

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 989,8	↓ -0,57%	-	0,15%	-0,82%
WIG20	1 707,3	↓ -0,69%	-0,12%	0,04%	-4,73%
mWIG40	4 403,0	↓ -0,57%	0,00%	-0,50%	5,99%
sWIG80	19 736,8	↑ 0,27%	0,84%	2,04%	12,81%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	1 732	0,0	↓ -0,57%	0,12%	-4,63%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	100 220,6	↓ -0,77%	-0,20%	-8,67%
BUX (WĘGRY)	41 962,5	↓ -0,45%	0,12%	-4,18%
CAC 40 (FRANCJA)	7 131,1	↑ 0,26%	0,83%	10,15%
DAX (NIEMCY)	15 216,2	↑ 0,14%	0,71%	9,28%
DIJA (USA)	32 030,1	↓ -1,63%	-1,07%	-3,37%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 195,7	↑ 0,34%	0,92%	10,60%
FTSE 100 (GB)	7 566,8	↑ 0,41%	0,99%	1,54%
ISE 100 (TURCJA)	5 012,5	↑ 0,23%	0,80%	-9,01%
MERVAL (ARGENTYNA)	224 914,6	↓ -1,69%	-1,13%	11,30%
MSCI EM	961,5	↑ 0,95%	1,53%	0,53%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 670,0	↓ -1,60%	-1,04%	11,50%
PX (CZECHY)	1 328,7	↓ -1,18%	-0,61%	10,56%
RTS (ROSJA)	985,5	↑ 0,56%	1,14%	1,59%
S&P 500	3 937,0	↓ -1,65%	-1,09%	2,54%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 419,6	↓ -0,17%	0,40%	5,08%
HANG SENG (HONG KONG)	19 969,0	↑ 1,87%	2,46%	0,95%
BSE 30 (INDIE)	58 367,2	↑ 0,26%	0,84%	-4,07%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 383,1	↑ 0,61%	1,19%	6,56%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 445,2	↑ 0,26%	0,84%	11,52%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	290,7	↑ 0,13%	0,70%	3,85%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 128,0	↓ -0,27%	0,30%	9,06%
CAC40 Futures	7 138,5	↓ -0,13%	0,44%	9,97%
DAX Futures	15 344,0	↓ -0,27%	0,30%	9,69%
S&P500 Futures	3 997,8	↑ 0,69%	1,27%	2,64%
DIJA Futures	32 310,0	↓ -0,96%	-0,39%	-2,53%
NASDAQ Futures	12 814,3	↑ 0,84%	1,42%	15,04%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6807	-0,0068	↓ -0,15%	0,43%	-0,02%
CHF	4,6860	-0,0203	↓ -0,43%	0,14%	-0,85%
USD	4,2850	-0,0326	↓ -0,76%	-0,19%	-2,14%
EUR/USD	1,0924	0,0068	↑ 0,62%	1,20%	2,06%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	70,4	↓ -0,72%	-0,15%	-12,53%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 875,0	↑ 0,71%	1,29%	5,92%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 949,4	↓ -0,16%	0,41%	6,50%
SREBRO (USD za uncję)	23,1	↑ 1,49%	2,07%	-4,36%
PLATYNA (USD za uncję)	999,1	↑ 1,11%	1,69%	-7,96%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,2	↑ 2,07%	2,66%	-50,09%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	176,6	↑ 1,47%	2,05%	-56,32%
CYNK (USD za tonę)	2 881,3	↑ 0,11%	0,68%	-3,15%
ŻELAZO (CNY za tonę)	854,0	↓ -2,01%	-1,45%	-0,12%
CYNA (USD za tonę)	23 395,0	↑ 1,55%	2,13%	-5,70%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 286,5	↑ 0,88%	1,46%	-3,85%
OLÓW (USD za tonę)	2 116,0	↑ 1,03%	1,61%	-7,72%
NIKIEL (USD za tonę)	22 461,0	↓ -0,24%	0,33%	-27,82%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
ORANGEPL	6,7	↑ 1,5%	9 944 017	BUDIMEX	317,0	↑ 3,8%	4 108 152	COGNOR	9,6	↑ 11,8%	12 521 314	
KETY	507,0	↑ 1,2%	6 571 721	DEVELIA	3,1	↑ 3,1%	496 179	WITTCHEN	29,8	↑ 4,9%	2 094 946	
PEPCO	41,4	↑ 1,0%	11 071 367	BUMECH	34,5	↑ 1,5%	2 655 935	RAWLPLUG	17,4	↑ 4,8%	48 166	
ASSECOPOL	75,5	↑ 0,6%	2 680 634	DOMDEV	119,8	↑ 1,0%	371 023	MOLECURE	21,5	↑ 4,6%	215 465	
ALLEGRO	26,3	↑ 0,6%	50 182 400	BENEFIT	1105,0	↑ 0,9%	1 931 000	PCCROKITA	137,0	↑ 4,4%	1 366 133	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
CDPROJEKT	112,8	↓ -3,2%	90 198 981	GRUPRACUJ	56,4	↓ -4,4%	72 319	BORYSZEW	6,7	↓ -5,8%	928 600	
CYFRPLSAT	15,9	↓ -3,0%	7 449 954	PEP	79,5	↓ -4,2%	84 060	SPYROSOFT	556,0	↓ -3,1%	191 710	
MBANK	281,2	↓ -2,4%	5 605 859	BOGDANKA	38,7	↓ -3,3%	2 325 133	POLIMEXMS	4,5	↓ -2,8%	1 269 760	
PEKAO	81,2	↓ -1,8%	43 782 371	MOBRUK	310,5	↓ -3,0%	245 405	VRG	3,3	↓ -2,7%	97 404	
JSW	46,7	↓ -1,7%	41 549 486	BIOMEDLUB	5,6	↓ -2,9%	1 107 423	CLNPHARMA	14,7	↓ -2,7%	310 703	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
DINOPL	414,7	↑ 0,1%	138 788 455	XTB	34,9	↑ 0,8%	7 310 413	COGNOR	9,6	↑ 11,8%	12 521 314	
PKOBP	27,6	↓ -1,5%	101 427 388	TAURONPE	2,0	↓ -0,9%	6 875 845	SCPFL	304,0	↓ -2,6%	4 227 571	
CDPROJEKT	112,8	↓ -3,2%	90 198 981	MILLENNIUM	4,0	↓ -2,1%	5 003 875	TORPOL	21,0	↑ 1,7%	2 767 911	
PKNORLEN	57,7	↓ -0,2%	83 754 061	BUDIMEX	317,0	↑ 3,8%	4 108 152	WITTCHEN	29,8	↑ 4,9%	2 094 946	
PZU	32,8	↓ -1,3%	67 384 942	ASBIS	26,9	↓ -1,1%	3 413 818	ECHO	3,3	↑ 3,7%	1 912 551	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
SBK0923	98,0	↑ 0,0%	740 096	FPC1140	55,7	↓ -0,7%	32 401	PEO1027	97,0	↑ 0,0%	19 487	
OK0724	92,9	↑ 0,0%	278 992	WZ0524	100,3	↓ -0,2%	29 414	WZ1126	98,0	↑ 0,0%	15 686	
ECH0923	100,3	↓ -0,2%	103 867	DS0725	94,5	↑ 0,1%	29 062	FPC0342	102,8	↓ -2,1%	14 184	
WZ0124	100,6	↑ 0,0%	65 012	PS0527	92,5	↓ -0,9%	29 042	OK1025	86,6	↓ 0,0%	13 680	
GHI1224	99,7	↑ 0,0%	54 237	PEO1027	97,0	↑ 0,0%	19 487	MCI0227	94,3	↑ 0,3%	13 574	

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
STS HOLDING SA**

**EBITDA skorygowana STS Holding w IV kw. 2022 r. wyniosła 83 mln zł; wzrost o 122 proc. rdr.** Skorygowana EBITDA STS Holding wyniosła w IV kwartale 2022 r. 83 mln zł, czyli wzrosła o 122 proc. rok do roku – poinformowała spółka w komunikacie prasowym. W IV kwartale 2022 r. grupa STS wygenerowała przychody na poziomie 167 mln zł, czyli o 43 proc. więcej niż przed rokiem. Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej od października do grudnia 2022 roku wyniósł 58 mln zł, czyli o 290 proc. więcej rok do roku. Grupa wygenerowała w IV kwartale historycznie najwyższy NGR w ujęciu kwartalnym, wyniósł on 200 mln zł, rok wcześniej było to 136 mln zł. Wartość zawartych zakładów przez klientów Grupy STS wyniosła w tym okresie 1,38 mld zł, gdy przed rokiem było to 1,218 mld zł. W IV kwartale 2022 roku liczba aktywnych klientów wyniosła 542 tys., gdy w IV kwartale 2021 roku było to 386 tys. Liczba rejestracji wyniosła 202 tys., a rok wcześniej było to 87 tys. Liczba klientów dokonujących pierwszego depozytu wyniosła 154 tys., a rok wcześniej było to 60 tys. Spółka potwierdza zamiar przeznaczania 100 proc. zysku na dywidendę. „Niebawem będziemy podejmować decyzję w zakresie wypłaty dywidendy. Zgodnie z obowiązującą polityką, akcjonariuszom będziemy wypłacać 100 proc. zysku STS Holding. Ze względu na strukturę Grupy będziemy dokonywać dwóch płatności, tak jak miało to miejsce w ubiegłym roku” – powiedział Mateusz Juroszek, prezes zarządu STS Holding, cytowany w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** IV kwartał 2022 należał do jednego z najlepszych w historii STS Holding. Wyniki (na wszystkich poziomach) były lepsze zarówno w ujęciu rocznym jak i kwartalnym. Przychody wyniosły rekordowe 167 mln zł (wzrost o 43 proc. r/r i 12 proc. k/k), skorygowany zysk EBITDA był większy niż rok temu o 122 proc. 17,2 proc. k/k i wyniósł 83 mln zł, zaś zysk netto ukształtował się na poziomie 58 mln zł (wzrost o 290 proc. r/r i 18,6 proc. k/k). Tak dobre wyniki to w znacznej mierze zasługa piłkarskich Mistrzostw Świata, które odbyły się na przełomie listopada i grudnia. Dzięki m. in. temu wydarzeniu STS wygenerował historycznie najwyższe NGR (wartość zakładów zawartych przez klientów, pomniejszona o wypłacone wygrane i podatek od gier) na poziomie 200 mln zł (rok wcześniej 136 mln zł). W tym czasie też notowania STS zaczęły rosnąć, po to, by z początkiem 2023 roku wejść w trend horyzontalny. Obecnie najbliższym oporem jest 18 zł. W naszej ocenie, dobre wyniki kwartalne oraz podtrzymanie zapowiedzi o wypłacie dywidendy stanowią impuls do wybicia notowań górą. Prognozowana stopa dywidendy (przy założeniu podtrzymania deklaracji o wypłacie całości wypracowanego zysku netto) wyniesie przy obecnym kursie dość atrakcyjne 6 proc. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
KGHM SA**

**Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w IV kw. 1,92 mld zł wobec konsensusu 1,87 mld zł.** Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w czwartym kwartale 2022 roku 1,92 mld zł wobec 2,6 mld zł w IV kwartale 2021 r. - podała spółka w raporcie rocznym. Wynik okazał się zgodny z konsensem PAP Biznes, który zakładał 1,872 mld zł skorygowanej EBITDA. Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 1,64 mld zł do 2 mld zł. Mediana wynosiła 1,87 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 8,151 mld zł wobec 8,195 mld zł oczekiwanych przez rynek i wobec 8,07 mld zł rok wcześniej. Strata netto grupy wyniosła 493 mln zł wobec ok. 1,39 mld zł w IV kwartale 2021 roku. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 573 mln zł, ale prognozy były w przedziale od 238 mln zł straty do 1,3 mld zł zysku. (...) (PAP Biznes)

**Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM w II wyniosła 62,1 tys. ton; więcej o11 proc. r/r.** Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lutym 2023 roku 62,1 tys. ton i była wyższa r/r o 11 proc. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 53,7 tys. ton, co oznaczało spadek r/r o 13 proc. - podała grupa w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników produkcyjnych i sprzedażowych. Spółka podała, że produkcja miedzi kształtowała się na poziomie założonym w budżecie na okres styczeń-luty 2023 roku, przy czym przekroczenie planu wystąpiło w KGHM Polska Miedź, natomiast plan nie został zrealizowany w KGHM International LTD. Produkcja srebra kształtowała się powyżej budżetu. Produkcja srebra płatnego wyniosła w lutym 122,3 tony (15 proc. więcej r/r). Sprzedaż srebra wyniosła w tym czasie 150,8 tony i była 27 proc. wyższa r/r. Na wynik ten miała wpływ wyższa sprzedaż srebra w KGHM Polska Miedź i KGHM International LTD oraz niższa w kopalni Sierra Gorda. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BENEFIT**  
**SYSTEMS SA**

**EBITDA Benefit Systems w IV kw. 2022 r. wyniosła 136 mln zł, zgodnie z szacunkami.** EBITDA grupy Benefit Systems w czwartym kwartale 2022 r. wyniosła 135,9 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu za 2022 r. Skonsolidowane przychody wyniosły w czwartym kwartale 562,3 mln zł. Benefit Systems szacował, że odnotował w czwartym kwartale 2022 roku 562,9 mln zł przychodów i 136 mln zł EBITDA. Zysk operacyjny grupy wyniósł w czwartym kwartale 2022 r. 74 mln zł. Szacunki zakładały, że grupa osiągnęła 74,1 mln zł zysku operacyjnego. Zysk netto w czwartym kwartale 2022 r., przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 64 mln zł. Benefit podał, że zysk brutto na sprzedaży wyniósł 177,4 mln zł (szacunek zakładał 177,9 mln zł). (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CD PROJEKT SA**

**Walne CD Projekt zdecyduje o nowym programie motywacyjnym i umorzeniu akcji.** Walne zgromadzenie CD Projekt, zwołane na 18 kwietnia, zdecyduje m.in. o wprowadzeniu nowego programu motywacyjnego na lata 2023-2027 oraz o umorzeniu akcji nabytych w zeszłym roku w ramach skupu akcji własnych - poinformował producent gier w komunikacie. Porządek obrad walnego zgromadzenia CD Projekt obejmuje uchylene uchwały z 20 grudnia 2022 roku w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego do 2027 roku, a także zmiany uchwały z grudnia 2022 roku w sprawie zaniechania realizacji programu motywacyjnego za lata 2020-2025. Akcjonariusze CD Projekt będą głosować nad uchwałami dotyczącymi wprowadzenia programu motywacyjnego A i B. W celu realizacji tych programów walne zgromadzenie ma zdecydować o emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii O i P. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CIECH SA**

**Pięciu akcjonariuszy nie odpowie na wezwanie na Ciech ogłoszone przez KI Chemisty.** Pięć funduszy będących akcjonariuszami Ciechu nie odpowie na wezwanie do sprzedaży akcji spółki, ogłoszone przez KI Chemisty. W ich ocenie, cena zaproponowana w wezwaniu na poziomie 49 zł za akcję nie odzwierciedla wartości godziwej akcji spółki. Oświadczenie złożyły: Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień", Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny, Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, NNLife Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CPD SA**

**Stopa redukcji ofert w skupie akcji własnych CPD wyniesie 77,66 proc.** W ramach skupu do 1.535.558 akcji własnych, ogłoszonego przez CPD, złożono oferty sprzedaży na łącznie 6.800.469 akcji - poinformowała spółka w komunikacie. Stopa redukcji ofert sprzedaży wyniesie 77,66 proc. Jak podała spółka w ramach skupu zostało złożonych 155 ofert sprzedaży. Akcje własne zostaną nabyte po cenie 29,90 zł za jedną akcję własną i za łączną cenę 45,9 mln zł. W komunikacie podano, że w związku z tym, że łączna liczba akcji spółki zaoferowanych do nabycia przez akcjonariuszy spółki w ramach skupu, przekroczyła łączną liczbę akcji, jaką spółka zamierza nabyć, spółka dokona redukcji ofert. Średnia ważona stopa redukcji złożonych ofert liczona z indywidualnych stóp redukcji wyniesie 77,66 proc. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ENEA SA**

**Enea miała w 2022 r. 45,3 mln zł zysku netto j.d., zgodnie z szacunkami.** Grupa Enea miała w 2022 roku 45,3 mln zł zysku netto jednostki dominującej oraz 30,1 mld zł przychodów - podała spółka w raporcie rocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W 2021 roku zysk netto jednostki dominującej wyniósł 1,69 mld zł, a przychody 21,3 mld zł. EBITDA spadła do 2,22 mld zł z 3,54 mld zł rok wcześniej. Na początku marca Enea szacowała, że w 2022 roku zysk netto jednostki dominującej wyniósł 45 mln zł, a wynik EBITDA 2.220 mln zł. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody szacowane były na 30,1 mld zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**GRUPA KĘTY SA**

**Grupa Kęty szacuje zysk netto j.d. w I kw. '23 na 125 mln zł, spadek o 29 proc. r/r.** Grupa Kęty szacuje, że zysk netto przypadający na akcjonariuszy j.d. w pierwszym kwartale 2023 r. wyniesie 125 mln zł, co oznacza spadek o 29 proc. r/r, a EBITDA spadnie o 28 proc. do 193 mln zł - podała spółka w komunikacie. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali zysku netto w przedziale 80-84,1 mln zł i 162-172,4 mln zł EBITDA. Według szacunków, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 1,35 mld zł (spadek o 10 proc. r/r), a skonsolidowany zysk operacyjny osiągnie 149 mln zł, co oznacza spadek o 35 proc. r/r. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali 120-126,6 mln zł EBIT oraz 1.179-1.265 mln zł przychodów. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** WIG20 zakończył wczorajsze notowania spadkiem o 0,69 proc. na poziomie 1707,29 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu sesji o 0,57 proc. kończąc notowania na poziomie 56989,76 pkt., Indeksy mniejszych spółek zachowały się podobnie, mWIG40 spadł o 0,57 proc. i zakończył notowania na poziomie 4403,00 pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,27 proc. na poziomie 19736,77 pkt. Obroty na rynku były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 0,88 mld zł wobec 1,26 mld zł we wtorek. LOP na serii FW20M2320 osiągnęła na zamknięciu wartość 37399 wobec 37191 pozycji poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 28947 wobec 38421 kontraktów poprzedniego dnia. Wczoraj popyt na GPW spasował i rynek osłabł w oczekiwaniu na decyzję FED. Wieczorem na giełdach amerykańskich indeksy zanotowały silne spadki po decyzji FED o podwyżce stóp o 0,25pp., stąd dziś rano spadki na otwarciu sesji na GPW są pewne. Możliwa jest obrona wsparcie dla WIG20 przy 1700 pkt. O dalszej koniunkturze na rynkach finansowych zadecyduje przebieg najbliższych sesji w USA.(T. Czarnecki )

**Dane makro****23.03.2023**

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
7:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	mar		82,5
7:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	mar		-30,5
8:30	Szwajcaria	Stopa procentowa	mar		1,00%
9:00	Norwegia	Stopa procentowa	mar		2,75%
12:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa	mar		4,00%
12:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	sty		0,1%
12:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	sty		2,5%
13:30	USA	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał		-217,1 mld
13:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	18.mar		1684 tys,
13:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	18.mar		192 tys,
15:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	mar		-19,00%
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lut		670 tys,
15:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	17.mar		1792 mld
16:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	sty		0,3%
16:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sty		-0,6%
23:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	lut		0,4%
23:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	lut		3,2%
23:30	Japonia	Inflacja CPI m/m	lut		0,4%
23:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	lut		4,3%
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	sty		185,6 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	sty		-2,66 mld
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	sty		-2,67 mld
	Filipiny	Stopa procentowa	sty		6,00%
	Turcja	Stopa procentowa	sty		8,5%
	Polska	Stopa bezrobocia	lut		5,5%

Na podstawie :stoq.pl

**Wydarzenia****w spółkach****23.03.2023**

**APLISENS** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki Aplisens poświęcona omówieniu wyników za 2022 rok.

**SERINUS** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja wynikowa Serinus Energy.

**STSHOLDING** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie online, na którym zostaną przedstawione wyniki finansowe za 2022.

**KGHM** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie z Zarządem KGHM Polska Miedź SA, poświęcone omówieniu wyników Grupy KGHM za 2022 r.

**NETWISE** - Raport roczny 2022:

**SEKO** - Raport roczny 2022:

**11BIT** - Raport roczny 2022:

**ACAUTOGAZ** - Raport roczny 2022:

**KETY** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**MWTRADE** - Raport roczny 2022:

**CIECH** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**XTB** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**ATAL** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**ARCHICOM** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**TOYA** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**DINOPL** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	27,56	34 450	5,6	5,4	5,3	0,9	0,8	0,7	6,9	9,2	10,6	0,8	1,4	1,5
Santander Polska	272,80	27 877	7,0	7,7	7,3	0,9	0,8	0,8	4,5	4,9	5,1	1,0	1,4	1,3
PEKAO	81,20	21 313	4,9	5,2	5,6	0,8	0,8	0,7	8,2	9,9	10,4	1,1	1,5	1,4
ING	157,00	20 426	7,1	6,6	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,1	1,2
mBank	281,20	11 932	6,5	6,0	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	0,4	0,6
Bank Millennium	3,97	4 821	1,9	2,4	3,5	-	-	-	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,1	-1,1
Alior Bank	34,29	4 477	3,8	4,5	4,3	0,6	0,5	0,5	1,5	6,6	12,3	1,0	1,3	1,1
Bank Handlowy	81,30	10 623	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	2,3	2,3
BNP Paribas	49,40	7 291	6,8	5,8	4,5	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	2,2	0,2	0,4	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>11 932</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>5,8</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,81	28 332	7,4	7,3	7,4	1,5	1,3	1,2	7,6	8,9	10,0	17,9	19,6	18,7
KRUK	302,00	5 834	7,1	6,5	-	1,6	1,4	-	5,0	5,5	-	27,1	24,1	22,5
GPW	36,50	1 532	15,6	15,1	-	1,4	1,4	-	7,7	8,0	-	14,2	10,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>5 834</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,6</b>	<b>8,0</b>	<b>10,0</b>	<b>17,9</b>	<b>19,6</b>	<b>18,7</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,20	4 110	22,1	10,0	-	0,7	0,7	-	25,3	18,7	-	4,8	3,7	5,5
Dom Development	119,80	3 067	8,6	9,2	8,8	2,0	1,9	1,9	6,9	7,4	7,0	29,7	26,2	23,7
Echo Investment	3,35	1 380	8,3	6,4	4,3	0,8	0,7	0,7	13,9	15,9	11,3	7,5	7,0	8,1
Atal	40,90	1 583	6,2	7,7	-	1,2	1,2	-	5,8	7,5	8,2	26,1	21,4	16,6
Develia	3,12	1 396	8,2	11,3	10,8	1,0	1,0	1,0	8,7	13,4	10,8	13,2	11,6	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 583</b>	<b>8,3</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>8,7</b>	<b>13,4</b>	<b>9,5</b>	<b>13,2</b>	<b>11,6</b>	<b>9,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	317,00	8 093	14,6	15,6	15,2	6,0	6,1	5,9	8,1	8,1	7,5	37,2	39,3	40,5
Unibep	7,40	260	9,6	14,2	-	-	0,7	-	5,6	6,5	-	7,4	7,4	7,4
MFO	36,50	241	7,1	6,0	-	0,7	0,6	-	4,6	4,2	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	30,80	73	19,3	13,4	11,4	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>250</b>	<b>12,1</b>	<b>13,8</b>	<b>13,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,5</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	118,65	23 730	10,0	8,7	9,6	0,7	0,6	-	4,9	4,4	4,2	18,8	8,6	7,7
JSW	46,68	5 481	2,1	2,4	-	0,3	0,3	-	0,5	0,8	1,0	63,4	14,6	11,3
Bogdanka	38,68	1 316	0,9	1,0	-	0,3	0,2	-	0,3	0,3	0,5	5,1	18,9	19,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 481</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>9,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>14,6</b>	<b>11,3</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	57,70	66 986	3,5	3,9	4,4	0,4	0,4	0,4	1,3	1,6	1,8	38,1	16,5	11,2
Unimot	103,60	849	4,7	6,5	-	1,1	1,0	-	3,3	4,2	4,5	56,0	34,0	24,5
MOL	29,90	24 531	3,7	3,9	4,2	0,5	0,5	0,4	2,2	2,3	2,4	24,1	17,5	13,0
Serinus	4,60	510	33,5	268,4	35,8	119,3	-	-	14,2	4,3	5,4	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>12 690</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>38,1</b>	<b>17,5</b>	<b>13,0</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	75,45	6 262	12,1	11,6	-	0,9	0,8	-	4,2	4,0	-	7,2	7,2	7,1
ComArch	139,60	1 135	11,2	10,0	-	0,9	0,8	-	3,6	3,3	-	8,6	8,2	8,5
LiveChat Software	145,00	3 734	22,0	18,5	14,7	21,2	17,9	14,1	18,3	15,7	12,6	-	106,2	104,6
Asseco BS	38,10	1 273	13,7	12,7	-	3,4	3,3	-	9,1	8,5	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	48,10	2 496	13,9	12,7	-	2,1	1,9	-	7,8	7,3	6,3	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 496</b>	<b>13,7</b>	<b>12,7</b>	<b>14,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>14,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>9,4</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	15,92	10 182	14,2	9,1	5,2	0,6	0,6	0,5	5,6	5,0	4,2	5,8	4,5	5,7
Orange Polska	6,71	8 806	11,3	10,1	9,7	0,6	0,6	0,6	4,6	4,7	4,4	5,3	5,3	5,3
Wirtualna Polska	98,60	2 888	16,1	13,1	10,6	2,8	2,4	2,1	7,4	6,5	5,7	21,7	19,2	18,8
Agora	5,40	252	-	-	-	0,4	-	-	25,2	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,17	267	7,4	6,0	5,1	0,9	0,8	0,8	4,2	4,1	3,5	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 888,1</b>	<b>12,7</b>	<b>9,6</b>	<b>7,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CD Projekt SA	112,78	11 365	30,1	40,7	41,1	4,7	4,4	4,0	18,7	26,0	21,8	16,3	18,3	11,9
Playway	420,00	2 772	15,6	14,9	10,9	5,3	4,9	4,6	11,5	10,9	7,9	29,9	33,7	33,0
TEN Square Games	115,50	847	8,1	8,2	6,8	2,0	1,9	1,5	5,5	5,5	5,0	27,5	28,1	26,0
11 bit studios SA	675,00	1 607	14,3	10,6	10,4	4,5	3,3	2,3	14,6	7,6	6,6	11,1	30,2	39,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 189</b>	<b>15,0</b>	<b>12,7</b>	<b>10,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>13,0</b>	<b>9,2</b>	<b>7,3</b>	<b>21,9</b>	<b>29,1</b>	<b>29,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
LPP	9285,00	17 217	14,9	13,4	10,3	4,6	3,8	3,1	8,1	6,6	5,6	35,0	31,0	30,1
CCC	36,59	2 008	-	-	40,1	2,4	3,9	3,0	9,6	7,3	5,7	-11,6	-32,8	-27,6
Monnari Trade	4,81	147	8,0	6,9	6,9	-	-	-	3,1	2,9	2,9	24,7	24,7	24,7
Answer.com	29,00	507	21,8	14,1	-	2,8	2,3	-	12,3	9,2	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 257</b>	<b>14,9</b>	<b>13,4</b>	<b>10,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>8,9</b>	<b>7,0</b>	<b>5,6</b>	<b>17,7</b>	<b>18,9</b>	<b>20,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allegro	26,27	27 760	31,4	21,7	16,7	2,7	2,4	2,3	14,1	11,7	9,4	-5,6	7,2	11,3
Dino Polska	414,70	40 657	26,7	20,8	17,0	7,2	5,4	4,2	17,5	14,2	12,0	31,3	30,3	28,9
Inter Cars	564,00	7 991	9,1	8,2	6,9	1,7	1,4	1,2	7,0	6,6	5,7	22,5	20,9	19,1
Eurocash	13,80	1 920	18,2	11,5	8,7	2,2	2,0	1,6	4,8	4,4	4,3	3,3	6,8	12,9
Neuca	615,00	2 765	18,7	15,7	12,9	2,8	2,5	-	9,4	8,5	7,3	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 765</b>	<b>18,2</b>	<b>11,5</b>	<b>8,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>14,4</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	454,00	681	16,7	13,0	-	-	-	-	8,6	6,9	6,3	5,1	5,3	6,1
MBW	10,95	1 226	39,0	33,4	-	1,4	1,3	-	15,9	14,7	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 226</b>	<b>27,9</b>	<b>23,2</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	-	<b>12,3</b>	<b>10,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	6,14	13 776	18,5	5,6	3,8	0,3	0,3	0,2	2,4	1,8	1,4	6,8	3,4	4,2
Enea	6,53	4 036	2,2	4,0	3,1	0,2	0,3	0,2	1,3	1,9	2,2	7,5	10,4	6,1
Tauron	1,95	3 418	5,1	2,4	1,4	0,2	0,2	0,2	4,9	4,0	3,4	2,8	5,1	7,8
Onde	13,46	741	10,4	4,1	-	2,0	1,4	-	7,6	3,5	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	79,50	7 009	17,6	15,5	-	1,6	1,4	-	13,8	11,5	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	22,75	1 156	10,3	11,2	-	1,3	1,2	-	10,2	10,1	19,0	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 727</b>	<b>10,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>6,2</b>	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>	<b>7,0</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	33,40	3 313	7,8	6,6	-	0,3	0,3	-	4,7	4,2	4,4	18,1	7,5	6,0
Ciech	52,75	2 780	7,7	9,7	10,6	0,9	0,9	0,8	4,1	4,6	4,5	15,7	13,2	9,5
PCC Rokita	137,00	2 720	-	-	-	-	-	-	3,6	4,9	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 780</b>	<b>7,7</b>	<b>8,2</b>	<b>10,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>15,7</b>	<b>13,2</b>	<b>9,5</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	507,00	4 893	10,9	9,4	7,5	2,7	2,6	2,4	7,3	6,4	5,8	37,0	25,7	27,7
Famur	3,68	2 115	8,6	8,6	-	1,0	0,9	-	3,5	3,4	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	265,50	1 482	4,8	5,8	-	0,4	0,3	-	1,8	2,1	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,61	459	7,8	4,7	-	0,7	0,6	-	5,6	5,2	5,7	18,0	14,0	14,3
Alumetal	82,20	1 285	7,2	9,1	-	1,6	1,7	-	6,2	6,8	6,5	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	109,00	728	8,1	7,5	-	1,2	1,1	-	5,8	5,5	-	19,7	18,3	17,1
Amica	80,80	628	9,8	6,7	-	0,5	0,5	-	4,8	4,1	-	-	2,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 383</b>	<b>8,1</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	5,59	392	69,8	32,9	-	3,1	2,9	-	18,2	11,1	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	63,40	1 466	-	-	63,4	5,7	7,1	10,2	-	-	39,4	-7,5	-33,7	-14,6
Captor Therapeutics	149,50	623	-	-	-	11,3	679,5	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,68	749	-	-	16,3	1,5	1,6	1,3	23,7	34,8	11,7	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	21,45	302	-	-	-	3,0	3,2	4,0	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	82,50	1 514	25,3	18,7	15,9	4,9	3,9	3,1	12,9	10,2	9,9	17,0	20,4	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>686</b>	<b>47,6</b>	<b>25,8</b>	<b>16,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>18,2</b>	<b>11,1</b>	<b>11,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>-11,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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