

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 502,5	↑0,85%	-	-1,42%	-1,67%
WIG20	1 687,0	↑1,00%	0,15%	-1,87%	-5,86%
mWIG40	4 378,6	↑0,31%	-0,54%	-1,12%	5,40%
sWIG80	19 835,6	↑1,22%	0,37%	0,77%	13,37%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	0	-1 710,0	↑1,18%	-1,84%	-100,00%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	99 670,5	↑0,85%	0,00%	-9,17%
BUX (WĘGRY)	42 096,7	↑0,66%	-0,19%	-3,88%
CAC 40 (FRANCJA)	7 078,3	↑0,90%	0,05%	9,34%
DAX (NIEMCY)	15 127,7	↑1,14%	0,29%	8,65%
DIJA (USA)	32 432,1	↑0,60%	-0,25%	-2,16%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 164,6	↑0,82%	-0,03%	9,78%
FTSE 100 (GB)	7 471,8	↑0,90%	0,05%	0,27%
ISE 100 (TURCJA)	4 997,8	↓-0,68%	-1,52%	-9,28%
MERVAL (ARGENTYNA)	233 739,4	↑6,60%	5,70%	15,66%
MSCI EM	964,0	↓-0,84%	-1,68%	0,80%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 768,8	↓-0,47%	-1,31%	12,44%
PX (CZECHY)	1 298,4	↑0,60%	-0,25%	8,05%
RTS (ROSJA)	1 001,9	↑2,47%	1,61%	3,29%
S&P 500	3 977,5	↑0,16%	-0,68%	3,59%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:21				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 518,3	↑0,15%	-0,69%	5,46%
HANG SENG (HONG KONG)	19 825,0	↑1,13%	0,28%	0,22%
BSE 30 (INDIE)	57 616,3	↓-0,07%	-0,91%	-5,30%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 379,3	↑0,87%	0,02%	6,39%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 411,9	↓-0,07%	-0,91%	10,45%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	292,2	↑0,45%	-0,39%	4,40%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:21				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 128,0	↑0,49%	-0,68%	9,06%
CAC40 Futures	7 141,5	↑0,69%	-0,48%	10,01%
DAX Futures	15 352,0	↑0,40%	-0,77%	9,75%
S&P500 Futures	4 017,3	↑0,25%	-0,92%	3,15%
DIJA Futures	32 560,0	↑0,29%	-0,88%	-1,78%
NASDAQ Futures	12 817,8	↑0,23%	-0,94%	15,07%

Waluty - kurs na godzinę: 08:21					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6849	-0,0015	↓-0,03%	-0,87%	0,07%
CHF	4,7333	-0,0084	↓-0,18%	-1,02%	0,15%
USD	4,3305	-0,0089	↓-0,21%	-1,05%	-1,11%
EUR/USD	1,0819	0,0021	↑0,19%	-0,65%	1,08%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,9	↑0,14%	-0,70%	-9,39%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 894,5	↓-0,42%	-1,26%	6,15%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 946,3	↓-2,38%	-3,20%	6,34%
SREBRO (USD za uncję)	23,2	↑0,17%	-0,67%	-4,11%
PLATYNA (USD za uncję)	979,0	↓-0,36%	-1,20%	-9,81%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,1	↑0,14%	-0,70%	-52,91%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	176,3	↑0,51%	-0,34%	-56,39%
CYNK (USD za tonę)	2 930,0	↑0,75%	-0,10%	-1,51%
ŻELAZO (CNY za tonę)	879,0	↑1,44%	0,59%	2,81%
CYNA (USD za tonę)	25 421,0	↑2,38%	1,52%	2,47%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 363,5	↑1,13%	0,28%	-0,61%
OLÓW (USD za tonę)	2 133,0	↑0,35%	-0,50%	-6,98%
NIKIEL (USD za tonę)	23843,0	↑1,60%	0,74%	-23,38%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ALIOR	35,7	↑ 4,7%	13 127 689	ASBIS	29,0	↑ 8,8%	15 233 609	TIM	48,7	↑ 28,3%	22 672 005
CDPROJEKT	114,1	↑ 3,1%	40 274 235	DOMDEV	127,0	↑ 5,8%	769 416	CIGAMES	3,3	↑ 18,5%	8 159 260
LPP	9585,0	↑ 2,6%	18 617 350	TSGAMES	117,5	↑ 4,1%	2 525 924	LUBAWA	3,2	↑ 8,9%	7 653 992
PEKAO	80,3	↑ 1,8%	27 379 565	CIECH	55,0	↑ 2,8%	2 910 233	ARCTIC	21,5	↑ 6,7%	1 357 041
KRUK	302,4	↑ 1,5%	4 131 296	EUROCASH	13,6	↑ 2,7%	2 228 461	NEWAG	18,8	↑ 5,6%	575 445

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KETY	534,0	↓ -1,3%	7 855 129	BENEFIT	1110,0	↓ -3,1%	2 026 990	BORYSZEW	6,3	↓ -5,4%	320 147
PGE	6,0	↓ -0,7%	4 572 841	ENEA	6,1	↓ -2,9%	5 214 025	RYVU	57,8	↓ -3,7%	603 716
ORANGEPL	6,7	↓ -0,5%	4 174 678	XTB	32,8	↓ -2,3%	3 598 822	PHOTON	12,1	↓ -3,5%	264 051
PEPCO	41,3	↓ -0,1%	8 571 133	BUMECH	33,1	↓ -2,3%	4 212 880	POLIMEXMS	4,3	↓ -2,8%	1 271 569
JSW	45,5	↑ 0,0%	17 440 206	BIOMEDLUB	5,2	↓ -1,7%	1 121 412	CAPTORTX	143,5	↓ -2,7%	37 891

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DINOPL	391,1	↑ 1,0%	138 829 177	ASBIS	29,0	↑ 8,8%	15 233 609	TIM	48,7	↑ 28,3%	22 672 005
PKOBP	27,1	↑ 1,3%	54 230 821	ENEA	6,1	↓ -2,9%	5 214 025	ATAL	42,4	↑ 5,5%	12 634 950
PKNORLEN	56,8	↑ 0,9%	53 659 532	BUMECH	33,1	↓ -2,3%	4 212 880	CIGAMES	3,3	↑ 18,5%	8 159 260
ALLEGRO	26,2	↑ 0,6%	49 812 347	TAURONPE	1,9	↓ -0,8%	4 042 842	LUBAWA	3,2	↑ 8,9%	7 653 992
KGHM	116,5	↑ 1,3%	43 239 523	MILLENNIUM	3,8	↓ -1,0%	3 670 709	SCPFL	195,0	↓ -2,0%	3 196 885

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KR10228	99,8	↓ -0,4%	752 849	GHS0124	96,0	↑ 0,1%	57 310	KRU0626	84,6	↑ 0,0%	24 449
KRU0827	98,9	↑ 0,1%	455 801	PEO1027	97,0	↑ 0,4%	47 308	WZ0524	100,5	↑ 0,2%	18 980
OK0724	92,9	↓ 0,0%	190 128	PCR1023	98,5	↑ 0,1%	36 042	WSD1123	99,0	↑ 1,0%	16 835
MCI0227	94,0	↓ -0,2%	189 120	KRU1127	100,4	↓ 0,0%	35 226	WZ0124	100,3	↓ -0,1%	13 765
ECH0926	99,0	↓ -0,8%	101 861	KRU0626	84,6	↑ 0,0%	24 449	DS1033	100,1	↓ -1,4%	11 505

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
EUROCASH SA**

**EBITDA Eurocashu w IV kw. '22 wyniosła 308,1 mln zł wobec konsensusu 280,2 mln zł.** Zysk EBITDA grupy Eurocash w czwartym kwartale 2022 roku wyniósł 308,1 mln zł wobec 270 mln zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Konsensus PAP zakładał 280,2 mln zł zysku EBITDA. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w IV kwartale, według wyliczeń PAP Biznes, 69,6 mln zł wobec 41,7 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek. Zysk netto wyniósł 79 mln zł wobec 35 mln zł zysku w IV kwartale 2021 r. Skonsolidowana sprzedaż grupy w IV kwartale 2022 r. wzrosła o 19,4 proc. rdr do 8,22 mld zł. Konsensus wyniósł 8,02 mld zł. W całym 2022 roku przychody grupy Eurocash wyniosły 30,86 mld zł i były o 17,4 proc. wyższe niż w 2021 r. Marża brutto na sprzedaży grupy Eurocash w 2022 roku zwiększyła się o 0,74 p.p. rdr. do 13,72 proc. EBIT wyniósł 403,7 mln zł wobec 97,5 mln zł zysku przed rokiem. EBITDA wyniosła 1 mld zł, co oznacza wzrost o 41,3 proc. rdr. EBITDA (przed MSSF) wzrosła o 62,8 proc. rdr do 570 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Eurocashu za IV kwartał są lepsze niż rok temu, wyższe niż w poprzednim kwartale, a na poziomie zysków Spółka pozytywnie zaskoczyła rynek. Przychody wzrosły o 19,4 proc. r/r do 8,222 mld zł (konsensus zakładał wartość o 2,5 proc. niższą). Wzrosty miały miejsce zarówno w segmencie detalicznym (plus 15,9 proc. r/r) jak i hurtowym (plus 19,7 proc. r/r). Zysk EBITDA był 10 proc. powyżej konsensusu i wyniósł 308 mln zł (wzrost o 14,2 proc. r/r i 8,1 proc. k/k). Największą poprawę Spółka odnotowała na poziomie zysku netto, który ukształtował się na poziomie 69,6 mln zł i był o 159,6 proc. wyższy r/r i 104,4 proc. k/k. Konsensus zakładał zysk na poziomie 41,7 mln zł. W skali roku zysk netto jednostki dominującej wyniósł 171 mln zł i wciąż jest daleki od celu jaki wyznaczony został w strategii na lata 2023-2025, w której jego docelową wartość ustalono na poziomie 1 mld zł. Niemniej jednak w wynikach Eurocashu widać poprawę r/r, co oceniamy pozytywnie. Notowania Spółki od początku roku poruszają się w wąskiej konsolidacji 13-15 zł. W krótkim okresie dobre i wyższe od oczekiwań wyniki historyczne mogą stanowić impuls do wzrostu kursu, natomiast w perspektywie najbliższego roku na wartość Spółki wpływać będzie sytuacja finansowa gospodarstw domowych, których dochód rozporządzalny z jednej strony znajduje się pod presją wysokiej inflacji, a z drugiej jest wzmocniany rosnącymi wynagrodzeniami. Jak pozują jednak ostatnie dane dotyczące sprzedaży detalicznej za luty, popyt w kategorii: żywność, napoje i wyroby tytoniowe (liczony w cenach stałych) spadł o 4,6 proc. r/r. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
GENOMTEC SA**

**NWZ Genomtec zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji.** Akcjonariusze spółki Genomtec zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 1,237 mln akcji serii M z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy - wynika z podjętych przez NWZ uchwał. Akcjonariusze zdecydowali także o zmianie statutu przewidującej upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z treścią statutu, zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego spółki przez emisję do 400 tys. nowych akcji. Genomtec to spółka technologiczna działająca w obszarze diagnostyki klinicznej. Obecnie dysponuje działającą platformą Genomtec ID wraz z certyfikowanym w 30 krajach Europy panelem diagnostycznym. Posiada patenty m.in. w Europie, USA, Japonii i Brazylii. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
NEUCA SA**

**Neuca miała w IV kw. 60,4 mln zł EBITDA wobec 62,4 mln zł konsensusu.** Neuca odnotowała w IV kw. 2022 roku 60,4 mln zł EBITDA oraz 2,95 mld zł przychodów wobec odpowiednio 60,1 mln zł i 2,68 mld zł przed rokiem – podała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał EBITDA na poziomie 62,4 mln zł oraz 2,974 mld zł przychodów. Zysk operacyjny grupy wyniósł w czwartym kwartale 2022 r. 31,7 mln zł, w porównaniu do 38 mln zł rok wcześniej i 38,7 mln zł oczekiwanych przez rynek. Zysk netto j.d. ukształtował się na poziomie ok. 14 mln zł, wobec ok. 25 mln zł przed rokiem, a skorygowany zysk netto w czwartym kwartale 2022 r. wyniósł 19,7 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk w wysokości 23,9 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 20,9-30,1 mln zł. W całym 2022 r. Neuca miała 11,23 mld zł przychodów, 241,3 mln zł zysku operacyjnego i 339,2 mln zł EBITDA. Zysk netto j.d. wyniósł 136,4 mln zł, a skorygowany zysk netto grupy 155,4 mln zł. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**CAPTOR THERAPEUTICS SA** **Captor Therapeutics ogłosił nowe cele molekularne oraz postępy w projektach badawczych.** Captor Therapeutics ujawnił cele molekularne oraz wyniki badań wspierających dalszy rozwój programów CT-01, CT-02 oraz CT-05 - podała spółka w komunikacie. W projekcie CT-01, w ramach wcześniejszych badań spółka ogłosiła dwa cele molekularne: białka GSPT1 i SALL4, a obecnie wskazany został trzeci. Jak podano, kandydat na lek, CPT-6281, skutecznie degradowuje również białko NEK7, zapewniając w ten sposób unikalny profil degradacji trzech białek i został opracowany jako pro-lek aktywowany przez enzym obecny w podwyższonych ilościach w stanach zapalnych w wątrobie, płucach i niektórych nowotworach przewodu pokarmowego, co daje dodatkowe potencjalne korzyści w leczeniu nowotworów tych narządów, a także zwiększa okno terapeutyczne dla kandydata na lek. W 2023 roku planowane jest rozpoczęcie badań klinicznych w kierunku raka wątrobowokomórkowego (HCC). Z kolei celem projektu CT-02 jest selektywna degradacja białka NEK7, która znajdzie istotne zastosowanie w leczeniu kilku chorób autoimmunologicznych. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**HUUUGE INC.** **EBITDA HUUUGE w 2022 roku wyniosła 82,3 mln USD, zgodnie z szacunkami.** Skorygowana EBITDA HUUUGE Inc. wzrosła do 82,3 mln USD, co oznacza wzrost o 27,9 proc. rok do roku, a skorygowany zysk netto wyniósł 64,6 mln USD w porównaniu z 41,1 mln USD w 2021 r. (+57,3 proc.) - poinformował wydawca gier w komunikacie. *"Nasza koncentracja na poprawie rentowności oraz silnych przepływach pieniężnych zaowocowała rekordową skorygowaną EBITDA HUUUGE. Aktywnie odpowiadaliśmy na wyzwania przed którymi stoi cała branża, koncentrując się na zmniejszeniu kosztów oraz wzroście wydajności"* - powiedział Anton Gauffin, założyciel i dyrektor generalny HUUUGE. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**MARVIPOL DEVELOPMENT SA** **Ocena Rady Nadzorczej wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2022.** Zarząd Marvipol Development S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że 24 marca 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku, o którym Spółka informowała Raportem bieżącym nr 4/2023 z dnia 24 marca 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła i popiera wniosek Zarządu Spółki z 24 marca 2023 r. do Walnego Zgromadzenia w sprawie powzięcia uchwały o podziale zysku za rok obrotowy 2022. (ESPI RB NR 6/23)
- Informacja dnia**  
**PCF GROUP SA** **Zmiana daty przekazania raportów rocznych za rok 2022.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 1/2023 z dnia 19 stycznia 2023 r., Zarząd PCF Group S.A. informuje o zmianie terminu publikacji skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu rocznego za 2022 rok. Skonsolidowany oraz jednostkowy raport roczny Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. oraz PCF Group S.A. za 2022 rok zostanie opublikowany 28 kwietnia 2023 r. Stanowi to zmianę terminu publikacji powyższych raportów, który w raporcie bieżącym nr 1/2023 z dnia 19 stycznia 2023 r. został określony na 27 kwietnia 2023 r. (ESPI RB NR 10/23)
- Informacja dnia**  
**RAINBOW TOURS SA** **Informacja o przychodach Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za miesiąc luty 2023 roku oraz w rachunku narastającym za okres miesięcy styczeń-luty 2023 roku.** Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Nr 1/2023 z dnia 13.01.2023 r. *"Terminy publikacji raportów okresowych w 2023 roku. Oświadczenie o przekazywaniu skonsolidowanych raportów kwartalnych zawierających kwartalną informację finansową Spółki"*, informuje, że jednostkowe łączne przychody Spółki ze sprzedaży za miesiąc luty 2022 roku wyniosły 199,3 mln PLN, (...) (ESPI RB NR 5/23)
- Informacja dnia**  
**AGORA SA** **NWZ Agory zdecydowało o wydzieleniu obszarów biznesowych i pomocniczych do spółek zależnych.** NWZ zdecydowało o wydzieleniu obszarów biznesowych i pomocniczych Agory (ZCP) do spółek zależnych. Osobnymi spółkami mają zostać Gazeta .pl, "Gazeta Wyborcza", Wydawnictwo Agora, a także obszary wspomagające – IT, HR, Administracja oraz Finanse - wynika z podjętych przez poniedziałkowe walne zgromadzenie uchwał. Wznowione po przerwie NWZ miało m.in. zdecydować na zbyciu zorganizowanych części przedsiębiorstwa, obejmujących zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności poszczególnych obszarów na rzecz spółek kapitałowych, w których Agorze przysługuje w chwili zbycia ZCP, bezpośrednio lub pośrednio, 100 proc. kapitału zakładowego, w zamian za udziały w spółkach. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Odbicie po silnych spadkach z końcówki tygodnia nie zmienia sytuacji technicznej indeksów na GPW. Nadal otwarte i równie prawdopodobne są dwa kierunki ruchu. Do końca bieżącego tygodnia rynek może zdecydować o wyborze tego, który będzie dominował przez 2-3 miesiące. Chwilowo podaź ma więcej argumentów i pomimo próby odbicia na wczorajszej sesji, skala tego ruchu nie jest przekonująca. WIG20 zakończył wczorajsze notowania wzrostem o 1,00 proc. na poziomie 1686,96 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu sesji o 0,85 proc. kończąc notowania na poziomie 56502,50 pkt., Indeksy mniejszych spółek zachowały się podobnie, mWIG40 wzrósł o 0,31 proc. i zakończył notowania na poziomie 4378,61 pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 1,22 proc. na poziomie 19835,63 pkt. Obroty na rynku były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 0,72 mld zł wobec 1,09 mld zł w piątek. LOP na serii FW20M2320 osiągnęła na zamknięciu wartość 36693 wobec 39053 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 27658 wobec 37475 kontraktów poprzedniego dnia. Dzisiejszy poranek zapowiada się dość spokojnie ale nie można wykluczyć, że przy braku zdecydowanego popytu rynek ponownie przetestuje minima z poprzedniego tygodnia. Spadek obrotów przy wzrostowych odbiciach pokazuje, że inwestorzy zachowują powściągliwość w zakupach wyczekując na efekty ruchów bankierów. (T. Czarnecki )

**Dane makro****28.03.2023**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	mar		103
9:00	Słowacja	Inflacja PPI m/m	lut		56,1%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI r/r	lut		20,8%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna m/m	lut		0,1%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna r/r	lut		3,00%
14:00	Węgry	Stopa procentowa	lut		13,00%
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	sty		-0,1%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r	sty		4,6%
16:00	USA	Indeks Conference Board	maj		102,9
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	mar		-16
17:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	24.mar		201,97 mld
23:00	Korea Południowa	Indeks zaufania konsumentów	mar		90,2
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	mar		104
	Węgry	Bilans obrotów kapitałowych	IV kwartał		0,52 mld
	Węgry	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał		-4,54 mld
	Węgry	Bilans obrotów finansowych	IV kwartał		-5,91 mld

*Na podstawie :stooq.pl***Wydarzenia****w spółkach****28.03.2023**

**HUUUGE** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja prasowa on-line Huuuge poświęcona omówieniu wyników za 2022 r.

**SYGNITY** - WZA:

**NEUCA** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja poświęcona wynikom Grupy NEUCA za 2022 rok.

**ARCTIC** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**TSGAMES** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**NEUCA** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**QUERCUS** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**BRAND24** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**VERCOM** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**R22** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**EUROCASH** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**VOXEL** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

*Na podstawie: infostrefa.com*

## 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	27,07	33 838	5,5	5,3	5,2	0,9	0,8	0,7	7,0	9,4	10,8	0,8	1,4	1,5
Santander Polska	272,20	27 816	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	80,30	21 076	4,9	5,2	5,6	0,8	0,8	0,7	8,2	10,0	10,6	1,1	1,5	1,4
ING	161,00	20 946	7,2	6,7	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,1	1,2
mBank	277,00	11 754	6,4	5,9	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	0,4	0,6
Bank Millennium	3,80	4 610	1,9	2,3	3,4	-	-	-	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,1	-1,1
Alior Bank	35,70	4 661	4,0	4,5	4,4	0,7	0,6	0,5	1,5	6,4	11,8	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	80,80	10 557	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3	2,3	2,3
BNP Paribas	48,40	7 144	6,7	5,7	4,4	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	2,2	0,2	0,4	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>11 754</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,0</b>	<b>5,7</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,12	27 736	7,2	7,2	7,3	1,4	1,3	1,2	7,8	9,1	10,2	17,9	19,6	18,7
KRUK	302,40	5 842	7,2	6,5	-	1,6	1,4	-	5,0	5,5	-	27,1	24,1	22,5
GPW	35,96	1 509	15,4	14,9	-	1,4	1,4	-	7,8	8,1	-	14,2	10,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>5 842</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>7,8</b>	<b>8,1</b>	<b>10,2</b>	<b>17,9</b>	<b>19,6</b>	<b>18,7</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,16	4 084	21,9	9,9	-	0,7	0,7	-	25,2	18,7	-	4,8	3,7	5,5
Dom Development	127,00	3 251	9,1	9,8	9,4	2,2	2,0	2,0	7,3	7,8	7,4	29,7	26,2	23,7
Echo Investment	3,32	1 368	8,2	6,3	4,3	0,8	0,7	0,7	13,9	15,9	11,3	7,5	7,0	8,1
Atal	42,40	1 641	6,5	8,0	-	1,3	1,2	-	6,0	7,8	8,4	26,1	21,4	16,6
Develia	3,10	1 387	8,2	11,2	10,7	1,0	1,0	1,0	8,6	13,4	10,8	13,2	11,6	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 641</b>	<b>8,2</b>	<b>9,8</b>	<b>9,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>8,6</b>	<b>13,4</b>	<b>9,6</b>	<b>13,2</b>	<b>11,6</b>	<b>9,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	314,00	8 016	14,5	15,4	15,1	6,0	6,1	5,8	8,0	8,0	7,4	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	35,00	231	6,8	5,8	-	0,7	0,6	-	4,4	4,0	-	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>245</b>	<b>12,0</b>	<b>13,8</b>	<b>13,3</b>	<b>3,3</b>	<b>0,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,4</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	116,45	23 290	9,9	8,5	9,4	0,7	0,6	-	4,9	4,4	4,2	18,8	8,6	7,7
JSW	45,46	5 338	2,0	2,3	-	0,3	0,3	-	0,5	0,7	1,0	63,4	14,6	11,3
Bogdanka	37,82	1 286	0,9	1,0	-	0,3	0,2	-	0,4	0,5	0,7	5,1	18,9	19,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 338</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>9,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>14,6</b>	<b>11,3</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	56,78	65 918	3,2	3,8	4,9	0,4	0,4	0,4	1,4	1,6	1,8	38,1	20,8	13,4
Unimot	101,00	828	4,6	6,4	-	1,1	1,0	-	3,2	4,1	4,4	56,0	33,7	22,6
MOL	30,20	24 825	3,7	3,9	4,2	0,5	0,5	0,4	2,2	2,4	2,5	24,1	17,5	13,9
Serinus	4,58	507	33,0	264,4	35,3	117,5	-	-	13,9	4,3	5,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>12 827</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>38,1</b>	<b>20,8</b>	<b>13,9</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	75,10	6 233	12,1	11,6	-	0,9	0,8	-	4,2	4,0	-	7,2	7,2	7,1
ComArch	132,60	1 078	10,7	9,5	-	0,8	0,8	-	3,4	3,1	-	8,6	8,2	8,5
LiveChat Software	141,00	3 631	-	-	-	-	-	-	18,1	15,5	-	-	-	106,2
Asseco BS	39,60	1 323	14,2	13,2	-	3,5	3,4	-	9,4	8,9	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	48,20	2 501	13,9	12,7	-	2,1	1,9	-	7,8	7,3	6,3	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 501</b>	<b>13,0</b>	<b>12,1</b>	-	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	-	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>13,3</b>	<b>12,1</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	15,80	10 105	14,1	9,0	5,2	0,6	0,5	0,5	5,6	5,0	4,2	5,8	4,5	5,7
Orange Polska	6,73	8 827	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	99,30	2 909	16,2	13,2	10,7	2,8	2,4	2,1	7,2	6,6	5,9	21,7	19,0	18,8
Agora	5,70	266	-	-	-	0,4	-	-	24,6	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,19	269	7,4	6,0	5,1	0,9	0,8	0,8	4,2	4,1	3,5	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 908,6</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	114,06	11 494	30,5	41,2	40,6	4,8	4,4	4,1	18,9	26,3	21,7	16,3	18,3	11,9
Playway	418,50	2 762	15,1	14,7	10,9	5,2	4,8	4,6	11,3	10,9	7,9	29,9	33,7	33,0
TEN Square Games	117,50	862	8,2	8,3	6,9	2,0	1,9	1,5	5,6	5,6	5,1	27,5	28,1	26,0
11 bit studios SA	673,00	1 602	14,3	10,6	10,4	4,5	3,3	2,3	14,5	7,5	6,6	11,1	30,2	39,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 182</b>	<b>14,7</b>	<b>12,6</b>	<b>10,6</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>12,9</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	9585,00	17 773	15,3	13,8	10,6	4,7	3,9	3,2	8,4	6,8	5,7	35,0	31,0	30,1
CCC	35,72	1 960	-	-	39,1	2,3	3,8	3,0	9,5	7,3	5,6	-11,6	-32,8	-27,6
Monnari Trade	4,90	150	8,2	7,0	7,0	-	-	-	3,2	3,0	2,9	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	29,95	524	22,5	14,6	-	2,9	2,4	-	12,5	9,4	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 242</b>	<b>15,3</b>	<b>13,8</b>	<b>10,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>9,0</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	26,16	27 649	31,1	21,5	16,7	2,8	2,5	2,3	14,0	11,6	9,4	-7,2	7,4	11,6
Dino Polska	391,10	38 343	25,0	19,6	16,0	6,8	5,1	3,9	16,5	13,4	11,3	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	13,61	1 894	18,0	11,3	8,6	2,2	2,0	1,6	4,7	4,4	4,3	3,3	6,8	12,9
Neuca	618,00	2 779	18,8	15,7	13,0	2,8	2,5	-	9,4	8,5	7,3	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 779</b>	<b>18,0</b>	<b>11,3</b>	<b>8,6</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	470,00	705	17,3	13,4	-	-	-	-	9,0	7,3	6,6	5,1	5,3	6,1
MBW	10,50	1 176	37,4	32,0	-	1,3	1,3	-	15,1	14,0	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 176</b>	<b>27,3</b>	<b>22,7</b>	-	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	-	<b>12,1</b>	<b>10,6</b>	<b>6,6</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	6,02	13 498	18,1	5,5	3,8	0,3	0,3	0,2	2,3	1,7	1,3	6,8	3,4	4,2
Enea	6,13	3 785	2,0	3,7	2,9	0,2	0,2	0,2	2,2	3,3	3,9	7,5	10,4	6,1
Tauron	1,88	3 300	4,9	2,3	1,3	0,2	0,2	0,1	4,9	4,0	3,4	2,8	5,1	7,8
Onde	13,34	734	10,3	4,1	-	1,9	1,4	-	7,5	3,5	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	78,20	6 894	17,3	15,3	-	1,6	1,4	-	13,6	11,3	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	22,70	1 154	10,2	11,2	-	1,3	1,2	-	10,2	10,1	19,0	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 543</b>	<b>10,3</b>	<b>4,8</b>	<b>2,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>6,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</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	33,68	3 341	7,9	6,6	-	0,3	0,3	-	4,7	4,2	4,4	18,1	7,5	6,0
Ciech	55,00	2 898	8,0	10,2	11,0	1,0	1,0	0,9	4,3	4,9	4,7	15,7	13,2	9,5
PCC Rokita	144,80	2 875	-	-	-	-	-	-	3,8	5,1	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 898</b>	<b>7,9</b>	<b>8,4</b>	<b>11,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</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	534,00	5 153	11,5	9,9	7,9	2,9	2,7	2,6	7,7	6,7	6,1	37,0	25,7	27,7
Famur	3,69	2 121	8,6	8,6	-	1,0	0,9	-	3,5	3,4	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	274,00	1 529	5,0	5,9	-	0,4	0,4	-	1,9	2,2	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,73	467	7,9	4,8	-	0,7	0,6	-	5,6	5,2	5,7	18,0	14,0	14,3
Alumetal	81,90	1 280	7,2	9,0	-	1,6	1,7	-	6,1	6,8	6,5	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	102,00	681	7,5	7,0	-	1,1	1,0	-	5,5	5,2	-	19,7	18,3	17,1
Amica	77,90	606	9,5	6,5	-	0,5	0,5	-	4,6	3,9	-	-	2,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 405</b>	<b>7,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>6,1</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	5,20	365	65,0	30,6	-	2,9	2,7	-	17,0	10,4	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	57,80	1 336	-	-	57,8	5,2	6,5	9,3	-	-	35,8	-7,5	-33,7	-14,6
Captor Therapeutics	143,50	598	-	-	-	10,8	652,3	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,98	765	-	-	16,6	1,6	1,7	1,3	24,3	35,7	12,0	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	20,75	292	-	-	-	2,9	3,1	3,9	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	82,00	1 505	25,1	18,6	15,8	4,9	3,9	3,1	12,8	10,2	9,8	17,0	20,4	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>681</b>	<b>45,1</b>	<b>24,6</b>	<b>16,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>17,0</b>	<b>10,4</b>	<b>12,0</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 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 kursów 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 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)**.