

# Puls parkietu - 2023-12-11

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	77 111,9	↑ 0,78%	-	1,01%	34,20%
WIG20	2 306,1	↑ 0,75%	-0,03%	1,10%	28,69%
mWIG40	5 737,4	↑ 1,05%	0,27%	0,88%	38,11%
sWIG80	22 186,6	↑ 0,69%	-0,09%	0,98%	26,81%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20Z2320	2 310	0,0	↑ 0,92%	0,61%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	127 093,6	↑ 0,86%	0,08%	15,82%
BUX (WĘGRY)	58 669,8	↑ 0,42%	-0,36%	33,97%
CAC 40 (FRANCJA)	7 526,6	↑ 1,32%	0,54%	16,26%
DAX (NIEMCY)	16 759,2	↑ 0,78%	0,00%	20,37%
DIJA (USA)	36 247,9	↑ 0,36%	-0,42%	9,35%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 523,3	↑ 1,11%	0,33%	19,23%
FTSE 100 (GB)	7 554,5	↑ 0,54%	-0,24%	1,38%
ISE 100 (TURCJA)	7 879,9	↓ -0,43%	-1,20%	43,03%
MERVAL (ARGENTYNA)	941 829,9	↑ 5,29%	4,48%	366,06%
MSCI EM	975,0	↑ 0,50%	-0,28%	1,95%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 404,0	↑ 0,45%	-0,33%	37,62%
PX (CZECZY)	1 407,6	↑ 0,02%	-0,75%	17,13%
RTS (ROSJA)	1 054,6	↑ 0,03%	-0,74%	8,72%
S&P 500	4 604,4	↑ 0,41%	-0,37%	19,92%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	32 791,8	↑ 1,50%	0,71%	25,67%
HANG SENG (HONG KONG)	16 179,0	↓ -1,06%	-1,83%	-18,21%
BSE 30 (INDIE)	69 847,0	↑ 0,03%	-0,74%	14,80%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 545,6	↑ 0,39%	-0,39%	13,83%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 136,3	↑ 0,03%	-0,74%	1,52%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	229,8	↑ 0,42%	-0,35%	-17,89%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 528,0	↑ 0,02%	-0,89%	19,63%
CAC40 Futures	7 543,0	↑ 0,15%	-0,76%	16,20%
DAX Futures	16 793,0	↑ 0,10%	-0,81%	20,05%
S&P500 Futures	4 656,5	↓ -0,08%	-0,99%	19,56%
DJIA Futures	36 260,0	↑ 0,25%	-0,66%	9,38%
NASDAQ Futures	16 269,0	↓ -0,24%	-1,15%	46,05%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,3372	-0,0001	↓ 0,00%	-0,78%
CHF	4,5825	0,0098	↑ 0,21%	-0,56%
USD	4,0299	0,0027	↑ 0,07%	-0,71%
EUR/USD	1,0762	-0,0001	↓ -0,01%	-0,78%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,8	↑ 0,76%	-0,02%	-10,81%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 427,0	↑ 1,47%	0,68%	0,57%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 008,1	↓ -0,93%	-1,70%	9,71%
SREBRO (USD za uncję)	23,3	↑ 0,30%	-0,48%	-3,45%
PLATYNA (USD za uncję)	923,4	↑ 0,39%	-0,39%	-14,93%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,4	↓ -6,35%	-7,08%	-45,56%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	151,0	↑ 1,51%	0,72%	-62,64%
CYNK (USD za tonę)	2 389,8	↓ -0,34%	-1,11%	-19,67%
ŻELAZO (CNY za tonę)	955,5	↓ -0,31%	-1,08%	11,75%
CYNA (USD za tonę)	24 567,0	↓ -0,44%	-1,21%	-0,97%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 134,0	↑ 0,07%	-0,70%	-10,26%
OŁÓW (USD za tonę)	2 025,5	↑ 0,37%	-0,41%	-11,67%
NIKIEL (USD za tonę)	16 806,0	↑ 1,81%	1,02%	-45,99%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Puls parkietu - 2023-12-11

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	44,9	↑ 5,3%	53 379 447	TSGAMES	100,0	↑ 7,0%	7 257 039	MCI	25,3	↑ 6,8%	927 269
CDPROJEKT	112,2	↑ 3,6%	42 423 015	GREENX	2,3	↑ 4,6%	1 696 858	OTLOG	39,9	↑ 6,1%	294 792
PKNORLEN	62,0	↑ 2,2%	222 315 290	XTB	35,1	↑ 3,1%	6 387 011	KOGENERA	44,1	↑ 5,0%	783 248
KETY	725,0	↑ 1,0%	5 600 850	BUDIMEX	576,0	↑ 2,9%	19 114 318	RAINBOW	50,0	↑ 4,4%	1 907 545
LPP	16260,0	↑ 0,9%	35 459 000	TEXT	114,8	↑ 2,5%	2 503 217	BIOCELTIX	79,8	↑ 3,4%	323 298

  

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	13,1	↓ -1,0%	7 240 344	POLIMEXMS	4,2	↓ -5,0%	2 505 787	MEDICALG	34,5	↓ -3,0%	1 679 883
PEPCO	24,5	↓ -0,4%	35 252 145	ARCTIC	21,0	↓ -1,6%	1 250 435	SCPFL	186,5	↓ -2,9%	1 103 470
DINOPL	454,3	↓ -0,4%	40 568 808	WIRTUALNA	110,2	↓ -0,9%	1 997 292	WITTCHEN	28,4	↓ -2,1%	854 811
ORANGEPL	8,2	↑ 0,0%	8 318 880	ASBIS	27,9	↓ -0,9%	1 535 662	SHOPER	30,8	↓ -1,9%	118 695
PEKAO	147,6	↑ 0,2%	37 215 071	GRUPAAZOTY	23,8	↓ -0,8%	5 340 320	VOTUM	43,7	↓ -1,1%	563 886

  

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	62,0	↑ 2,2%	222 315 290	BUDIMEX	576,0	↑ 2,9%	19 114 318	MABION	19,9	↓ -0,2%	3 159 152
PKOBP	49,5	↑ 0,5%	87 054 224	CCC	59,2	↑ 1,4%	11 859 784	PLAYWAY	334,0	↑ 0,1%	2 332 597
KGHM	118,0	↑ 0,6%	71 191 295	MILLENNIUM	8,1	↑ 1,7%	7 816 930	RAINBOW	50,0	↑ 4,4%	1 907 545
PZU	48,2	↑ 0,5%	60 036 192	TSGAMES	100,0	↑ 7,0%	7 257 039	MEDICALG	34,5	↓ -3,0%	1 679 883
JSW	44,9	↑ 5,3%	53 379 447	TAURONPE	4,2	↑ 1,0%	6 489 454	SYNEKTIK	83,6	↑ 2,5%	1 399 862

  

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
BPO0626	102,0	↓ -0,4%	1 348 739	PRF0125	101,4	↑ 0,0%	160 415	WZ1127	98,7	↑ 0,0%	55 639
GHE1027	99,4	↑ 0,1%	470 023	MCI0227	97,3	↓ -0,2%	114 568	BST0228	99,8	↑ 0,0%	53 890
DS1033	105,1	↓ -0,5%	366 907	KRU0726	91,5	↓ -0,7%	85 204	CAV0327	100,0	↑ 0,0%	53 381
KRU1028	99,8	↓ -0,1%	272 255	KRU1226	100,5	↑ 0,4%	81 643	VIC0125	100,0	↑ 0,0%	49 100
OK0724	97,2	↑ 0,1%	202 077	WZ1127	98,7	↑ 0,0%	55 639	PCR0426	94,6	↑ 0,0%	48 530

Źródło: GPW

**Informacja dnia** **Wstępna informacja o skonsolidowanych przychodach Grupy Kapitałowej Esotiq \_ Henderson w listopadzie 2023 r.**

**ESOTIQ**

**& HENDERSON SA**

Esotiq \_ Henderson S.A. informuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w listopadzie 2023 r. przez Grupę Kapitałową wyniosły około 19,8 mln zł i były wyższe o ponad 13 proc. od przychodów uzyskanych w listopadzie 2022 r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń - listopad 2023 r. wyniosły około 242,9 mln zł i były wyższe o ponad 14 proc., niż w tym samym okresie roku ubiegłego.

Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży internetowej w listopadzie 2023 r. wyniosły około 5,1 mln zł i były wyższe o około 21 proc. rok do roku. Narastająco, w okresie styczeń - listopad 2023 r., skonsolidowane przychody ze sprzedaży internetowej wyniosły około 47 mln zł i były wyższe o ponad 35 proc., niż w porównywalnym okresie 2022 r.

Szacunkowa marża brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosła w listopadzie 2023 r. około 67 proc., a zatem była wyższa o około 5 p.p. w porównaniu z marżą zrealizowaną w listopadzie roku poprzedniego.

W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży w okresie styczeń - listopad 2023 r. przekroczyła 64 proc. i według szacunków była wyższa o ponad 2 p.p. w porównaniu z marżą osiągniętą w odpowiednim okresie roku ubiegłego. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wstępne szacunki Esotiq&Henderson dot. przychodów i marży za listopad są po raz kolejny pozytywne. Sprzedaż zarówno w samym listopadzie jak i narastająco od początku roku była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (odpowiednio o 13 proc. i 14 proc.) i wyniosła 242,9 mln zł. Pod względem dynamiki największe wzrosty miały miejsce ponownie w segmencie sprzedaży online (plus 21 proc.), którego udział w całości przychodów, po okresie szybkiego wzrostu, obecnie ulega stabilizacji (obecnie: 19,3 proc.). Biorąc pod uwagę fakt, że Spółka zmniejszyła powierzchnię handlową o ok. 2 proc., wzrosty przychodów wynikają w większej mierze z wyższych cen aniżeli z wyższych wolumenów (dane makro dot. sprzedaży detalicznej wciąż pokazują spadek wolumenów sprzedaży w ujęciu rocznym). W branży odzieżowej kluczowym wskaźnikiem rentowności spółek jest jednak marża brutto na sprzedaży. Ta, w przypadku Esotiq&Henderson, była w ujęciu narastającym po 11 miesiącach wyższa niż rok wcześniej o 2 p. p. i wyniosła 64 proc., co na tle branży jest wysokim wynikiem. Na zakończenie sesji w piątek akcje Spółki kosztowały 36,8 zł. Tegoroczny szczyt notowań miał miejsce w lipcu (42,2 zł) – od tego czasu akcje poruszają się w lekkim trendzie spadkowym. Mimo to, stopa zwrotu w akcje Spółki od początku roku pozostaje dodatnia (plus 41,5 proc.). W naszej ocenie, największym wyzwaniem dla Spółki pozostaje obecnie dyscyplina kosztowa, na przeszkodzie której stoją m. in. dwie podwyżki płacy minimalnej jakie będą miały miejsce w 2024 r. (odpowiednio w styczniu i lipcu). O ile, na poziomie marży brutto na sprzedaży Esotiq&Henderson należy do grona spółek *outperformujących* (lepiej niż przeciętnie), to na pozostałych poziomach zysku wyniki pozostają niezadowolające. Po dziewięciu miesiącach 2023 zysk operacyjny praktycznie się nie zwiększył (mimo wzrostu przychodów o 14 proc.), zaś zysk netto spadł o 45 proc. r/r, czego przyczyną są niższe przychody finansowe (spadek o 97 proc. r/r) oraz wyższe niż rok wcześniej koszty finansowe (wzrost o 55 proc. r/r). (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**INTER CARS SA**

**Grupa Inter Cars miała w listopadzie 1.693 mln zł przychodów, wzrost r/r o 9,9 proc.** Skonsolidowane przychody Inter Cars w listopadzie 2023 roku wyniosły 1.693 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 9,9 proc. - podała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 16.367,3 mln zł przychodów, czyli o 20,1 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w listopadzie 1.101,8 mln zł (wzrost r/r o 3,5 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 724,5 mln zł (wzrost o 7,6 proc. r/r). Od początku roku sprzedaż Inter Cars wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku o 16,6 proc. do 11.081,7 mln zł. W Polsce wzrost sprzedaży wyniósł 15,3 proc. do 6.732 mln zł.

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w listopadzie 843 mln zł, czyli o 14,5 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie styczeń-listopadzie 2023 roku sprzedaż ta wyniosła 8.234 mln zł, co oznacza wzrost o 23,8 proc. rok do roku. (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**APS ENERGIA SA** **Aktualizacja informacji dotyczącej subwencji finansowej w ramach programu Tarcza Finansowa PFR dla Małych i Średnich Firm.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 8/2020 z dnia 4 maja 2020 r. o otrzymaniu Subwencji Finansowych z Polskiego Funduszu Rozwoju ("PFR") w ramach programu Tarcza Finansowa PFR dla Małych i Średnich Firm - przez APS Energia S.A. ("Emitent") w wysokości 3,5 mln zł oraz przez spółkę zależną od Emitenta - ENAP S.A. w wysokości 1,36 mln zł, oraz raportu bieżącego nr 16/2020 z dnia 16 czerwca 2020 r. w sprawie zwrotu kwoty 1,36 mln zł i raportu bieżącego nr 8/2021 z dnia 8 czerwca 2021 r. o decyzjach Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. o wysokości zwolnienia z obowiązku zwrotu Subwencji Finansowych (1,8 mln zł w przypadku Emitenta i 0,7 mln zł w przypadku ENAP S.A.), (...) (ESPI RB NR 19/23)
- Informacja dnia**  
**AUXILIA SA** **Wstępne informacje o wielkości zakontraktowanych roszczeń z pozyskanych spraw odszkodowawczych za listopad 2023 r.** Zarząd AUXILIA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zgodnie ze zobowiązaniem do przekazywania wstępnych szacunkowych informacji o wielkości miesięcznych zakontraktowanych roszczeń z pozyskanych spraw odszkodowawczych informuje, że wstępnie szacowane zakontraktowane roszczenia z pozyskanych spraw odszkodowawczych w listopadzie 2023 r. wyniosły 3.503.600 zł, co oznacza wzrost o 71,2% wobec analogicznego okresu poprzedniego roku. Zarząd Auxilia S.A. informuje jednocześnie, iż wstępna szacowana wartość planowanych przychodów z zakontraktowanych spraw odszkodowawczych w listopadzie 2023 r. była o 63,6% wyższa względem analogicznego wskaźnika planowanego przychodu w listopadzie 2022 r. (ESPI RB NR 15/23)
- Informacja dnia**  
**BIOCELTIX SA** **Wyniki weterynaryjnego badania klinicznego dla produktu BCX-CM-J: potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa w zakresie drugorzędowych punktów kontrolnych.** Zarząd Bioceltix S.A. z siedzibą we Wrocławiu, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 53/2023 z dnia 26 września 2023 r. informuje o powzięciu informacji dotyczącej końcowych wyników weterynaryjnego badania klinicznego poświęconego potwierdzeniu skuteczności i bezpieczeństwa produktu BCX-CM-J, przeznaczonego do leczenia objawów klinicznych zmian zwyrodnieniowych stawów u psów (osteopetrozy), w odniesieniu do drugorzędowych punktów końcowych (tzw. secondary endpoint). (...) (ESPI RB NR 60/23)
- Informacja dnia**  
**BIG CHEESE STUDIO SA** **Big Cheese Studio odwołało planowaną datę premiery gry Cooking Simulator 2.** Big Cheese Studio odwołało planowaną na pierwsze półrocze 2024 roku datę premiery gry Cooking Simulator 2 - poinformowała spółka w komunikacie. *"Po ukończeniu analizy stanu zaawansowania prac nad grą zarząd spółki podjął decyzję o odwołaniu wcześniej wskazanej daty planowanej premiery z uwagi na aktualny stan gry i zakres prac niezbędnych do jej ukończenia"* - napisano w komunikacie. Jak podała spółka, określenie nowej daty premiery możliwe będzie po przeprowadzeniu pozytywnych testów akceptacyjnych Cooking Simulator 2 (obejmujących w szczególności zbadanie działania funkcjonalności i potwierdzenie braku błędów w grze). (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**FROZEN WAY SA** **Zawarcie umowy wydawniczej na opracowanie gry wideo pt. "House Flipper - Dine Out DLC".** Zarząd spółki Frozen Way S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: Emitent) informuje, że w dniu 8 grudnia 2023 r. pomiędzy Emitentem a Frozen District sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej: Zamawiający) oraz GameFormatic S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: Wykonawca) została zawarta trójstronna umowa wydawnicza (dalej: Umowa), na mocy której określono warunki współpracy Emitenta, Zamawiającego i Wykonawcy w zakresie opracowania dodatku do gry wideo "House Flipper" pt. "House Flipper - Dine Out DLC" (dalej: Dodatek). (...) (ESPI RB NR 23/23)
- Informacja dnia**  
**WOJAS SA** **Wojas miał w listopadzie 42,5 mln zł przychodów; o 15,8 proc. więcej r/r.** Wojas miał w listopadzie 2023 roku 42,5 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o 15,8 proc. - podała obuwnicza spółka w komunikacie. Łącznie w okresie styczeń-listopad 2023 roku grupa odnotowała 370,4 mln zł przychodów, co oznacza wzrost r/r o 24,3 proc. Jak podano, skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w listopadzie 2023 roku wyniosły 32,9 mln zł i były wyższe o 20 proc. r/r. Narastająco, w okresie styczeń - listopad 2023 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 233,7 mln zł i były wyższe o 10,4 proc. r/r. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Ostatnią sesję tygodnia WIG20 zakończył wzrostem o 0,75proc. i zamknął się na poziomie 2306,05pkt., Indeks szerokiego rynku WIG o 0,78proc. i zamknął sesję na 77111,85pkt., mWIG40 wzrósł o 1,05proc. i zakończył notowania na poziomie 5737,44pkt., sWIG80 zakończył notowania wzrostem o 0,69proc., i na koniec sesji zanotował poziom 22186,59pkt. Obroty na rynku były wyższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 0,96mld zł. wobec 0,91mld zł. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej obroty były niższe i wyniosły 27458 wobec 31773 kontraktów poprzednio, LOP wzrosła do 63150 wobec 63067 kontraktów na poprzednim zamknięciu. (T. Czarnecki)

**Dane makro**

11.12.2023

**KALENDARIUM**

Poniedziałek	Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 r/r	lis 1,7%	1,8%
2:01	Irlandia	PMI budownictwa	lis 44,5	47,3
5:00	Malezja	Produkcja przemysłowa r/r	paź	-0,5%
5:00	Malezja	Produkcja manufakturowa r/r	paź	0,4%
8:00	Turcja	Bilans obrotów kapitałowych	paź	-23 mln
8:00	Dania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lis	0,3%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lis	1,1%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lis	3,7%
8:00	Dania	Inflacja CPI m/m	lis	0,3%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI m/m	lis	1,00%
8:00	Dania	Inflacja CPI r/r	lis	0,1%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI r/r	lis	4,00%
8:00	Dania	Bilans obrotów bieżących	paź	10700 mln
8:00	Turcja	Bilans obrotów bieżących	paź	1880 mln
8:00	Rumunia	Eksport	paź	8,13 mld
8:00	Turcja	Bilans obrotów finansowych	paź	-5600 mln
8:00	Rumunia	Import	paź	10,28 mld
8:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	paź	-0,1%
8:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	paź	4,00%
8:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	paź	0,00%
8:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	paź	3,7%
8:00	Litwa	PPI m/m	lis	-0,9%
8:00	Norwegia	PPI m/m	lis	5,2%
8:00	Litwa	PPI r/r	lis	-8,2%
8:00	Norwegia	PPI r/r	lis	-10,9%
8:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	paź	53,2%
8:00	Rumunia	Bilans handlu zagranicznego	paź	-2150 mln
8:00	Turcja	Stopa bezrobocia	paź	9,1%
9:00	Czechy	Inflacja CPI m/m	lis	0,1%
9:00	Czechy	Inflacja CPI r/r	lis	8,5%
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa m/m	paź	2,5%
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa r/r	paź	-0,6%
12:00	Portugalia	Eksport	paź	6,31 mld
12:00	Portugalia	Import	paź	8,48 mld
12:00	Portugalia	Bilans handlu zagranicznego	paź	-2170 mln
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	wrz	0,1%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	wrz	-0,7%

Na podstawie :stooq.pl

**Informacje ze  
spótek**

11.12.2023

**PCFGROUP** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmiany wynagrodzenia członków RN i członków Komitetu Audytu RN.

**CAPTORTX** - Konferencja wynikowa Spółki: Dzień Inwestora Captor Therapeutics, w programie m.in. przedstawienie wyników finansowych za 3 kwartał 2023 roku.

**KERNEL** - WZA:

**EKOEXPORT** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**PANOVA** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,65 PLN na akcję.

**SEVENET** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,1 PLN na akcję.

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	49,54	61 925	9,0	7,7	7,7	1,3	1,2	1,2	4,8	7,6	7,8	0,8	1,3	1,6
Santander Polska	510,50	52 168	10,2	10,9	9,5	1,6	1,6	1,5	4,8	6,9	6,5	1,0	1,7	1,7
PEKAO	147,60	38 741	6,2	7,4	8,2	1,3	1,2	1,2	6,7	10,2	9,1	1,1	2,0	1,7
ING	265,00	34 477	8,2	9,4	9,5	2,1	1,8	1,5	1,5	6,1	5,1	1,0	1,6	1,5
mBank	560,00	23 780	19,3	8,8	7,7	1,7	1,5	1,3	0,0	3,5	5,0	-0,1	0,1	1,0
Bank Millennium	8,07	9 790	13,5	10,2	5,8	1,4	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	0,5
Alior Bank	77,20	10 079	5,2	6,3	7,1	1,1	1,0	0,9	0,0	4,3	6,0	1,0	2,1	1,8
Bank Handlowy	99,00	12 935	5,6	7,2	8,7	1,4	1,3	1,3	9,4	11,8	12,3	2,3	3,1	2,5
BNP Paribas	81,60	12 050	6,5	6,8	5,7	0,9	0,8	0,7	0,0	0,7	3,9	0,2	0,8	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>23 780</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	48,16	41 587	8,3	9,0	8,9	1,7	1,6	1,5	6,2	6,9	7,0	18,1	20,7	17,4
KRUK	467,40	9 030	-	-	-	-	-	-	3,2	2,9	2,4	27,1	27,1	26,0
GPW	41,32	1 734	11,7	11,8	11,4	1,6	1,6	1,5	6,8	7,0	7,3	14,2	14,3	13,9
<b>Mediana</b>	-	<b>9 030</b>	<b>10,0</b>	<b>10,4</b>	<b>10,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>18,1</b>	<b>20,7</b>	<b>17,4</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	4,85	3 215	22,4	11,2	11,2	0,6	0,6	0,5	31,1	15,9	14,6	4,8	5,2	6,1
Dom Development	169,40	4 353	9,7	10,5	8,4	2,9	2,8	2,4	8,4	8,4	7,4	29,7	31,1	27,5
Echo Investment	4,26	1 758	11,5	7,7	3,8	0,9	0,8	0,7	15,0	16,9	5,9	7,5	7,5	6,7
Atal	58,00	2 506	7,7	9,2	6,7	1,5	1,5	1,4	7,3	9,3	6,6	26,1	21,1	17,0
Develia	4,86	2 175	8,0	8,2	6,4	1,5	1,4	1,3	7,6	7,5	6,2	13,2	17,6	17,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 506</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>6,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>8,4</b>	<b>9,3</b>	<b>6,6</b>	<b>13,2</b>	<b>17,6</b>	<b>17,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	576,00	14 705	23,3	20,4	19,4	10,2	9,1	8,6	14,4	12,3	11,3	37,2	45,6	49,2
Unibep	9,00	316	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	29,90	198	-	11,5	7,3	0,6	0,6	0,6	13,0	4,3	3,6	13,8	5,7	5,6
Prochem	29,80	60	-	156,8	37,7	0,7	0,7	0,7	11,7	8,9	7,5	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>257</b>	<b>23,3</b>	<b>20,4</b>	<b>19,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>13,0</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	117,95	23 590	18,7	15,1	12,0	0,7	0,7	0,6	5,3	5,0	4,4	18,8	5,1	5,5
JSW	44,91	5 273	2,9	2,5	6,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,7	63,4	8,9	11,1
Bogdanka	35,18	1 197	2,4	2,0	3,4	0,3	0,3	0,3	0,6	0,5	0,6	5,1	10,9	12,8
<b>Mediana</b>	-	<b>5 273</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>6,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>18,8</b>	<b>8,9</b>	<b>11,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,01	71 990	3,0	4,5	4,6	0,5	0,4	0,4	1,9	2,1	2,1	38,1	20,0	11,6
Unimot	114,20	936	9,6	8,1	7,1	1,4	1,3	1,2	7,4	6,2	5,8	61,2	37,4	24,4
MOL	31,82	25 833	4,3	4,1	4,9	0,6	0,5	0,5	3,0	2,7	3,0	24,1	14,3	12,5
<b>Mediana</b>	-	<b>13 385</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>38,1</b>	<b>20,0</b>	<b>12,5</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	75,55	6 271	12,4	12,7	11,1	0,9	0,9	0,8	4,7	4,5	4,2	7,2	7,1	7,0
ComArch	177,00	1 440	14,2	14,0	13,0	1,1	1,0	1,0	6,0	5,2	4,8	8,6	7,9	7,6
Text	114,80	2 956	17,3	16,3	15,9	16,6	15,9	15,7	14,2	12,4	11,5	-	95,7	97,1
Asseco BS	50,00	1 671	17,5	16,0	14,5	4,4	4,2	4,1	11,8	10,6	9,8	23,7	24,5	25,5
Asseco SEE	47,00	2 439	11,5	11,5	10,6	2,0	1,8	1,6	7,7	6,9	6,4	17,9	17,5	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 439</b>	<b>14,2</b>	<b>14,0</b>	<b>13,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>13,3</b>	<b>17,5</b>	<b>16,5</b>
<b>Telekomunikacja i Media</b>	<b>Kurs [PLN]</b>	<b>Kapitalizacja mln PLN</b>	<b>P/E</b>			<b>P/BV</b>			<b>EV/EBITDA</b>			<b>ROE [%]</b>		
Cyfrowy Polsat	13,14	8 404	33,7	27,4	11,1	0,5	0,5	0,5	6,3	6,2	5,4	5,8	2,7	1,9
Orange Polska	8,21	10 774	12,0	12,1	10,4	0,8	0,8	0,7	5,5	5,1	5,1	5,3	6,4	6,4
Wirtualna Polska	110,20	3 229	20,7	16,1	12,9	3,4	3,0	2,6	8,8	7,9	7,1	21,7	16,5	18,4
Agora	10,65	496	11,5	18,1	10,5	0,7	0,7	0,6	10,8	8,4	7,4	-6,6	-3,6	0,1
ATM GRUPA	3,62	305	10,1	8,2	7,7	1,0	0,9	0,9	5,1	5,0	4,7	-	10,0	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>3 228,7</b>	<b>12,0</b>	<b>16,1</b>	<b>10,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
<b>Producenci gier video</b>	<b>Kurs [PLN]</b>	<b>Kapitalizacja mln PLN</b>	<b>P/E</b>			<b>P/BV</b>			<b>EV/EBITDA</b>			<b>ROE [%]</b>		
CD Projekt SA	112,15	11 205	26,4	46,6	63,0	4,8	4,4	4,2	16,5	28,7	43,5	16,3	19,0	11,4
Playway	334,00	2 204	13,1	11,1	11,1	4,5	4,0	3,7	10,6	9,4	10,0	-	33,3	34,6
TEN Square Games	100,00	733	22,4	10,0	10,8	2,1	2,0	2,0	9,3	5,7	6,2	27,5	15,0	21,2
11 bit studios SA	579,00	1 400	174,2	7,3	7,9	6,0	3,3	2,7	71,4	5,1	5,8	11,1	4,8	50,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 802</b>	<b>24,4</b>	<b>10,5</b>	<b>10,9</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>13,6</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>16,3</b>	<b>17,0</b>	<b>27,9</b>
<b>Odzież i obuwie</b>	<b>Kurs [PLN]</b>	<b>Kapitalizacja mln PLN</b>	<b>P/E</b>			<b>P/BV</b>			<b>EV/EBITDA</b>			<b>ROE [%]</b>		
LPP	16260,00	30 165	26,2	17,7	14,8	7,9	6,1	5,2	13,6	9,0	7,8	35,0	32,7	36,5
CCC	59,16	4 074	-	-	34,3	4,1	5,1	4,6	11,8	8,8	6,7	-11,6	-21,6	-17,8
Monnari Trade	5,74	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	31,30	594	20,4	13,6	10,4	2,6	2,1	1,8	13,0	9,9	8,2	10,6	11,9	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 334</b>	<b>23,3</b>	<b>15,6</b>	<b>14,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>13,0</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>17,7</b>	<b>18,3</b>	<b>19,6</b>
<b>Dystrybucja</b>	<b>Kurs [PLN]</b>	<b>Kapitalizacja mln PLN</b>	<b>P/E</b>			<b>P/BV</b>			<b>EV/EBITDA</b>			<b>ROE [%]</b>		
Allegro	30,23	31 945	33,9	23,5	17,4	3,2	2,8	2,4	15,2	12,8	10,6	-7,2	9,0	11,7
Dino Polska	454,30	44 540	30,5	23,6	18,9	7,9	6,0	4,7	19,7	16,0	13,2	31,3	30,1	28,6
Inter Cars	620,00	8 784	10,2	9,2	8,2	1,9	1,6	1,3	8,0	7,3	6,7	22,5	20,4	18,8
Eurocash	16,91	2 353	25,6	14,5	9,7	3,0	2,7	2,4	4,9	4,6	4,3	3,3	11,1	18,1
Neuca	817,00	3 601	23,1	18,1	15,6	3,7	3,2	2,9	11,1	9,6	8,6	14,4	16,5	18,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 601</b>	<b>23,1</b>	<b>14,5</b>	<b>9,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>14,4</b>	<b>16,5</b>	<b>18,6</b>
<b>Spożywcze</b>	<b>Kurs [PLN]</b>	<b>Kapitalizacja mln PLN</b>	<b>P/E</b>			<b>P/BV</b>			<b>EV/EBITDA</b>			<b>ROE [%]</b>		
Ambra	66,00	1 520	12,3	-	-	1,8	-	-	6,7	-	-	15,0	15,2	15,2
Wawel	750,00	1 125	14,1	13,5	10,8	-	-	-	8,9	9,7	8,7	5,1	7,7	8,6
MBW	11,00	1 232	42,3	36,2	36,2	1,4	1,3	1,3	17,7	16,7	15,7	3,0	3,3	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 232</b>	<b>14,1</b>	<b>24,9</b>	<b>23,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>8,9</b>	<b>13,2</b>	<b>12,2</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	8,88	19 924	5,6	6,0	5,5	0,3	0,4	0,4	2,3	2,7	2,5	6,8	6,2	6,0
Enea	9,38	4 966	5,8	4,5	3,9	0,3	0,4	0,4	1,6	2,9	2,2	7,5	6,4	7,3
Tauron	4,18	7 326	2,7	4,2	3,7	0,4	0,4	0,4	3,0	4,1	3,7	2,8	15,5	10,1
Onde	14,60	796	29,2	29,2	29,2	2,4	2,2	2,1	16,2	17,9	18,3	1,6	1,6	1,6
Polenergia	73,90	5 706	18,3	14,3	13,8	1,4	1,3	1,2	11,4	9,4	9,0	7,4	7,6	9,0
ZE PAK	21,90	1 113	-	-	-	-	-	-	0,7	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 336</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	23,80	2 361	-	-	8,4	0,3	0,3	0,3	-	9,3	7,1	18,1	-2,7	-1,6
Ciech	53,00	2 793	35,8	-	-	1,1	1,1	1,0	5,6	5,5	5,0	15,7	3,0	4,9
PCC Rokita	89,20	1 771	19,2	35,7	15,4	1,5	1,5	1,4	6,2	8,2	5,1	14,8	11,9	8,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 361</b>	<b>27,5</b>	<b>35,7</b>	<b>11,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>8,2</b>	<b>5,1</b>	<b>15,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	725,00	6 996	12,2	14,4	13,9	3,7	3,7	3,6	8,8	8,4	8,1	37,0	29,0	26,9
Greivia	3,46	1 986	8,0	8,9	8,5	1,0	0,9	0,8	5,3	5,5	5,3	9,6	12,0	10,8
Stalprodukt	226,00	1 220	9,8	11,2	9,1	0,3	0,3	0,3	1,4	1,5	1,4	13,6	6,8	4,2
Wielton	9,49	573	7,9	7,3	5,9	1,0	0,9	0,8	5,6	5,3	4,7	18,0	16,7	14,8
Mangata Holding	88,50	591	-	-	-	-	-	-	6,5	-	-	-	-	10,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 220</b>	<b>9,8</b>	<b>11,2</b>	<b>8,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>15,8</b>	<b>12,0</b>	<b>10,5</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Synthaverse	4,40	309	44,0	22,0	14,7	2,0	1,8	1,6	13,2	8,1	5,1	6,8	6,2	6,7
Ryvu Therapeutics	57,00	1 318	-	-	-	5,5	9,2	10,6	-	-	128,1	-7,5	-37,0	-46,0
Captor Therapeutics	100,00	417	-	-	27,6	7,3	11,5	5,5	-	-	15,2	-	-100,0	-79,7
Celon Pharma	16,04	819	-	-	64,2	1,8	1,9	1,8	25,2	26,2	13,5	-7,1	-3,0	-2,5
Molecure	21,05	354	-	-	-	2,1	2,3	2,6	-	-	-	-11,4	-11,0	-9,5
Selvita	60,00	1 101	44,2	27,9	18,4	3,8	3,4	2,8	17,6	12,5	9,7	17,0	10,2	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>618</b>	<b>44,1</b>	<b>24,9</b>	<b>23,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>17,6</b>	<b>12,5</b>	<b>13,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>-6,0</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Puls parkietu - 2023-12-11

### 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 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, (2) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (3) 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 w 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)**.