

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	77 647,1	↑ 0,31%	-	0,33%	35,13%
WIG20	2 320,5	↑ 0,34%	0,03%	0,31%	29,49%
mWIG40	5 759,6	↑ 0,01%	-0,30%	-0,16%	38,64%
sWIG80	22 775,6	↑ 0,87%	0,56%	2,14%	30,17%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H4320	2 360	0,0	↑ 0,55%	0,43%	28,33%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
BOVESPA (BRAZYLIA)	130 197,1	↓ -0,49%	-0,80%	18,65%	
BUX (WĘGRY)	60 369,2	↓ -0,18%	-0,49%	37,85%	
CAC 40 (FRANCJA)	7 596,9	↑ 0,28%	-0,03%	17,35%	
DAX (NIEMCY)	16 751,4	↑ 0,00%	-0,31%	20,31%	
DIJA (USA)	37 305,2	↑ 0,15%	-0,16%	12,54%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 549,4	↑ 0,23%	-0,08%	19,92%	
FTSE 100 (GB)	7 576,4	↓ -0,95%	-1,26%	1,67%	
ISE 100 (TURCJA)	7 993,3	↓ -0,01%	-0,32%	45,09%	
MERVAL (ARGENTYNA)	925 657,9	↓ -6,47%	-6,76%	358,05%	
MSCI EM	1 000,9	↑ 0,84%	0,53%	4,65%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 813,9	↑ 0,35%	0,04%	41,54%	
PX (CZECHY)	1 379,7	↓ -0,64%	-0,95%	14,81%	
RTS (ROSJA)	1 069,8	↑ 0,86%	0,55%	10,28%	
S&P 500	4 719,2	↓ -0,01%	-0,32%	22,91%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:27					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
NIKKEI225 (JAPONIA)	32 759,0	↓ -0,64%	-0,95%	25,54%	
HANG SENG (HONG KONG)	16 614,0	↓ -1,26%	-1,57%	-16,01%	
BSE 30 (INDIE)	71 413,0	↓ -0,10%	-0,41%	17,38%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 591,1	↓ -0,16%	-0,46%	15,86%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 072,8	↓ -0,10%	-0,41%	-0,53%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	224,9	↓ -0,52%	-0,83%	-19,64%	

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:27					
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG20	Zmiana od początku roku	
EuroStoxx50 Futures	4 572,0	↓ -0,44%	-0,98%	20,79%	
CAC40 Futures	7 597,5	↓ -0,31%	-0,86%	17,04%	
DAX Futures	16 894,0	↓ -0,39%	-0,93%	20,77%	
S&P500 Futures	4 779,3	↑ 0,24%	-0,31%	22,71%	
DIJA Futures	37 700,0	↑ 0,11%	-0,44%	13,73%	
NASDAQ Futures	16 842,3	↑ 0,13%	-0,42%	51,20%	

Waluty - kurs na godzinę: 08:27					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,3293	-0,0030	↓ -0,07%	-0,38%	-7,52%
CHF	4,5595	-0,0089	↓ -0,20%	-0,50%	-3,53%
USD	3,9652	-0,0112	↓ -0,28%	-0,59%	-9,45%
EUR/USD	1,0918	0,0023	↑ 0,21%	-0,10%	2,01%



Surowce - kursy zamknięcia					
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,2	↑ 1,04%	0,73%	-10,31%	
MIEDŹ (USD za tonę)	8 563,0	↑ 0,09%	-0,22%	2,20%	
ZŁOTO (USD za uncję)	2 032,3	↓ -0,67%	-0,98%	11,04%	
SREBRO (USD za uncję)	24,2	↑ 0,38%	0,07%	0,27%	
PLATYNA (USD za uncję)	952,0	↓ -0,06%	-0,37%	-12,30%	
GAZ ziemny (USD za MMBtu)	2,5	↑ 1,20%	0,89%	-43,22%	
W. KAMIENNY (USD za tonę)	145,3	↓ -0,17%	-0,48%	-64,06%	
CYNK (USD za tonę)	2 536,8	↑ 1,54%	1,23%	-14,73%	
ŻELAZO (CNY za tonę)	928,0	↓ -1,59%	-1,89%	8,54%	
CYNA (USD za tonę)	25 175,0	↓ -0,76%	-1,07%	1,48%	
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 247,5	↑ 1,70%	1,39%	-5,49%	
OŁÓW (USD za tonę)	2 081,5	↑ 0,60%	0,29%	-9,22%	
NIKIEL (USD za tonę)	17 150,0	↑ 1,05%	0,74%	-44,89%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PEPCO	26,1	↑ 7,0%	144 562 670	ARCTIC	23,0	↑ 4,8%	2 528 528	PLAYWAY	382,0	↑ 7,2%	8 219 648
ALLEGRO	34,3	↑ 6,4%	436 082 558	BENEFIT	2090,0	↑ 4,8%	8 194 015	PEP	81,0	↑ 6,7%	999 701
KRUK	480,0	↑ 1,9%	57 465 506	POLIMEXMS	4,3	↑ 4,6%	4 562 194	CREEPYJAR	630,0	↑ 6,2%	1 658 794
PZU	47,8	↑ 1,6%	305 048 829	SELVITA	62,1	↑ 4,0%	654 527	SELENAFM	36,8	↑ 4,2%	252 398
KGHM	123,3	↑ 1,5%	251 032 988	AUTOPARTN	28,4	↑ 3,5%	3 851 186	VERCOM	78,2	↑ 4,0%	267 895

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
SANPL	503,0	↓ -2,7%	149 054 018	TAURONPE	3,9	↓ -4,6%	25 658 638	SYGNITY	38,0	↓ -5,5%	228 946
PGE	8,7	↓ -1,9%	62 124 724	ENEA	8,8	↓ -3,7%	8 544 168	VOTUM	46,6	↓ -3,4%	1 937 471
PEKAO	146,2	↓ -1,8%	308 038 898	DEVELIA	4,7	↓ -3,4%	2 505 873	MABION	18,7	↓ -3,1%	2 447 648
MBANK	530,4	↓ -1,4%	79 313 528	GRUPAAZOTY	24,4	↓ -3,0%	10 310 217	VRG	3,5	↓ -2,2%	432 936
PKOBP	49,1	↓ -0,8%	313 874 565	RYVU	62,7	↓ -2,8%	1 087 171	ASSECOSEE	47,0	↓ -2,1%	2 165 996

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	62,2	↑ 0,1%	707 092 547	BUDIMEX	597,0	↑ 0,8%	39 542 438	PLAYWAY	382,0	↑ 7,2%	8 219 648
ALLEGRO	34,3	↑ 6,4%	436 082 558	TAURONPE	3,9	↓ -4,6%	25 658 638	SYNEKTIK	90,0	↓ -1,5%	3 184 489
PKOBP	49,1	↓ -0,8%	313 874 565	MILLENNIUM	8,0	↓ -0,9%	20 347 905	BNPPPL	83,2	↑ 3,0%	2 666 933
PEKAO	146,2	↓ -1,8%	308 038 898	CCC	58,9	↓ -0,8%	18 567 725	MABION	18,7	↓ -3,1%	2 447 648
PZU	47,8	↑ 1,6%	305 048 829	XTB	36,8	↑ 0,7%	15 628 146	COGNOR	8,6	↑ 3,1%	2 359 007

## CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ECH1127	100,1	↓ 0,0%	616 741	GHE1027	99,4	↑ 0,0%	192 586	GHL0124	100,3	↓ 0,0%	105 055
KRU1028	100,1	↑ 0,2%	597 749	FPC0631	97,5	↓ -0,1%	157 664	GHE0124	99,6	↓ 0,0%	94 391
FPC1140	67,4	↑ 2,4%	329 948	MCI0227	97,8	↑ 0,0%	118 662	WZ0524	100,6	↑ 0,4%	90 590
DS0726	94,4	↑ 0,2%	254 576	BST1226	99,7	↓ -0,1%	109 725	WZ0124	100,2	↑ 0,2%	86 420
DS0725	97,3	↓ -0,2%	194 600	GHL0124	100,3	↓ 0,0%	105 055	PRF0125	100,4	↓ -0,6%	79 837

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**COMP SA**

**Comp zakłada wzrost EBITDA za 2023 rok do ok. 110 mln zł.** Comp w aktualizacji parametrów strategii "COMP 2025" zakłada podniesienie szacunkowego wyniku EBITDA na 2023 rok do poziomu ok. 110 mln zł oraz zmienia model sprzedaży usług dodanych na wielofunkcyjnych urządzeniach fiskalnych realizowanych w ramach rozwiązania M/platform - podała spółka w komunikacie.

Zmiana modelu będzie miała wpływ na wskaźnik EBITDA oraz wskaźniki gotówkowe i operacyjne. Wpływ księgowy na wynik netto to wstępnie ok. 69 mln złotych odpisu zmniejszającego jego wartość w 2023 roku, co oznacza częściowe obniżenie wartości zysków zatrzymanych (na koniec 3 kwartału 2023 roku było to ponad 262 mln zł). Z czego dominującą pozycją będzie odpisanie nie amortyzowanej, zgodnie z MSR 38, wartości firmy (goodwill) spółki JNJ Ltd., której działalność polegająca na bezpośrednim rozwoju usług dodanych będzie zaniechana. Odpisywana wartość księgowa powstała w momencie nabycia spółki w 2014 roku.

Powyższe księgowanie, w ocenie spółki, nie wpływa na wysokość transferu do akcjonariuszy w latach 2023 do 2025 (podobnie jak przy stracie netto za 2022 rok).

"Zarząd podkreśla, że pomimo jednorazowego odpisu działalności zaniechanej wszystkie ww. decyzje są zgodne ze strategią COMP 2025 Next Generation i mają pozytywny wpływ - już od tego roku - na parametry operacyjne oraz przepływy pieniężne. Model strategicznej współpracy z partnerem rynkowym w omawianym zakresie ograniczy nasze inwestycje i ryzyko związane z budowaniem własnej pozycji, wzmacniając plany realizacji naszych celów, w tym przede wszystkim rosnących wartości EBITDA i poziomu transferu do końca strategii COMP 2025 Next Generation" - napisano. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Comp zakłada wzrost EBITDA za 2023 rok do 110 mln zł. To więcej niż w zeszłym roku (74,1 mln zł), ale mniej niż w rekordowym 2021 r., kiedy Comp wypracował 119,8 mln zł EBITDA. Biorąc pod uwagę wyniki po pierwszych trzech kwartałach (skumulowana EBITDA wyniosła 80,3 mln zł), zapowiadana wysokość EBITDA, w naszej ocenie, jest realna do osiągnięcia. Jednocześnie Comp informuje, że dokona jednorazowego odpisu w wysokości 69 mln zł z tytułu zaniechania działalności przejętej w 2014 r. spółki JNJ Ltd. Odpis ten będzie miał nie tylko wpływ na wynik netto, ale także na zmiany w bilansie (spadek kapitału własnego oraz aktywów w pozycji wartości niematerialne i prawne). Biorąc pod uwagę dotychczasowe wyniki po trzech kwartałach (skumulowany wynik netto to 17,5 mln zł) oraz zapowiadany odpis, rok 2023 Comp zakończy stratą netto. Natomiast z operacyjnego punktu widzenia, odpis wynika ze zmiany strategii działania, którą Comp uważa za kluczową w swoim rozwoju, co należy postrzegać pozytywnie. W 2023 r. akcje Spółki znajdowały się w trendzie wzrostowym, osiągając stopę zwrotu na poziomie 67 proc. Obecnie kurs akcji (70 zł) dobił do bardzo silnego oporu, którego przebicie wydaje się mało realne bez istotnych bodźców fundamentalnych. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**GRUPA AZOTY SA**

**Grupa Azoty ma umowę finansowania projektu Polimery Police.** Grupa Azoty Polyolefins podpisała z instytucjami finansowymi umowę dotyczącą finansowania projektu Polimery Police. Strony uzgodniły dalsze warunki, na jakich instytucje finansowe będą udzielać finansowania na realizację projektu Polimery Police - poinformowała Grupa Azoty w komunikacie.

Umowa - powiązaną z dotychczasową umową o finansowanie projektu - będzie obowiązywać do 28 lutego 2024 roku.

Jednym z kluczowych warunków porozumienia jest wnoszenie przez Grupę Azoty oraz Grupę Azoty Zakłady Chemiczne Police pożyczki wspierającej do Grupy Azoty Polyolefins.

W dniu kończącym obowiązywanie podpisanej 15 grudnia umowy zaangażowanie finansowe Grupy Azoty oraz Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police, poprzez udzielenie kolejnych transz pożyczki wspierającej, musi wzrosnąć do wartości 105 mln euro. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ALLEGRO.EU SA**

**Allegro zakończyło program skupu akcji własnych.** Allegro eu zakończyło program skupu akcji własnych ogłoszony 27 listopada 2023 roku - poinformowała spółka w komunikacie. W ramach programu skupiono 2.172.523 akcje, stanowiące 0,21 proc. kapitału zakładowego Allegro. Na skup akcji w dniach 11-15 grudnia 2023 r. przeznaczono 67,6 mln zł. Jak poinformowano w chwili uruchomienia programu, jego celem jest realizacja nagród przyznanych w ramach pracowniczego programu motywacyjnego Allegro. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**COMARCH SA**

**Prezes Comarchu Janusz Filipiak nie żyje.** Prezes Comarchu profesor Janusz Filipiak nie żyje - poinformowała spółka w komunikacie. Janusz Filipiak był współzałożycielem Comarchu, jednym z głównych akcjonariuszy i wieloletnim prezesem zarządu spółki. Był profesorem doktorem habilitowanym w zakresie nauk technicznych. Zajmował się nowoczesnymi technologiami przez ponad 40 lat. Był redaktorem i autorem czasopism, konsultantem instytucji krajowych oraz zagranicznych. W 1976 roku rozpoczął pracę w Instytucie Informatyki i Automatyki Wydziału Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki AGH. W 1993 r. wraz z żoną Elżbietą założył firmę informatyczną Comarch. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**COSMA SA**

**Zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy nabycia udziałów.** Zarząd Cosma S.A. z siedzibą w Warszawie ("Cosma") informuje, iż w dniu dzisiejszym zawarł przedwstępną warunkową umowę nabycia 100% udziałów spółki, prowadzącej działalności w zakresie dystrybucji towarów z branży farmaceutycznej. Strony ustaliły, że umowa przyrzeczona zostanie podpisana do 31 stycznia 2024 r., pod warunkiem m.in. pozytywnego wyniku badania due diligence tej spółki oraz jej przygotowania pod względem organizacyjnym i prawnym do tej transakcji. Niniejsza warunkowa przedwstępna umowa obowiązuje do 31 stycznia 2024 r., a o ewentualnym nabyciu udziałów tej spółki, Zarząd poinformuje w drodze odrębnego komunikatu. (ESPI RB NR 26/23)

**Informacja dnia**  
**WASKO SA**

**Informacja o zawarciu aneksu do umowy przez spółkę zależną FONON sp. z o.o.** Zarząd WASKO S.A. informuje, iż w dniu 15 grudnia 2023 r. spółka zależna FONON Sp. z o.o. (FONON) zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) aneks do umowy z dnia 26 marca 2018 r. o udzielenie gwarancji (Umowa), na zabezpieczenie kontraktu na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach Projektu "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS Część 1 zamówienia" (Kontrakt) - w ramach którego Bank Gospodarstwa Krajowego wydłużył termin ważności gwarancji należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek do łącznej maksymalnej wysokości 61,7 mln PLN) odpowiednio:

- do dnia 30 kwietnia 2024 r. włącznie, kwota 61,7 mln w zakresie roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy (w tym z tytułu kar umownych) do kwoty 61,7 mln zł, na żądanie złożone w okresie od dnia wystawienia Gwarancji

- w okresie od dnia 1 maja 2024r. do dnia 16 kwietnia 2029r. włącznie, kwota 18,5 mln PLN w zakresie roszczeń z tytułu nieusunięcia wad i usterek (w tym z tytułu kar umownych) na żądanie złożone w okresie od dnia 1 maja 2024r. do dnia 16 kwietnia 2029r. włącznie. (...) (ESPI RB NR 36/23)

**Informacja dnia**  
**WAT SA**

**Sprzedaż udziałów ACKERMAN Sp. z o.o.** Zarząd WAT S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w nawiązaniu do komunikatu ESPI nr 33/2023 z dnia 28 listopada 2023 roku, informującego o trudnościach finansowych spółki zależnej ACKERMAN Sp. z o.o. ("ACKERMAN"), po przeanalizowaniu sytuacji finansowej ACKERMAN, sytuacji gospodarczej na rynku materiałów budowlanych oraz biorąc pod uwagę plany inwestycyjne związane z rozwojem produktów i usług Smart Home, w celu zabezpieczenia interesów Spółki, podjęła decyzję o sprzedaży posiadanych udziałów w ACKERMAN. Spółka dokonała w dniu 14 grudnia 2023 roku zbycia 50% udziałów ACKERMAN na rzecz osoby fizycznej, po cenie równej wartości nominalnej sprzedawanych udziałów, t.j. za cenę łączną 2.500 zł. (ESPI RB NR 36/23)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Widoczna realizacja zysków i duża zmienność na ostatniej sesji. Pomimo tego, WIG20 zakończył sesję wzrostem o 0,34proc. i zamknął się na poziomie 2320,45pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,31proc. i zamknął sesję na 77647,10pkt., mWIG40 wzrósł o 0,01proc. i zakończył notowania na poziomie 5759,63pkt., sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,87proc., i na koniec sesji zanotował 22775,60pkt. Obroty na rynku były dużo wyższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 3,95mld zł. wobec 1,65mld zł. Na najpłynniejszej obecnie serii kontraktów FW20H2420 LOP osiągnęła 65742 wobec 48326 pozycji na poprzednim zamknięciu, przy obrotach 55269 kontraktów. (T. Czarnecki)

**Dane makro****18.12.2023****KALENDARIUM**

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
2:30	Singapur	Eksport	lis	55,69 mld	58,14 mld (R)
2:30	Singapur	Import	lis	49,41 mld	51,95 mld
2:30	Singapur	Bilans handlu zagranicznego	lis	6280 mln	6190 mln (R)
9:00	Czechy	PPI m/m	lis		-0,1%
9:00	Czechy	PPI r/r	lis		0,2%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	gru		87,3
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI r/r	lis		8,00%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	lis		0,00%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	lis		-0,8%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	gru		3400,00%
22:45	Nowa Zelandia	Eksport	lis		5,55 mld
22:45	Nowa Zelandia	Import	lis		6,42 mld
22:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	lis		-870 mln

Na podstawie :stooq.pl

**Informacje ze  
spółek****18.12.2023****OXYGEN** - WZA:**SKARBIEC** - WZA:**WIELTON** - NWZA: Wieluń. W sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.**AIRWAY** - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. zmiany statutu spółki, upoważnienia zarządu spółki do podwyższenia kapitału zakładowego spółki, sytuacji oraz strategii rozwoju spółki.**HELIO** - WZA:**DOMDEV** - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 5,50 PLN na akcję.**KLABATER** - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 1.030.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki KLABATER S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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	49,11	61 388	8,9	7,5	7,6	1,3	1,2	1,1	4,9	7,7	8,0	0,8	1,4	1,6
Santander Polska	503,00	51 401	10,5	10,5	9,3	1,6	1,6	1,5	4,8	7,0	6,6	1,0	1,7	1,7
PEKAO	146,15	38 360	6,2	7,2	8,0	1,3	1,2	1,2	6,8	10,4	9,4	1,1	2,0	1,7
ING	258,50	33 631	7,9	8,9	8,9	2,1	1,7	1,5	1,5	6,2	5,3	1,0	1,7	1,5
mBank	530,40	22 524	18,3	8,3	7,3	1,6	1,4	1,3	0,0	3,7	5,2	-0,1	0,1	1,0
Bank Millennium	8,03	9 741	11,7	9,2	5,6	1,4	1,3	1,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	0,5
Alior Bank	75,08	9 802	5,0	5,9	6,7	1,1	0,9	0,8	0,0	4,3	6,0	1,0	2,1	1,9
Bank Handlowy	100,80	13 170	5,7	7,4	8,9	1,4	1,3	1,3	8,9	11,1	11,6	2,3	3,1	2,5
BNP Paribas	83,20	12 287	6,6	6,4	5,7	0,9	0,8	0,7	0,0	1,1	5,2	0,2	0,9	1,1
<b>Mediana</b>	-	<b>22 524</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	47,76	41 242	8,0	8,7	8,7	1,8	1,7	1,6	6,2	6,8	7,2	18,1	19,9	16,7
KRUK	480,00	9 273	10,1	9,0	7,7	2,4	2,0	1,7	3,1	3,2	3,6	27,1	26,6	25,3
GPW	41,22	1 730	11,3	11,3	11,0	1,7	1,6	1,5	6,7	7,0	7,2	14,2	14,8	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>9 273</b>	<b>10,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,8</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	4,40	2 917	25,4	9,2	8,5	0,5	0,5	0,5	55,3	14,3	14,2	4,8	4,5	5,8
Dom Development	155,00	3 983	8,8	9,1	7,5	2,8	2,6	2,3	7,6	7,5	6,6	29,7	32,1	30,1
Echo Investment	4,25	1 754	26,6	35,4	10,6	0,9	0,9	0,8	16,5	19,5	7,2	7,5	5,6	4,1
Atal	57,80	2 498	7,6	9,9	6,9	1,5	1,5	1,4	7,3	9,5	6,7	26,1	20,9	17,5
Develia	4,71	2 108	8,4	9,3	7,0	1,5	1,4	1,3	7,5	7,1	6,4	13,2	16,8	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 498</b>	<b>8,8</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,6</b>	<b>9,5</b>	<b>6,7</b>	<b>13,2</b>	<b>16,8</b>	<b>16,7</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	597,00	15 241	24,1	21,2	20,1	10,5	9,4	9,0	15,1	12,9	11,8	37,2	45,4	48,1
Unibep	9,02	316	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	34,60	229	-	12,7	8,1	0,7	0,7	0,7	17,0	5,4	4,2	13,8	6,0	5,9
Prochem	29,80	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>272</b>	<b>24,1</b>	<b>16,9</b>	<b>14,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>16,1</b>	<b>9,1</b>	<b>8,0</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	123,30	24 660	17,7	17,7	13,3	0,7	0,7	0,7	5,8	5,7	5,1	18,8	5,5	5,4
JSW	44,53	5 228	3,4	2,5	5,9	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,7	63,4	9,2	11,1
Bogdanka	34,22	1 164	2,0	2,1	3,8	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,6	5,1	12,2	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>5 228</b>	<b>3,4</b>	<b>2,5</b>	<b>5,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</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	62,24	72 257	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	114,00	935	8,8	7,0	6,9	1,3	1,2	1,1	6,2	5,7	5,8	61,2	38,5	27,0
MOL	31,82	26 251	4,3	4,2	4,9	0,6	0,5	0,5	3,0	2,8	3,1	24,1	14,3	12,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 593</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>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</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	75,65	6 279	12,4	12,8	11,2	0,9	0,9	0,8	4,8	4,5	4,2	7,2	7,1	7,0
ComArch	188,00	1 529	14,3	14,4	13,5	1,1	1,1	1,1	6,6	5,5	5,1	8,6	8,1	7,6
Text	110,40	2 843	16,6	15,6	15,3	16,0	15,3	15,1	14,1	12,2	11,4	-	95,7	97,1
Asseco BS	49,60	1 658	17,2	15,4	14,2	4,4	4,1	3,9	11,6	10,3	9,6	23,7	24,5	25,5
Asseco SEE	47,00	2 439	11,6	11,8	10,9	2,0	1,8	1,6	7,7	7,0	6,6	17,9	17,5	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 439</b>	<b>14,3</b>	<b>14,4</b>	<b>13,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</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	12,83	8 202	31,0	22,3	10,3	0,5	0,5	0,4	6,3	6,1	5,5	5,8	2,3	2,0
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	118,00	3 457	22,2	17,3	13,9	3,6	3,2	2,8	9,4	8,4	7,6	21,7	16,5	18,4
Agora	11,50	536	8,2	18,9	10,7	0,7	0,7	0,7	11,1	8,7	7,6	-6,6	-6,6	-3,6
ATM GRUPA	3,54	298	9,8	8,0	7,5	1,0	0,9	0,9	5,0	4,9	4,6	-	10,0	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>3 457,3</b>	<b>12,1</b>	<b>17,3</b>	<b>10,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
Producenci gier wideo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	114,40	11 430	26,8	47,1	64,4	4,8	4,5	4,3	17,0	29,6	44,0	16,3	19,2	11,4
Playway	382,00	2 521	16,6	13,5	12,4	5,4	4,5	3,8	13,1	11,6	11,9	-	33,4	36,5
TEN Square Games	101,10	742	18,9	9,5	10,1	2,4	2,4	2,2	8,5	5,8	6,4	27,5	14,3	23,8
11 bit studios SA	572,00	1 383	-	7,9	8,6	6,2	3,3	2,8	264,3	5,7	6,5	11,1	1,2	50,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 952</b>	<b>18,9</b>	<b>11,5</b>	<b>11,2</b>	<b>5,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>15,0</b>	<b>8,7</b>	<b>9,2</b>	<b>16,3</b>	<b>16,7</b>	<b>30,2</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	15980,00	29 646	25,7	17,7	14,5	7,7	5,9	5,0	13,4	8,8	7,6	35,0	32,7	36,4
CCC	58,88	4 055	-	-	33,8	4,1	5,0	4,6	11,8	8,8	6,7	-11,6	-21,6	-13,8
Monnari Trade	5,60	171	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	31,20	592	26,4	16,0	11,1	2,7	2,2	1,9	13,0	10,1	7,7	10,6	11,9	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 324</b>	<b>26,1</b>	<b>16,9</b>	<b>14,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>13,0</b>	<b>8,8</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	34,27	36 220	40,1	27,1	19,9	3,7	3,2	2,8	17,0	14,3	11,9	-7,2	8,9	11,8
Dino Polska	458,40	44 942	30,7	23,8	19,1	8,0	6,0	4,7	19,9	16,2	13,3	31,3	30,1	28,6
Inter Cars	600,00	8 501	9,9	9,1	8,1	1,8	1,5	1,3	7,7	7,0	6,4	22,5	20,3	18,4
Eurocash	16,05	2 234	23,0	14,0	9,8	2,8	2,6	2,3	4,8	4,5	4,3	3,3	12,0	18,1
Neuca	860,00	3 809	22,7	17,9	15,6	3,9	3,4	3,1	11,6	10,1	9,0	14,4	16,2	18,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 809</b>	<b>22,7</b>	<b>14,0</b>	<b>9,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</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	12,2	10,5	9,8	1,8	1,5	1,4	6,7	6,2	5,8	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	42,3	36,3	36,3	1,4	1,3	1,3	17,7	16,7	15,8	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>1,4</b>	<b>1,3</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	8,67	19 462	5,4	6,1	5,3	0,3	0,4	0,4	2,2	2,6	2,5	6,8	6,3	5,5
Enea	8,81	4 664	5,1	3,2	4,0	0,3	0,3	0,3	1,6	2,1	2,2	7,5	6,9	9,0
Tauron	3,90	6 831	2,7	4,2	3,6	0,4	0,4	0,4	3,1	4,0	3,7	2,8	13,9	9,1
Onde	15,72	857	26,6	28,6	23,8	2,5	2,3	2,1	15,6	17,4	15,6	1,6	5,8	7,1
Polenergia	81,00	6 255	19,9	15,3	16,0	1,5	1,4	1,3	12,2	10,1	9,8	7,4	7,6	9,2
ZE PAK	21,30	1 083	-	-	-	-	-	-	0,5	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 460</b>	<b>5,4</b>	<b>6,1</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>3,7</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	24,42	2 422	-	-	6,9	0,3	0,3	0,3	-	13,0	6,7	18,1	-11,3	-3,4
Ciech	53,00	2 793	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,7	3,0	4,9
PCC Rokita	91,10	1 809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	13,9	13,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 422</b>	-	-	<b>6,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>13,0</b>	<b>6,7</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	738,50	7 127	12,4	14,7	14,2	3,7	3,8	3,7	8,9	8,5	8,3	37,0	29,0	26,9
Grenovia	3,51	2 017	8,2	9,0	7,6	1,0	0,9	0,8	5,1	5,1	3,8	9,6	12,4	11,5
Stalprodukt	217,00	1 172	11,7	23,2	17,1	0,3	0,3	0,3	1,4	1,8	1,6	13,6	6,7	3,8
Wielton	9,30	561	7,2	7,2	6,0	0,9	0,8	0,7	5,4	5,3	4,7	18,0	15,7	13,8
Mangata Holding	88,50	591	11,0	10,8	9,0	1,1	1,0	1,0	6,5	6,1	5,6	-	9,9	9,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 172</b>	<b>11,3</b>	<b>12,6</b>	<b>8,9</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	4,58	322	41,6	28,6	15,8	2,1	1,9	1,7	13,7	8,5	5,3	6,8	6,2	6,7
Ryvu Therapeutics	62,70	1 450	-	-	37,8	5,8	8,4	6,8	-	-	16,1	-7,5	-32,4	-31,4
Captor Therapeutics	107,50	448	-	-	29,6	8,0	13,2	6,1	-	-	16,2	-	-100,7	-86,0
Celon Pharma	15,98	816	-	-	60,1	1,8	1,8	1,8	24,4	27,9	14,6	-7,1	-2,7	-2,1
Molecure	21,60	364	-	18,4	22,6	2,2	2,0	1,8	-	13,3	15,0	-11,4	-11,6	3,5
Selvita	62,10	1 140	80,6	34,3	20,4	3,9	3,5	3,0	18,7	13,5	11,0	17,0	11,7	13,5
<b>Mediana</b>	-	<b>632</b>	<b>61,1</b>	<b>28,6</b>	<b>26,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>18,7</b>	<b>13,4</b>	<b>14,8</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 (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 prognozowanego rocznego zysku netto przypadający 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)**.