)	27 718,0	↓ -0,58%	-1,01%	
BSE 30 (INDIE)	52 838,1	↑ 0,13%	-0,30%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 281,1	↓ -0,27%	-0,70%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 702,0	↑ 0,13%	-0,30%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	264,3	↓ -0,14%	-0,57%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,1	↓ -0,24%	-0,67%	
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 345,0	↓ -0,43%	-0,86%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 813,9	↑ 1,20%	0,77%	

Waluty - kurs na godzinę 08:09				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5775	0,0052	↑ 0,00%	-0,43%
CHF	4,2315	0,0064	↑ 0,00%	-0,43%
USD	3,8872	0,0103	↑ 0,00%	-0,43%
EUR/USD	1,1776	-0,0018	↑ 0,00%	-0,43%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 072,5	↑ 0,00%	-0,40%	
CAC40 Futures	6 538,5	↑ 0,00%	-0,40%	
DAX Futures	15 726,0	↑ 0,00%	-0,40%	
S&P500 Futures	4 361,2	↑ 0,00%	-0,40%	
DJIA Futures	34 670,0	↑ 0,00%	-0,40%	
NASDAQ Futures	14 854,0	↑ 0,00%	-0,40%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia ZE PAK SA

**Główny właściciel ZE PAK rozważa różne atomowe opcje.** Gwałtowny wzrost cen prądu uderzy w konkurencyjność gospodarki. Polska albo będzie kupowała energię od zagranicznych firm, albo sama przeprowadzi niezbędne inwestycje, w tym za granicą – przekonuje miliarder. Kontrolowany przez Zygmunta Solorza Zespół Elektrowni Pątnów–Adamów–Konin jako pierwszy spośród krajowych koncernów energetycznych zamknie swoje kopalnie węgla i elektrownie opalane tym paliwem. W planach ma szereg zielonych inwestycji, a także rozwój energetyki jądrowej. Kilka dni temu rynkiem wstrząsnęła informacja, że w grę wchodzi budowa wraz z węgierskim partnerem elektrowni jądrowej w rosyjskim obwodzie kaliningradzkim. Okazuje się jednak, że opcji atomowych jest znacznie więcej. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.parkiet.com/Energetyka/307089985-Glowny-wlasciciel-ZE-PAK-rozwaza-rozne-atomowe-opcje.html>

**Komentarz DM Banku BPS.** ZE PAK (Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin”) to prywatny producent energii elektrycznej pozyskiwanej z węgla. Obserwowane rosnące ceny prądu wpływają negatywnie także na jej producenta. W I kwartale 2021 r. Spółka zanotowała stratę na poziomie 8 mln zł, a w ujęciu rocznym ZE PAK ostatni raz osiągnął dodatni wynik finansowy na koniec 2017 r. To zmusza właściciela do zmiany strategii i podjęcia zdecydowanych działań. Spółka planuje zamknąć kopalnie węgla i elektrownie opalane węglem. W ich miejsce chce stworzyć infrastrukturę pozwalającą na pozyskiwanie energii ze źródeł odnawialnych oraz stworzenie elektrowni jądrowej w rosyjskim obwodzie kaliningradzkim (wspólnie z Węgrami). Informacje te rynek przyjmuje chłodno, nie wykazując wzrostów notowań. Same zapowiedzi nie pozwoliły na odwrócenie trendu spadkowego, w jakim znajdują się akcje Spółki od 3 miesięcy. Naszym zdaniem istnieje potencjał do wzrostów notowań ZE PAK, ale pod warunkiem konkretyzacji działań oraz zdecydowanie w perspektywie długoterminowej. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia SKINWALLET SA

**Tar Heel dofinansuje Skinwallet.** Skinwallet zawarł porozumienie inwestycyjne z Tar Heel Capital Pathfinder, którego owocem będzie dokapitalizowanie spółki przez fundusz. Finansowanie będzie miało wartość 688,2 tys. Finansowanie będzie miało wartość 688,2 tys. zł. "(...) kwota zostanie przekazana spółce w ramach opłacenia nowej emisji akcji Emitenta po cenie emisyjnej wynoszącej 37 zł za jedną akcję" - podano. Skinwallet zadebiutował w 2020 r. na NewConnect. (Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/tar-heel-dofinansuje-skinwallet-1122074>

## Informacja dnia MEDIACAP SA

**Fundusze nie sprzedadzą Mediacapu w wezwaniu.** MetLife DFE, Rockbridge TFI, Quercus TFI oraz Familiar SICAV wydały oświadczenie, zgodnie z którym nie sprzedadzą akcji w wezwaniu, ogłoszonym przez Ravenmedia, po cenie 2,7 zł. 6 lipca Ravenmedia ogłosiły wezwanie na 35,6 proc. akcji spółki, które są poza kontrolą podmiotów, działających w ramach porozumienia. Zdaniem funduszy (żaden z nich nie ma ponad 5 proc. akcji), cena 2,7 zł nie odzwierciedla wartości godziwej akcji emitenta. Na razie zarząd nie opublikował stanowiska wobec wezwania. Zapisy będą przyjmowane od 26 lipca do 24 sierpnia. Na zamknięciu sesji 13 lipca kurs wyniósł 2,87 zł. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/fundusze-nie-sprzedadza-mediacapu-w-wezwaniu-1122075>

## Informacja dnia CPD SA

**CPD SA (15/2021) Ogłoszenie stanowiska zarządu cpd s.a. w sprawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji CPD S.A.** Podstawa prawna: Art. 80 Ustawy o ofercie - stanowisko zarządu spółki dotyczące wezwania. Zarząd CPD S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej "Spółka"), działając na podstawie art. 80 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj.: Dz. U. z 2020 r., poz. 2080 ze zm.) ("Ustawa o Ofercie") przekazuje do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z dnia 25 czerwca 2021 r., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2021 z dnia 25 czerwca 2021 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
PEKABEX SA**

**PEKABEX SA (56/2021) Zawarcie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym przy realizacji kontraktu.** Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. ("Emitent") informuje, iż w dniu dzisiejszym spółka zależna Emitenta - Pekabex Bet S.A. ("Spółka") zawarła z BNP Paribas Bank Polska SA (dalej "BNP") transakcje polegające na zabezpieczeniu przed ryzykiem kursowym części płatności z tytułu realizacji kontraktów Spółki w łącznej kwocie 2.000.000 EUR. Łączna wartość przedmiotu transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe zawartych przez Spółkę z BNP od ostatniego raportu informującego o zawarciu takich transakcji wynosi 4.000.000 EUR. Łączna wartość przedmiotu transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe zawartych w tym roku przez Spółkę z BNP wynosi 18.000.000 EUR. Informacja została uznana za istotną z uwagi na fakt, że łączna kwota przedmiotu transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe zawartych przez Spółkę z BNP od ostatniego raportu informującego o zawarciu takich transakcji przekracza w przeliczeniu na PLN 5% skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
ATREM SA**

**ATREM SA (9/2021) Złożenie przeciwko Spółce pozwu o zapłatę kary umownej.** ATREM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (dalej zwana także "Spółką") informuje, że w dniu 13.07.2021 r., Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę z dnia 15.05.2020 r., skierowany przez spółkę Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ - SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Zamawiający), w którym Zamawiający domaga się od Techmadex S.A., GP Energia Sp. z o.o. oraz Spółki, zapłaty solidarnie kwoty 7.120.430,00 zł (słownie: siedem milionów sto dwadzieścia tysięcy czterysta trzydzieści złotych 00/100), tytułem kary umownej naliczonej w związku z realizacją przez konsorcjum w składzie Techmadex S.A., GP Energia S.A. i ATREM S.A. zamówienia pn. Budowa Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy przy ciśnieniu roboczym na terenie TJE Hołowczyce, w ramach realizacji Projektu pn: "Opracowanie i wdrożenie technologii wzorcowania gazomierzy na średnim i wysokim ciśnieniu w systemie otwarto-zamkniętym" (zwanej dalej Umową), na podstawie noty obciążeniowej o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016, z dnia 04.07.2016 r. Zarząd Spółki uznaje roszczenie Zamawiającego za bezzasadne w całości. Aktualnie bowiem, w zakresie Umowy w związku z powyższą karą umowną, toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie postępowanie z powództwa Techmadex S.A., GP Energia S.A. i ATREM S.A. przeciwko spółce Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ - SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, o zapłatę kwoty łącznie 12.140.070,20 zł., tytułem należności wynikających z realizacji Umowy. (...) (PAP Biznes)

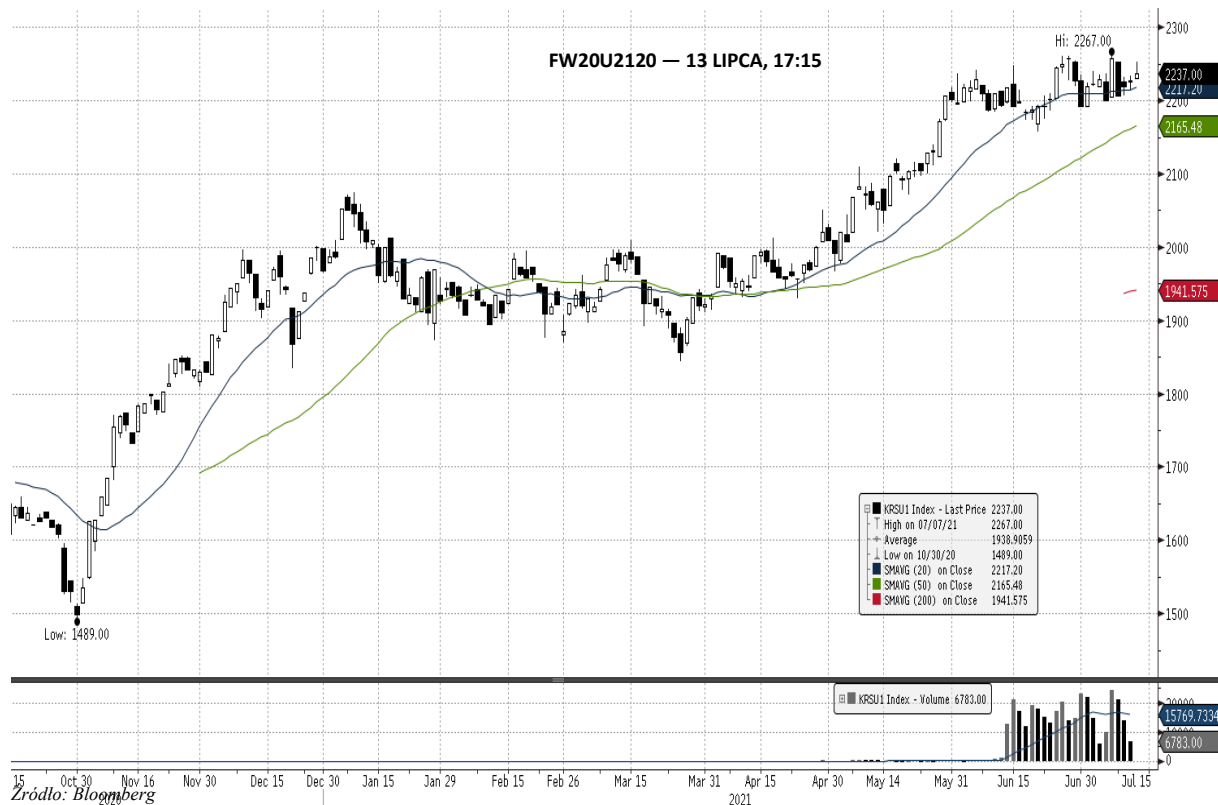
**Informacja dnia  
INVISTA SA**

**INVISTA SA (15/2021) Finalizacja procesu nabycia praw i roszczeń do nieruchomości przy ulicy Grabowskiej w Warszawie.** W związku z finalizacją procesu nabycia praw i roszczeń do nieruchomości zapoczątkowanego umową z dnia 3 marca 2018 r. Zarząd Invista SA (Emitent, Spółka) informuje, iż w dniu 14 lipca 2021 roku podpisał umowę, na podstawie której nabył wszelkie prawa i roszczenia do nieruchomości przy ulicy Grabowskiej w Warszawie. Zgodnie z treścią umowy wartość transakcji wynosi 800 tys. zł. Cena, przy uwzględnieniu uprzednio przekazanego zadatku, została zapłacona. Umowa nie zawiera postanowień odnośnie kar umownych a jej pozostałe postanowienia nie odbiegają od postanowień standardowych dla tego rodzaju umów. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BLOOBER TEAM SA**

**BLOOBER TEAM SA (32/2021) Realizacja programu skupu akcji.** Zarząd spółki Bloober Team S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: "Spółka" lub "Emitent") w nawiązaniu do informacji przekazanych w Raporcie Bieżącym nr 53/2020 z dnia 13 października 2020 roku oraz Raporcie Bieżącym nr 31/2021 z dnia 12 lipca 2021 r. zawiadamia, że w wyniku złożonego za pośrednictwem Domu Maklerskiego Trigon S.A. zlecenia maklerskiego w dniu 12 lipca 2021 r., nabyte zostało w dniu 13 lipca 2021 roku na rachunek Spółki 1068 akcji własnych Emitenta po średniej cenie 17,33 zł za akcję. W wyniku przeprowadzonych transakcji w ramach skupu akcji własnych Emitent nabył łącznie 219528 akcji własnych Spółki (uwzględnienie wartości po procedurze splitu akcji Spółki z dnia 18 marca 2021 r.), stanowiących ok. 1,24% jej kapitału zakładowego oraz ok. 1,24% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Na obecną chwilę trudno stwierdzić czy 2200 pkt. będzie bazą do kolejnej fali wzrostowej czy tylko „półką do dystrybucji” przed silniejszą korektą. Brak zdecydowanej korelacji ze wzrostami na rynkach zachodnich powinien niepokoić optymistów. Dzisiejsza sesja odpowie na pytanie czy rynek zareaguje wyraźnie na spadkową sesję na rynkach amerykańskich. Technicznie patrząc, szczyty z czerwca pełnią rolę lokalnych oporów a okolice 2200 pkt. są lokalnym wsparciem. Wartość LOP notuje bardzo małe zmiany, wczoraj nieznacznie wzrosła z 44150 do 44374 na zamknięciu. Obroty na rynku pozostają typowo wakacyjne i na ostatniej sesji wyniosły 12 454 wobec 6783 dzień wcześniej. Początek bieżącego tygodnia przynosi niezbyt duże zmiany w konsolidacji powyżej wsparcia i możliwe jest, że takie niewielkie ruchy potrwają dłużej.(T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Hang Seng najniżej w tym roku

Dziś rano na azjatyckich rynkach akcji zwracał uwagę ok. 2,5 proc. w pewnym momencie spadek wartości indeksu Hang Seng w Hongkongu, która znalazła się na najniższym poziomie w tym roku. Zachowanie indeksu od lutego trochę może kojarzyć się ze strukturą, która na wykresie indeksu kształtowała się styczeń-czerwiec 2018, a więc mniej więcej jeden - średnio 40 - miesięczny cykl Kitchina (podstawowy cykl produkcyjno-handlowy w gospodarce) temu. Oczywiście ze względu na potężne globalne zakłócenie wywołane przez pandemię COVID-19 trudno ocenić na ile takie odwołania do cyklu Kitchina mogą być obecnie użyteczne.

Hong Kong, Equity Indices, Hang Seng, Price Return, Close, HKD



Wojciech Białek, Macrobond

Na rynku akcji w Hangkongu najsilniej spadały dziś akcje spółek technologicznych, co tłumaczono trwającym od niedawna zaostreniem w stosunku do tego sektora podejściem chińskich władz regulacyjnych. Hang Seng TECH Index spadł dziś do najniższego poziomu od października ub.r.. (...)

[https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze\\_Analityczne\\_Wojciecha\\_Bialka](https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka)

## KALENDARIUM

### Dane makro:

14.07.2021

Środa	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	cze	3,80%
4:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa		0,25%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	maj	2,90%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r	maj	15,80%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	cze	2,00%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	cze	0,60%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	cze	2,10%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	kwi	1,10%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	kwi	10,70%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	kwi	0,50%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	kwi	4,60%
8:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	cze	12,94%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	cze	0,20%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	cze	2,60%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	maj	0,50%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	maj	2,40%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	maj	0,50%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	cze	0,20%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	maj	2,70%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	cze	2,20%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m	maj	-3,20%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	maj	59,20%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	0,20%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	2,40%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI m/m	cze	0,20%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI r/r	cze	1,80%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa m/m	maj	0,80%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa r/r	maj	39,30%
13:00	Turcja	Stopa procentowa		19,00%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	maj	1,50 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	maj	1,74 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	maj	2,46 mld
14:30	USA	Inflacja PPI m/m	cze	0,80%
14:30	USA	Inflacja PPI r/r	cze	6,60%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	maj	0,00%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	maj	0,70%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	cze	0,00%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	cze	0,90%
16:30	Kanada	Stopa procentowa		0,25%
	Grecja	Indeks cen importu m/m	maj	1,70%
	Grecja	Indeks cen importu r/r	maj	28,20%

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia w spółkach

14.07.2021

**PBKM** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmiany terminu wykupu warrantów, zmiany uchwały nr 3 NWZA z 15.02.2016, nowego programu motywacyjnego.

**TEGAS** - WZA:

**INTERCARS** - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 1,42 PLN na akcję.

**STALPROD** - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 6,00 PLN na akcję.

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

**NOVITA** - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 12,00 PLN na akcję.

**UHYECA** - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,08 PLN na akcję.

**OPONEO.PL** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 1,00 PLN na akcję.

**MERCATOR** - Wprowadzenie do obrotu : Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 42.641 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki MERCATOR MEDICAL S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:49

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	36,95	46 188	9,7	9,5	8,7	1,0	1,0	0,9	4,4	5,5	6,6	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	241,90	24 720	19,6	11,9	9,6	0,9	0,8	0,8	2,6	3,2	5,3	0,6	0,4	0,8
PEKAO	91,00	23 885	13,4	10,7	9,2	0,9	0,9	0,8	4,6	5,2	5,9	0,6	0,7	0,9
ING	179,80	23 392	12,7	11,8	10,7	1,3	1,3	1,2	2,9	4,3	4,0	0,8	1,0	1,0
mBank	304,60	12 905	9,2	8,5	7,1	0,8	0,7	0,7	3,1	4,0	5,6	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,55	5 515	18,4	7,1	6,4	0,7	0,6	0,6	0,0	0,2	1,0	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	32,69	4 268	10,9	8,4	7,0	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,85	6 121	9,2	16,8	15,2	0,8	0,8	0,8	2,8	11,6	5,4	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,19	198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>12 905</b>	<b>11,8</b>	<b>10,1</b>	<b>8,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	37,00	31 950	10,3	9,9	9,6	1,7	1,7	1,6	8,3	8,2	8,4	10,7	17,7	16,5
KRUK	302,00	5 741	13,9	13,2	12,5	15,9	15,9	15,9	3,5	3,3	3,5	7,6	17,9	18,0
GPW	47,90	2 010	13,1	13,8	14,0	2,1	2,0	1,9	5,3	5,5	5,7	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,80	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,95	301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 010</b>	<b>13,1</b>	<b>13,2</b>	<b>12,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>10,7</b>	<b>17,7</b>	<b>16,5</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	6,74	3 273	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,0	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	143,00	3 632	11,2	11,0	10,4	2,9	2,8	2,7	8,3	8,0	7,8	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,66	1 923	-	-	-	-	-	-	14,0	-	-	11,9	7,7	-
Atal	50,80	1 967	9,3	8,4	8,1	1,9	1,7	1,7	10,4	9,6	9,3	18,1	20,9	21,8
Develia	3,18	1 423	9,6	7,3	7,5	1,0	1,0	0,9	9,4	8,2	8,4	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,01	330	11,2	14,4	6,9	0,8	0,8	0,7	9,7	11,6	6,0	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 945</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>10,1</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>11,0</b>	<b>9,4</b>	<b>13,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	272,00	6 944	9,1	16,3	18,6	3,8	5,8	6,3	5,8	8,0	8,9	38,2	74,5	-
Unibep	12,45	437	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	95,00	1 178	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,20	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,50	333	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>437</b>	<b>9,1</b>	<b>16,3</b>	<b>18,6</b>	<b>3,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>8,0</b>	<b>8,9</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	-
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	187,40	37 480	6,4	6,7	8,7	1,5	1,3	1,2	4,2	4,2	5,1	10,4	23,7	17,5
JSW	34,72	4 077	-	18,1	-	-	-	-	3,6	3,1	5,7	-10,3	2,6	-
Bogdanka	27,30	929	5,4	5,6	5,9	0,3	0,3	0,2	1,2	1,2	1,2	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 077</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>11,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	74,42	31 830	7,9	8,2	7,6	0,7	0,5	0,4	5,0	4,7	4,3	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,46	37 351	8,9	8,7	10,1	0,8	0,0	0,0	3,6	3,2	3,3	16,1	7,4	7,9
LOTOS	52,86	9 772	8,4	7,9	7,3	0,8	0,5	0,4	5,0	4,4	4,0	-9,1	7,0	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>31 830</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	79,05	6 561	15,8	15,5	15,0	1,0	0,9	0,8	4,9	4,7	4,5	6,1	6,3	6,0
ComArch	251,00	2 041	15,5	16,4	16,3	1,7	1,6	1,5	6,9	7,0	6,9	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	137,40	3 538	-	-	-	-	-	-	26,7	23,0	20,1	110,5	114,5	-
Asseco BS	36,10	1 206	-	-	-	-	-	-	10,3	9,9	9,6	-	-	-
Asseco SEE	40,20	2 086	16,4	15,2	14,5	2,1	2,0	1,8	8,7	8,3	8,0	13,6	13,2	13,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 086</b>	<b>15,8</b>	<b>15,5</b>	<b>15,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>11,2</b>	<b>11,6</b>	<b>9,7</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	32,78	20 964	4,0	14,4	13,6	1,1	1,1	1,1	4,7	8,4	8,2	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,39	9 692	35,8	21,1	16,3	0,9	0,9	0,9	6,2	5,5	5,4	0,8	2,7	3,3
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,4	2,8	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>9 692</b>	<b>19,9</b>	<b>17,7</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>31,5</b>	<b>7,8</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	123,40	3 606	-	-	-	-	-	-	15,1	11,9	10,3	12,9	15,9	-
Agora	9,98	465	-	-	199,6	0,2	0,2	0,2	12,8	8,1	6,9	-14,5	-9,8	-2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>2 036</b>	-	-	<b>199,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>13,9</b>	<b>10,0</b>	<b>8,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,6</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	203,45	20 495	42,8	34,5	43,9	8,1	6,8	5,9	30,1	25,2	29,5	72,8	20,6	15,8
Playway	456,60	3 014	16,7	14,9	-	10,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	508,50	3 695	19,7	17,7	15,8	10,0	7,1	5,5	16,4	14,6	13,1	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	517,50	1 223	66,5	58,6	10,9	6,5	5,8	3,7	48,2	33,8	6,3	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 354</b>	<b>31,2</b>	<b>26,1</b>	<b>15,8</b>	<b>9,0</b>	<b>6,3</b>	<b>4,6</b>	<b>23,2</b>	<b>19,9</b>	<b>9,7</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13830,00	25 619	-	37,3	29,7	8,0	7,8	6,6	21,7	13,4	11,0	-	-0,8	17,3
CCC	124,10	6 809	200,2	38,3	22,5	5,5	9,4	7,5	15,5	10,7	8,8	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,66	857	28,1	16,6	14,6	1,0	1,0	0,9	7,9	7,0	6,6	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	3,03	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3833</b>	<b>114,1</b>	<b>37,3</b>	<b>22,5</b>	<b>5,5</b>	<b>7,8</b>	<b>6,6</b>	<b>15,5</b>	<b>10,7</b>	<b>8,8</b>	<b>-53,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>17,3</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	304,00	29 804	35,8	28,0	22,7	9,8	7,4	5,8	23,2	18,5	15,1	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	421,00	5 965	14,5	14,2	13,7	2,1	1,9	1,8	8,9	8,5	8,1	13,6	14,2	14,1
Eurocash	14,20	1 976	18,5	14,2	13,1	1,9	1,7	1,6	6,0	6,3	6,6	5,6	9,3	15,0
Neuca	803,00	3 549	-	-	-	-	-	-	14,0	12,7	11,5	-	-	-
AB	59,20	958	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 762</b>	<b>16,5</b>	<b>14,2</b>	<b>13,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>8,1</b>	<b>10,6</b>	<b>11,7</b>	<b>14,6</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	12,8	11,7
Wawel	594,00	891	14,2	11,9	11,5	1,3	1,3	1,2	6,5	5,7	5,6	7,5	-	-
Tarczynski	50,50	573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>891</b>	<b>14,2</b>	<b>11,9</b>	<b>11,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>9,2</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	8,95	16 734	9,9	15,4	12,4	0,4	0,5	0,5	3,8	4,5	5,0	0,5	4,1	2,5
Enea	8,57	3 783	3,5	4,0	4,6	0,3	0,3	0,4	3,1	3,3	4,2	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,28	5 748	4,2	5,4	4,4	0,2	0,2	0,3	5,0	5,5	5,2	1,5	7,8	5,3
Energia	7,85	3 250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	70,00	3 181	30,0	26,1	18,9	1,8	1,7	1,7	14,2	12,1	9,7	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,08	461	-	-	-	-	-	-	0,6	0,5	0,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 517</b>	<b>7,0</b>	<b>10,4</b>	<b>8,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,5</b>	<b>7,7</b>	<b>6,2</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	33,18	3 291	8,2	7,8	7,0	0,4	0,4	0,4	6,8	7,1	6,5	3,4	5,3	5,2
Ciech	49,80	2 624	11,2	11,8	12,2	0,9	0,9	0,9	6,1	5,7	5,8	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	91,00	1 739	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	79,10	1 570	7,4	11,0	12,0	1,7	1,6	1,5	5,0	6,2	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,48	835	21,8	14,5	12,0	0,0	0,0	0,0	6,4	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,55	1 558	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,20	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 655</b>	<b>9,7</b>	<b>11,4</b>	<b>12,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	699,00	6 745	13,7	14,3	13,5	4,2	6,0	5,7	9,3	9,7	9,2	26,3	30,5	28,4
Famur	2,26	1 299	-	-	-	-	-	-	2,4	2,2	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	360,00	2 009	8,0	11,1	10,8	-	-	-	3,7	4,1	4,2	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,42	629	-	-	-	-	-	-	8,1	7,0	6,6	-	-	-
Apator	24,00	787	-	-	-	-	-	-	5,2	6,6	-	13,0	-	-
Alumetal	59,20	922	7,2	10,8	-	3,9	3,9	3,9	5,9	7,5	-	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	80,00	534	10,3	11,0	-	12,0	12,0	-	6,6	6,7	-	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,41	179	12,8	8,8	-	-	-	-	2,8	2,5	-	-	-	-
IZOBlok	42,90	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>787</b>	<b>10,3</b>	<b>11,0</b>	<b>12,2</b>	<b>4,2</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,7</b>	<b>5,4</b>	<b>10,5</b>	<b>15,3</b>	<b>11,7</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	52,50	1 256	11,9	10,8	-	2,2	2,2	-	7,4	7,6	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,80	667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	161,40	1 255	-	-	-	-	-	-	5,6	5,5	4,9	13,0	11,0	-
Ac	37,90	382	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,30	750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>750</b>	<b>11,9</b>	<b>10,8</b>	-	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	-	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>4,9</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>17,7</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Wojciech Białek**  
Analityk

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)

## Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 541

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

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

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

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

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w 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)**.