

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	76 948,6	↑ 0,14%	-	0,57%	33,91%
WIG20	2 298,3	↑ 0,20%	0,06%	0,41%	28,25%
mWIG40	5 718,9	↓ -0,30%	-0,44%	0,73%	37,66%
sWIG80	22 514,7	↑ 0,82%	0,68%	2,18%	28,68%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2320	2 303	0,0	↑ 0,09%	0,61%	25,23%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
BOVESPA (BRAZYLIA)	129 465,1	↑ 2,42%	2,28%	17,98%	
BUX (WĘGRY)	58 883,0	↓ -0,21%	-0,35%	34,46%	
CAC 40 (FRANCJA)	7 531,2	↓ -0,16%	-0,30%	16,33%	
DAX (NIEMCY)	16 766,1	↓ -0,15%	-0,29%	20,41%	
DIJA (USA)	37 090,2	↑ 1,40%	1,26%	11,90%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 530,2	↓ -0,14%	-0,28%	19,42%	
FTSE 100 (GB)	7 548,4	↑ 0,08%	-0,06%	1,30%	
ISE 100 (TURCJA)	7 631,7	↑ 1,36%	1,22%	38,53%	
MERVAL (ARGENTYNA)	1 003 483,7	↓ -0,65%	-0,79%	396,56%	
MSCI EM	973,5	↓ -0,32%	-0,46%	1,79%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 734,0	↑ 1,38%	1,24%	40,77%	
PX (CZECHY)	1 397,9	↓ -0,58%	-0,72%	16,32%	
RTS (ROSJA)	1 072,2	↑ 0,90%	0,76%	10,53%	
S&P 500	4 707,1	↑ 1,37%	1,23%	22,60%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:19					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
NIKKEI225 (JAPONIA)	32 686,3	↓ -0,73%	-0,87%	25,26%	
HANG SENG (HONG KONG)	16 394,0	↑ 0,72%	0,58%	-17,12%	
BSE 30 (INDIE)	70 442,0	↑ 1,23%	1,09%	15,78%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 572,7	↑ 1,44%	1,30%	15,04%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 102,4	↑ 1,23%	1,09%	0,42%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	225,7	↑ 0,29%	0,15%	-19,38%	

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:19					
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG20	Zmiana od początku roku	
EuroStoxx50 Futures	4 584,0	↑ 1,15%	1,06%	21,11%	
CAC40 Futures	7 623,0	↑ 1,17%	1,08%	17,43%	
DAX Futures	16 962,0	↑ 1,13%	1,04%	21,26%	
S&P500 Futures	4 777,0	↑ 0,34%	0,25%	22,65%	
DIJA Futures	37 206,0	↑ 1,50%	1,41%	12,24%	
NASDAQ Futures	16 869,5	↑ 0,55%	0,46%	51,45%	

Waluty - kurs na godzinę: 08:19					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,3004	0,0005	↑ 0,01%	-0,13%	-8,14%
CHF	4,5338	-0,0026	↓ -0,06%	-0,20%	-4,07%
USD	3,9467	-0,0082	↓ -0,21%	-0,35%	-9,87%
EUR/USD	1,0896	0,0022	↑ 0,20%	0,06%	1,80%



Surowce - kursy zamknięcia					
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	69,8	↑ 0,50%	0,36%	-13,23%	
MIEDŹ (USD za tonę)	8 302,0	↓ -0,72%	-0,86%	-0,92%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 982,5	↑ 0,08%	-0,06%	8,32%	
SREBRO (USD za uncję)	24,2	↑ 5,54%	5,39%	0,04%	
PLATYNA (USD za uncję)	944,7	↑ 2,45%	2,31%	-12,97%	
GAZIEMNY (USD za MMBtu)	2,4	↑ 1,16%	1,01%	-46,80%	
W. KAMIENNY (USD za tonę)	146,3	↑ 0,00%	-0,14%	-63,81%	
CYNK (USD za tonę)	2 424,8	↓ -0,15%	-0,29%	-18,50%	
ŻELAZO (CNY za tonę)	946,5	↓ -0,58%	-0,72%	10,70%	
CYNA (USD za tonę)	24 690,0	↑ 0,45%	0,31%	-0,48%	
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 140,0	↑ 0,90%	0,76%	-10,01%	
OŁÓW (USD za tonę)	2 034,0	↓ -0,17%	-0,31%	-11,30%	
NIKIEL (USD za tonę)	16468,0	↓ -0,31%	-0,45%	-47,08%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ALLEGRO	30,9	↑ 3,4%	107 945 038	COMARCH	186,5	↑ 3,6%	716 150	PLAYWAY	344,5	↑ 6,0%	4 220 533
LPP	16730,0	↑ 2,1%	64 482 380	GREENX	2,4	↑ 3,0%	1 382 285	KOGENERA	49,8	↑ 5,7%	3 025 799
KRUK	473,4	↑ 1,5%	33 518 984	11BIT	600,0	↑ 2,6%	2 864 082	VIGOPHOTN	480,0	↑ 5,3%	737 455
PEKAO	147,6	↑ 1,0%	145 523 371	INTERCARS	600,0	↑ 1,9%	1 452 403	CYBERFLKS	92,8	↑ 5,0%	597 506
SANPL	513,5	↑ 0,9%	24 136 412	TSGAMES	102,3	↑ 1,8%	4 437 232	PCFGROUP	28,1	↑ 4,1%	354 232

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	12,6	↓ -3,5%	15 247 319	EUROCASH	15,8	↓ -3,4%	2 991 752	RAFAKO	0,7	↓ -3,5%	536 773
JSW	42,6	↓ -2,2%	22 334 676	BUMECH	19,3	↓ -3,1%	1 506 210	GRODNO	11,0	↓ -2,3%	426 826
PEPCO	23,4	↓ -1,6%	36 827 487	ENEA	9,0	↓ -3,0%	5 751 915	SHOPER	30,5	↓ -2,2%	857 960
ASSECOPOL	74,1	↓ -1,6%	9 178 972	PKPCARGO	14,2	↓ -2,7%	2 360 174	SUNEX	12,2	↓ -2,2%	122 151
DINOPL	450,9	↓ -1,4%	62 834 136	ARCTIC	21,7	↓ -2,7%	1 127 836	MERCATOR	41,3	↓ -1,8%	651 715

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PEKAO	147,6	↑ 1,0%	145 523 371	BUDIMEX	582,0	↓ -1,0%	11 957 908	PLAYWAY	344,5	↑ 6,0%	4 220 533
PKOBP	49,4	↑ 0,3%	131 948 300	CCC	59,9	↑ 1,7%	9 658 891	BNPPPL	81,4	↑ 0,5%	3 372 659
PKNORLEN	62,4	↓ -0,4%	115 996 357	GRUPAAZOTY	23,9	↑ 0,3%	7 109 744	KOGENERA	49,8	↑ 5,7%	3 025 799
ALLEGRO	30,9	↑ 3,4%	107 945 038	TAURONPE	3,9	↓ -0,9%	6 314 367	SYNEKTIK	89,2	↑ 3,0%	2 781 522
PZU	46,8	↓ -1,0%	86 508 279	ENEA	9,0	↓ -3,0%	5 751 915	WITTCHEN	30,9	↑ 0,0%	2 121 454

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
GHE1027	99,3	↑ 0,0%	176 750	FPC1140	65,1	↓ -0,3%	92 903	ECH0627	100,5	↑ 0,0%	60 704
OK0724	97,3	↑ 0,1%	111 285	GHE0124	99,5	↓ -0,1%	77 603	KRU1028	99,9	↑ 0,0%	60 544
PS1024	97,5	↓ -0,4%	97 451	CPS0130	101,5	↓ -0,1%	62 248	ALR1025	101,1	↓ -0,5%	52 642
KRU0828	100,0	↓ -0,1%	97 004	PEO1027	100,0	↑ 0,2%	61 899	KR10627	99,2	↓ -0,4%	47 652
FPC0725	94,0	↓ 0,0%	93 058	ECH0627	100,5	↑ 0,0%	60 704	KRU1127	100,8	↑ 0,3%	42 867

Źródło: GPW

## Informacja dnia

### LPP SA

#### **Grupa LPP miała w III kw. 575,6 mln zł zysku netto j.d., wobec konsensusu 617,4 mln zł.**

Grupa LPP miała w trzecim kwartale roku obrotowego 2023/24 575,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej - poinformowała spółka w raporcie. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się 617,4 mln zł zysku.

Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 574 mln zł wobec 396 mln zł zysku rok wcześniej (dane przekształcone).

Zysk operacyjny wyniósł 802,6 mln zł, co oznacza wzrost o 56,8 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes przewidywał 829,7 mln zł zysku operacyjnego.

EBITDA grupy wyniosła 1,16 mld zł wobec 797,9 mln zł rok wcześniej (dane po przekształceniu). Analitycy oczekiwali 1,17 mld zł EBITDA.

Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 4,351 mld zł (spadek o 0,4 proc. rdr), a rynek oczekiwał sprzedaży na poziomie 4,666 mld zł.

Po trzech kwartałach 2023/24 r., czyli w okresie od lutego do końca października tego roku, grupa LPP ma 2,65 mld zł EBITDA (wzrost o 70,2 proc.) przy przychodach na poziomie 12,565 mld zł (wzrost o 7 proc. rdr). Po 9 miesiącach marża brutto na sprzedaży wyniosła 51,1 proc.

Sprzedaż internetowa po trzech kwartałach spadła o 6,2 proc. rdr do 3,04 mld zł.

Koszty SG&A spadły rdr o 6,1 proc., co wynika - jak podała spółka - ze znaczących redukcji wydatków na funkcjonowanie sklepów online.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 3,2 mld zł. (...) PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki LPP w III kwartale roku obrotowego 2023/24 (okres: lipiec-październik) są na poziomie przychodów porównywalne z rokiem poprzednim, zaś na poziomie zysków znacznie lepsze niż rok temu, choć rynek spodziewał się jeszcze lepszych wyników. Przychody wyniosły 4,35 mld zł (spadek o 0,4 proc. r/r) przy oczekiwaniach na poziomie 4,666 mld zł (6,8 proc. poniżej konsensusu). Zysk EBITDA wzrósł o 45,2 proc. r/r do 1,159 mld zł (konsensus zakładał 1,174 mld zł), zysk operacyjny wyniósł 802,6 mln zł (wzrost o 56,8 proc. r/r przy oczekiwaniach na poziomie 829,7 mln zł), z kolei zysk netto jednostki dominującej zwiększył się o 45,5 proc. r/r do 575,6 mln zł (6,8 proc. poniżej konsensusu). Notowania LPP od połowy października znajdują się w trendzie wzrostowym, a tegoroczna stopa zwrotu w akcje Spółki jest dodatnia i wynosi 57 proc. W naszej ocenie, przyszły rok powinien być korzystny dla strony przychodowej Spółki, natomiast wyzwaniem będzie kształtowanie się kosztów, które w 2024 r. znajdują się po presji m. in. z uwagi na dwie podwyżki płacy minimalnej (w styczniu i lipcu). (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### GRUPA AZOTY SA

#### **Grupa Azoty zwiększyła w XI produkcję nawozów azotowych do 282 tys. ton.**

Grupa Azoty wstępnie szacuje, że zwiększyła w listopadzie 2023 roku produkcję nawozów azotowych do 282 tys. ton z 272 tys. ton rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. Produkcja nawozów wieloskładnikowych spadła do 62 tys. ton z 69 tys. ton rok wcześniej. W nawozach specjalistycznych i poliamidzie produkcja utrzymywała się w listopadzie na poziomach z października 2023 roku. Niższe wolumeny niż w październiku – jednak zbliżone do poprzednich miesięcy, w których produkcja rosła - odnotowano w nawozach wieloskładnikowych i moczniku. *"Szczególnie ważne są wzrosty notowane w produkcji nawozów azotowych i coraz lepsze wyniki segmentu OXO. Od trzech miesięcy na zbliżonym poziomie utrzymuje się produkcja poliamidu i to z pewnością jest obszar, który wymaga dalszej intensyfikacji działań sprzedażowych"* - powiedział prezes Grupy Azoty Tomasz Hinc. *"Dużym wyzwaniem dla spółek grupy kapitałowej nadal pozostaje napływ tańszych produktów z Azji w obszarze tworzyw oraz niekontrolowany import mocznika i amoniaku do Unii Europejskiej"* - dodał. Produkcja nawozów specjalistycznych w listopadzie wyniosła 26 tys. ton wobec 19 tys. przed rokiem. Produkcja mocznika wzrosła do 92 tys. ton z 86 tys. ton. Produkcja pigmentów wyniosła 2 tys., wobec 1 tys. ton rok wcześniej, a produktów OXO wzrosła do 13 tys. ton z 12 tys. ton. Produkcja w segmencie tworzyw (poliamid) spadła do 8 tys. ton z 10 tys. ton w listopadzie 2022 roku. Jak podano, wielkość produkcji Grupy Azoty dostosowywana jest do bieżącej sytuacji podażowo popytowej na rynku europejskim. (PAP Biznes)

### Informacja dnia

#### BIOCELTIX SA

#### **Bioceltix rozpoczął fazę badawczą w badaniu klinicznym weterynaryjnym dot. BCX-CM-AD**

Bioceltix rozpoczął fazę badawczą w badaniu klinicznym weterynaryjnym dotyczącym produktu BCX-CM-AD - podała spółka w komunikacie. Spółka poinformowała, że celem prowadzonego badania klinicznego jest potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa pojedynczego dożylnego wlewu produktu BCX-CM-AD w leczeniu objawów klinicznych atopowego zapalenia skóry u psów, takich jak świąd, rumień i liszaj. Badanie prowadzone będzie docelowo w 20 klinikach w 4 krajach: na Węgrzech, w Portugalii, w Irlandii oraz w Polsce. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajszą sesję WIG20 zakończył wzrostem o 0,20proc. i zamknął się na poziomie 2298,31pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,14proc. i zamknął sesję na 76948,60pkt., mWIG40 spadł o 0,30proc. i zakończył notowania na poziomie 5718,92pkt., sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,82proc., i na koniec sesji zanotował poziom 22514,67pkt. Obroty na rynku były niższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 1,18mld zł. wobec 1,30mld zł. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej obroty były niższe i wyniosły 40713 wobec 54430 kontraktów poprzednio, LOP spadła do 47717 wobec 60072 kontraktów na poprzednim zamknięciu. Na nowej serii kontraktów FW20H2420 LOP osiągnęła już 42821 wobec 38987 pozycji na poprzednim zamknięciu. (T. Czarnecki)

**Dane makro****14.12.2023****KALENDARIMUM**

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Australia	Zmiana zatrudnienia	lis	61,5 tys.	55 tys.
1:30	Australia	Stopa bezrobocia	lis	3,9%	3,8%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m (F)	paź		0,5%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r (P)	paź		-4,4%
7:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r		0,26%	-0,52%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lis	0,2%	0,1%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lis	3,3%	4,00%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI m/m	lis	0,3%	0,2%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI r/r	lis	5,8%	6,5%
8:00	Filipiny	Stopa procentowa	lis	6,5%	6,5%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu m/m	lis		0,2%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu r/r	lis		-0,9%
8:30	Szwajcaria	PPI m/m	lis		0,1%
8:30	Szwajcaria	PPI r/r	lis		0,8%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	lis		0,2%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	lis		7,6%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lis		0,3%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lis		3,5%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	lis		0,3%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	lis		0,2%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	lis		3,5%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	lis		7,1%
9:30	Szwajcaria	Stopa procentowa	lis		1,75%
10:00	Czechy	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał		50460 mln
10:00	Czechy	Bilans obrotów bieżących	III kwartał		-30380 mln
10:00	Czechy	Bilans obrotów finansowych	III kwartał		2590 mln
10:00	Norwegia	Stopa procentowa	III kwartał		4,25%
10:30	RPA	PPI m/m	lis		1,00%
10:30	RPA	PPI r/r	lis		5,8%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lis		0,2%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lis		-0,4%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lis		3,6%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lis		3,2%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI m/m	lis		0,3%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI m/m	lis		-0,2%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI r/r	lis		5,1%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI r/r	lis		2,1%
13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa	lis		5,25%
13:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	paź		0,6%
13:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	paź		3,3%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	paź		968 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	paź		394 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	paź		1640 mln
14:15	Euroland	Stopa procentowa	paź		4,5%
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	02.gru		1861 tys.
14:30	USA	Eksport m/m	lis		1,1%
14:30	USA	Eksport r/r	lis		-4,9%
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	09.gru		220 tys.
14:30	USA	Indeks cen importu m/m	lis		-0,8%
14:30	USA	Indeks cen importu r/r	lis		-2,00%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	lis		-0,1%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	lis		2,5%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	lis		0,1%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	lis		2,3%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	paź		0,4%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	paź		1,3%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	lis		0,2%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lis		-1,2%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	08.gru		3719 mld
20:00	Meksyk	Stopa procentowa	gru		11,25%

Na podstawie :stooq.pl

### Informacje ze

### spółek

14.12.2023

**NOVITA** - NWZA: Zielona Góra. W sprawie wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2021.

**KETY** - NWZA: Warszawa. W sprawie przedterminowego wykupu i umorzenia wszystkich obligacji serii N, O i P spółki, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych.

**QUERCUS** - Konferencja prasowa spółki: Konferencja Quercus TFI SA - strategia inwestycyjna Quercus TFI SA na rok 2024

**LPP** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

*Na podstawie :stooq.pl*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	49,40	61 750	8,9	7,6	7,6	1,3	1,2	1,2	4,9	7,7	7,9	0,8	1,4	1,6
Santander Polska	513,50	52 474	10,7	10,7	9,5	1,6	1,6	1,5	4,7	6,9	6,5	1,0	1,7	1,7
PEKAO	147,55	38 727	6,2	7,3	8,1	1,3	1,2	1,2	6,7	10,3	9,3	1,1	2,0	1,7
ING	265,50	34 542	8,2	9,7	9,6	2,1	1,8	1,5	1,5	6,1	5,1	1,0	1,6	1,5
mBank	542,00	23 016	85,0	9,2	7,4	1,7	1,4	1,3	0,0	3,6	5,1	-0,1	0,1	1,0
Bank Millennium	8,10	9 826	14,2	11,6	6,0	1,4	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	0,5
Alior Bank	75,90	9 909	5,1	6,0	6,8	1,1	0,9	0,9	0,0	4,2	6,0	1,0	2,1	1,9
Bank Handlowy	99,70	13 027	5,6	7,4	8,8	1,3	1,3	1,3	9,0	11,3	11,8	2,3	3,1	2,5
BNP Paribas	81,40	12 021	8,2	7,0	5,7	0,9	0,8	0,7	0,0	0,7	3,9	0,2	0,8	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>23 016</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	46,77	40 387	7,8	8,6	8,5	1,7	1,6	1,5	6,3	6,9	7,4	18,1	19,9	16,7
KRUK	473,40	9 146	9,9	8,9	7,6	2,4	2,0	1,7	3,2	3,2	3,7	27,1	26,6	25,3
GPW	41,12	1 726	11,3	11,3	11,0	1,6	1,6	1,5	6,7	7,0	7,2	14,2	14,8	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>9 146</b>	<b>9,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>18,1</b>	<b>19,9</b>	<b>16,7</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	4,53	3 003	26,3	9,6	8,8	0,6	0,5	0,5	24,3	16,2	14,6	4,8	4,5	5,8
Dom Development	158,20	4 065	9,0	9,7	7,8	2,7	2,6	2,3	7,8	7,7	6,9	29,7	31,2	27,7
Echo Investment	4,14	1 709	25,9	34,5	10,4	0,9	0,9	0,8	16,6	28,2	11,3	7,5	5,6	4,1
Atal	58,20	2 515	7,7	9,5	6,9	1,5	1,5	1,4	7,4	9,6	6,7	26,1	21,1	17,0
Develia	4,82	2 155	8,2	8,2	6,3	1,5	1,4	1,3	7,6	7,2	6,4	13,2	17,6	17,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 515</b>	<b>9,0</b>	<b>9,6</b>	<b>7,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,6</b>	<b>6,9</b>	<b>13,2</b>	<b>17,6</b>	<b>17,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	582,00	14 859	23,5	20,6	19,6	10,3	9,2	8,7	14,6	12,5	11,4	37,2	45,4	48,1
Unibep	8,98	315	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	30,30	200	-	11,1	7,1	0,6	0,6	0,6	14,5	4,6	3,5	13,8	6,0	5,9
Prochem	29,80	60	-	156,8	37,7	0,7	0,7	0,7	11,7	8,9	7,5	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>258</b>	<b>23,5</b>	<b>20,6</b>	<b>19,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>14,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	115,60	23 120	18,7	15,3	11,6	0,7	0,7	0,6	5,4	5,0	4,5	18,8	5,1	5,3
JSW	42,62	5 004	3,3	2,4	5,7	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,6	63,4	9,2	11,1
Bogdanka	33,56	1 141	2,0	2,0	3,8	0,3	0,3	0,3	0,5	0,4	0,6	5,1	12,2	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>5 004</b>	<b>3,3</b>	<b>2,4</b>	<b>5,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>18,8</b>	<b>9,2</b>	<b>11,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,40	72 443	3,1	4,6	4,8	0,5	0,4	0,4	1,9	2,2	2,2	38,1	19,0	11,0
Unimot	114,60	939	8,9	7,1	6,9	1,3	1,2	1,1	6,4	5,8	5,8	61,2	38,5	27,0
MOL	31,50	25 995	4,3	4,1	4,9	0,6	0,5	0,5	3,0	2,7	3,0	24,1	14,3	12,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 467</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>38,1</b>	<b>19,0</b>	<b>12,7</b>

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	74,05	6 146	12,2	12,5	11,0	0,9	0,9	0,8	4,7	4,5	4,2	7,2	7,1	7,0
ComArch	186,50	1 517	14,2	14,3	13,4	1,1	1,1	1,0	6,4	5,5	5,1	8,6	7,9	7,6
Text	112,40	2 894	16,9	15,9	15,6	16,3	15,6	15,4	13,9	12,1	11,3	-	95,7	97,1
Asseco BS	50,60	1 691	17,6	15,7	14,5	4,5	4,2	4,0	11,8	10,5	9,8	23,7	24,5	25,5
Asseco SEE	48,20	2 501	11,9	12,1	11,2	2,0	1,8	1,7	7,9	7,2	6,8	17,9	17,5	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 501</b>	<b>14,2</b>	<b>14,3</b>	<b>13,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>13,3</b>	<b>17,5</b>	<b>16,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	12,60	8 058	30,4	21,9	10,1	0,5	0,5	0,4	6,2	6,1	5,4	5,8	2,3	2,1
Orange Polska	8,20	10 761	12,1	12,1	10,4	0,8	0,8	0,7	5,5	5,1	5,1	5,3	6,4	6,4
Wirtualna Polska	110,40	3 235	20,7	16,1	13,0	3,4	3,0	2,6	8,9	7,9	7,2	21,7	16,5	18,4
Agora	11,55	538	8,2	18,9	10,8	0,7	0,7	0,7	11,1	8,7	7,6	-6,6	-3,6	0,1
ATM GRUPA	3,55	299	9,9	8,1	7,6	1,0	0,9	0,9	5,0	4,9	4,6	-	10,0	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>3 234,6</b>	<b>12,1</b>	<b>16,1</b>	<b>10,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	112,85	11 275	26,5	46,6	63,6	4,7	4,4	4,3	16,6	28,8	43,9	16,3	19,1	11,5
Playway	344,50	2 274	14,3	11,2	10,2	4,8	4,0	3,5	11,7	10,0	10,6	-	33,4	36,0
TEN Square Games	102,30	750	17,8	9,7	10,2	2,4	2,4	2,3	7,6	5,9	6,4	27,5	15,1	23,2
11 bit studios SA	600,00	1 450	323,8	7,6	8,3	6,3	3,4	2,8	80,0	5,4	6,1	11,1	3,6	50,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 862</b>	<b>22,2</b>	<b>10,5</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>14,1</b>	<b>7,9</b>	<b>8,5</b>	<b>16,3</b>	<b>17,1</b>	<b>29,6</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	16730,00	31 037	26,9	18,8	15,1	8,1	6,3	5,3	13,9	9,3	8,0	35,0	32,7	36,5
CCC	59,90	4 125	-	-	34,4	4,1	5,1	4,7	11,9	8,9	6,8	-11,6	-21,6	-13,8
Monnari Trade	5,78	177	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	30,30	575	25,7	15,6	10,8	2,6	2,2	1,8	12,8	9,9	7,6	10,6	11,9	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 350</b>	<b>26,3</b>	<b>17,2</b>	<b>15,1</b>	<b>4,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>12,8</b>	<b>9,3</b>	<b>7,6</b>	<b>17,7</b>	<b>18,3</b>	<b>19,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	30,93	32 690	35,1	24,2	17,8	3,3	2,9	2,5	15,5	13,0	10,8	-7,2	9,2	11,9
Dino Polska	450,90	44 206	30,2	23,4	18,7	7,9	5,9	4,6	19,6	15,9	13,1	31,3	30,1	28,6
Inter Cars	600,00	8 501	9,9	9,1	8,1	1,8	1,5	1,3	7,8	7,2	6,5	22,5	20,3	18,4
Eurocash	15,83	2 203	22,7	13,8	9,7	2,8	2,5	2,2	4,7	4,5	4,2	3,3	12,0	18,1
Neuca	838,00	3 711	22,1	17,5	15,2	3,8	3,3	3,0	11,3	9,8	8,8	14,4	16,2	18,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 711</b>	<b>22,1</b>	<b>13,8</b>	<b>9,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>14,4</b>	<b>16,2</b>	<b>18,3</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,3	10,6	9,9	1,8	1,5	1,4	6,8	5,9	5,7	15,0	15,2	15,0
Wawel	764,00	1 146	14,3	13,8	11,0	-	-	-	9,1	9,9	8,9	5,1	7,7	8,6
MBW	11,00	1 232	42,6	36,5	36,5	1,4	1,4	1,3	17,8	16,9	15,9	3,0	3,3	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 232</b>	<b>14,3</b>	<b>13,8</b>	<b>11,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>9,1</b>	<b>9,9</b>	<b>8,9</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>8,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	8,68	19 480	5,4	5,7	5,3	0,3	0,4	0,4	2,2	2,6	2,5	6,8	6,3	5,8
Enea	8,96	4 744	5,2	3,3	3,8	0,3	0,3	0,3	1,6	2,3	2,1	7,5	6,9	9,0
Tauron	3,91	6 852	2,7	4,1	3,5	0,4	0,4	0,3	3,1	4,0	3,6	2,8	13,9	9,8
Onde	15,54	847	26,3	28,3	23,5	2,5	2,3	2,1	15,3	17,2	15,4	1,6	5,8	5,0
Polenergia	72,90	5 629	17,9	13,7	13,5	1,4	1,2	1,1	11,2	9,1	8,9	7,4	7,6	9,2
ZE PAK	21,30	1 083	-	-	-	-	-	-	0,5	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 187</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>9,1</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	23,92	2 373	-	-	6,2	0,3	0,3	0,3	-	11,1	6,5	18,1	-8,3	-2,0
Ciech	53,00	2 793	35,8	-	-	1,1	1,1	1,0	5,6	5,5	5,0	15,7	3,0	4,9
PCC Rokita	89,40	1 775	19,2	35,8	15,5	1,5	1,5	1,4	6,2	8,2	5,1	14,8	11,9	8,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 373</b>	<b>27,5</b>	<b>35,8</b>	<b>10,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>8,2</b>	<b>5,1</b>	<b>15,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	724,00	6 987	12,2	14,4	13,9	3,6	3,7	3,6	8,8	8,4	8,1	37,0	29,0	26,9
Grenovia	3,46	1 988	8,0	8,9	7,5	1,0	0,9	0,8	5,0	5,0	3,7	9,6	12,4	11,4
Stalprodukt	218,50	1 180	9,7	13,7	9,9	0,3	0,3	0,3	1,3	1,5	1,3	13,6	6,7	3,8
Wielton	9,42	569	7,2	7,2	6,1	0,9	0,8	0,7	5,4	5,3	4,7	18,0	15,7	14,3
Mangata Holding	87,00	581	10,8	10,7	8,8	1,1	1,0	0,9	6,4	6,1	5,5	-	9,9	10,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 180</b>	<b>10,2</b>	<b>12,2</b>	<b>8,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>15,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Synthaverse	4,40	309	40,0	27,5	15,2	2,0	1,8	1,6	13,4	8,1	5,1	6,8	6,2	6,7
Ryvu Therapeutics	63,30	1 464	-	-	38,1	5,8	8,5	6,9	-	-	16,3	-7,5	-32,4	-31,4
Captor Therapeutics	100,50	419	-	-	27,7	7,4	12,3	5,7	-	-	15,1	-	-100,7	-85,8
Celon Pharma	16,26	830	-	-	61,1	1,8	1,9	1,8	24,8	28,4	14,9	-7,1	-2,7	-2,2
Molecure	22,00	370	-	18,8	23,0	2,2	2,0	1,9	-	13,6	15,3	-11,4	-11,6	3,7
Selvita	59,70	1 096	57,8	28,3	17,8	3,8	3,4	2,8	18,1	12,6	9,5	17,0	10,2	13,2
<b>Mediana</b>	-	<b>625</b>	<b>48,9</b>	<b>27,5</b>	<b>25,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>18,1</b>	<b>13,1</b>	<b>15,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,2</b>	<b>0,7</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

### 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:

### 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

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