

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	52 440,9	↓ -0,43%	-	-2,62%	-24,32%
WIG20	1 655,7	↓ -0,47%	-0,04%	-3,11%	-26,96%
mWIG40	3 933,4	↓ -0,37%	0,06%	-2,87%	-25,67%
sWIG80	16 853,3	↓ -0,80%	-0,37%	-1,52%	-15,97%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 U2220	1 651	-14,0 ↓ -0,84%	-3,11%	-27,56%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	97 881,2	↓ -0,40%	0,03%	-6,62%
BUX (WĘGRY)	38 902,6	↑ 0,99%	1,43%	-23,30%
CAC 40 (FRANCJA)	6 000,2	↓ -0,73%	-0,30%	-16,12%
DAX (NIEMCY)	12 756,3	↓ -1,16%	-0,73%	-19,70%
DIJA (USA)	30 772,8	↓ -0,67%	-0,24%	-15,32%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 454,0	↓ -0,95%	-0,52%	-19,79%
FTSE 100 (GB)	7 156,4	↓ -0,74%	-0,31%	-3,09%
ISE 100 (TURCJA)	2 408,1	↓ -1,07%	-0,64%	29,63%
MERVAL (ARGENTYNA)	102 271,0	↓ -0,91%	-0,48%	22,48%
MSCI EM	970,5	↑ 0,33%	0,76%	-21,23%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 247,6	↓ -0,15%	0,28%	-28,11%
PX (CZECHY)	1 221,6	↓ -0,64%	-0,21%	-14,34%
RTS (ROSJA)	1 120,3	↓ -1,93%	-1,51%	-29,79%
S&P 500	3 801,8	↓ -0,45%	-0,02%	-20,23%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:35				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 643,4	↑ 0,62%	1,06%	-7,46%
HANG SENG (HONG KONG)	20 651,0	↓ -0,84%	-0,41%	-11,94%
BSE 30 (INDIE)	53 508,8	↓ -0,01%	0,42%	-8,15%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 304,1	↓ -0,41%	0,02%	-22,59%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 437,0	↓ -0,01%	0,42%	-9,89%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	304,4	↑ 0,68%	1,11%	6,49%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:35				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 440,0	↓ -0,17%	0,68%	-19,77%
CAC40 Futures	5 995,5	↓ -0,08%	0,77%	-16,06%
DAX Futures	12 722,0	↓ -0,14%	0,71%	-19,77%
S&P500 Futures	3 790,3	↓ -0,37%	0,47%	-20,35%
DIJA Futures	30 649,0	↓ -0,96%	-0,12%	-15,45%
NASDAQ Futures	11 710,3	↓ -0,44%	0,40%	-28,25%

Waluty - kurs na godzinę: 08:35				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,8326	0,0017 ↑ 0,04%	0,47%	5,36%
CHF	4,9076	0,0036 ↑ 0,07%	0,51%	10,94%
USD	4,8242	0,0222 ↑ 0,46%	0,89%	19,55%
EUR/USD	1,0017	-0,0042 ↓ -0,42%	0,01%	-11,90%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	96,0	↓ -0,30%	0,13%	27,66%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 275,5	↓ -1,72%	-1,30%	-24,86%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 724,6	↓ -0,35%	0,08%	-4,50%
SREBRO (USD za uncję)	19,0	↓ -1,25%	-0,82%	-18,83%
PLATYNA (USD za uncję)	827,0	↓ -1,29%	-0,86%	-14,41%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,7	↓ -0,28%	0,15%	78,82%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	430,0	↑ 0,94%	1,38%	153,54%
CYNK (USD za tonę)	3 036,0	↓ -2,33%	-1,91%	-15,20%
ŻELAZO (CNY za tonę)	718,0	↑ 0,56%	0,99%	6,53%
CYNA (USD za tonę)	25 364,0	↓ -0,82%	-0,39%	-34,73%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 355,5	↓ -0,19%	0,24%	-16,10%
OŁÓW (USD za tonę)	1 954,0	↑ 0,80%	1,24%	-15,19%
NIKIEL (USD za tonę)	21 150,0	↓ -1,05%	-0,62%	1,89%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGNIG	5,5	↑ 3,9%	16 311 003	KERNEL	23,9	↑ 20,6%	7 916 533	ASTARTA	24,2	↑ 25,1%	2 631 648
PKNORLEN	70,6	↑ 1,6%	65 260 472	ASSECOSEE	41,0	↑ 3,5%	70 816	PLAYWAY	330,0	↑ 5,9%	1 033 328
LOTOS	71,1	↑ 1,2%	20 129 119	AMREST	17,4	↑ 3,2%	332 976	OPONEO,PL	45,2	↑ 5,1%	113 032
SANPL	228,2	↑ 1,2%	15 752 036	MABION	33,5	↑ 2,9%	8 483 585	CREEPLYAR	538,0	↑ 4,7%	568 542
PZU	29,9	↑ 0,7%	31 486 985	COMARCH	169,8	↑ 2,8%	95 449	IMCOMPANY	17,1	↑ 4,0%	366 999

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	49,6	↓ -5,3%	58 097 857	CIECH	33,0	↓ -5,7%	6 266 543	SHOPER	40,0	↓ -7,0%	1 304 083
CDPROJEKT	97,7	↓ -4,3%	21 492 275	KRUK	236,2	↓ -4,0%	4 384 102	CAVATINA	21,1	↓ -6,2%	9 622
MBANK	208,0	↓ -4,1%	9 224 739	CLNPHARMA	16,4	↓ -3,8%	270 461	ERBUD	31,6	↓ -5,4%	9 450
CCC	44,3	↓ -4,0%	11 039 861	GRUPAAZOTY	41,0	↓ -3,8%	2 273 553	RYVU	32,4	↓ -5,0%	206 680
ALLEGRO	24,8	↓ -3,0%	77 669 797	MILLENNIUM	3,5	↓ -3,0%	6 046 674	ONDE	11,9	↓ -4,8%	200 185

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	26,3	↓ -0,1%	155 217 391	MABION	33,5	↑ 2,9%	8 483 585	BUMECH	38,6	↓ -0,5%	8 920 738
ALLEGRO	24,8	↓ -3,0%	77 669 797	ALIOR	24,6	↓ -0,5%	8 160 979	ASTARTA	24,2	↑ 25,1%	2 631 648
PKNORLEN	70,6	↑ 1,6%	65 260 472	KERNEL	23,9	↑ 20,6%	7 916 533	TORPOL	18,0	↑ 0,9%	2 134 845
KGHM	101,8	↓ -1,9%	58 695 239	BOGDANKA	49,7	↓ -2,6%	7 799 490	LUBAWA	2,2	↑ 0,9%	1 950 584
JSW	49,6	↓ -5,3%	58 097 857	CIECH	33,0	↓ -5,7%	6 266 543	SHOPER	40,0	↓ -7,0%	1 304 083

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	98,9	↑ 0,1%	616 423	FPC1140	51,8	↓ -1,3%	148 110	PS0424	91,5	↓ -0,7%	55 952
OK0423	95,5	↑ 0,1%	567 846	PS0123	98,2	↑ 0,0%	121 473	PEO1027	97,5	↓ -0,1%	53 138
OK0724	86,7	↓ -0,1%	224 752	WZ0124	99,8	↑ 0,0%	81 145	FPC0725	83,5	↓ -0,2%	46 860
FPC0631	93,0	↑ 0,3%	176 961	DS1023	95,8	↓ -0,7%	69 608	WS0922	100,0	↑ 0,2%	38 982
BST0922	100,4	↑ 0,2%	152 509	PS0424	91,5	↓ -0,7%	55 952	KGH0624	100,1	↓ 0,0%	36 036

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**PEPCO GROUP SA**

**Pepco Group miało w III kw. 2021/22 1.210 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 17,1 proc. rdr (opis).** Pepco Group miało w III kw. 2021/22 1.210 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 17,1 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego - podała spółka w komunikacie. Przychody sieci Pepco wyniosły 704 mln euro, co oznacza wzrost o 28,5 proc. rdr przy stałym kursie walutowym i o 7,3 proc. w ujęciu LFL. Jak podano, szczególnie dobre wyniki osiągnięte zostały przez Pepco na Węgrzech, w Czechach i Serbii. Przychody Poundland Group wyniosły 507 mln euro, czyli wzrosły o 3,8 proc. oraz 2 proc. w ujęciu LFL. Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w III kwartale 4,9 proc. Przychody Grupy narastająco od początku roku wyniosły 3.582 mln euro, co oznacza wzrost o 17,4 proc. przy założeniu stałego kursu walutowego. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Rozwój operacyjny Pepco nie zwalnia. W II kwartale 2022 (III kwartał roku obrotowego Spółki) przychody wzrosły o 17,1 proc. r/r do 1,210 mld euro, przy czym sieć Pepco wypracowała 58 proc. sprzedaży (705 mln euro – wzrost o 28,5 proc. r/r), zaś sieć Poundland wygenerowała 507 mln euro (wzrost o 3,8 proc. r/r). W Grupie przybyło 350 nowych sklepów – to blisko celu jakim jest 450 nowych sklepów w roku obrotowym 2022. W naszej ocenie, mimo niesprzyjającego otoczenia makroekonomicznego osiągnięcie tego celu jest realne. Pozytywnie należy postrzegać plany ekspansji w Hiszpanii, w której wyniki pilotażowego wejścia okazały się bardzo zachęcające. Kluczowe jednak dla wartości Grupy będzie kształtowanie się poziomów zysków, które znajdują się obecnie pod silną presją kosztową z uwagi na inflację. Notowania Grupy po osiągnięciu tegorocznych maksimum w marcu (47,5 zł) weszły w trend spadkowy, tracąc łącznie 28 proc. Na zakończeniu sesji w środę kurs Pepco wyniósł 34,3 zł za akcję. Licząc od początku roku notowania spadły o 26 proc. Obecnie nie widzimy silnych impulsów do odwrócenia trendu. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**OPONEO.PL SA**

**Złożenie prospektu i oferta publiczna Rotopino .pl odłożone z powodu pogorszenia koniunktury na GPW.** Złożenie prospektu i oferta publiczna Rotopino .pl, spółki należącej do grupy Oponeo .pl, zostały odłożone z powodu pogorszenia koniunktury na warszawskiej giełdzie po agresji Rosji na Ukrainę - poinformował PAP Biznes prezes Oponeo .pl Dariusz Topolewski. Dodał, że powrót do projektu IPO może nastąpić po normalizacji sytuacji. *"Odkładamy złożenie prospektu i ofertę publiczną Rotopino. Ze względu na agresję Rosji na Ukrainę, koniunktura giełdowa uległa znacznemu pogorszeniu. Nie zależy nam na sprzedaży akcji tego podmiotu za wszelką cenę"* - powiedział prezes Oponeo .pl. *"Oponeo może wspierać finansowo rozwój Rotopino. Powrócimy do tego tematu, gdy sytuacja na rynku kapitałowym wróci do normy"* - dodał. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**COLUMBUS**  
**ENERGY SA**

**Zawiązanie spółki w ramach umowy joint-venture w celu realizacji inwestycji w Republice Czeskiej.** Zarząd Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 35/2022 z dnia 22 czerwca 2022 r. informuje, że zawiązał w dniu dzisiejszym z dwoma czeskimi podmiotami spółkę Columbus Energy a.s. ("JVC"), której działalność polegać będzie na projektowaniu, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych i innych produktów związanych z odnawialnymi źródłami energii na rzecz klientów indywidualnych i przedsiębiorców, a także świadczenie usług posprzedażowych, na terenie Republiki Czeskiej. Działalność JVC prowadzona będzie pod marką Columbus, przy wykorzystaniu zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych Columbus. (...) (ESPI RB NR 40/22)

**Informacja dnia**  
**MERLIN GROUP SA**

**Informacja w sprawie praw do znaku towarowego merlin.pl.** Zarząd spółki Merlin Group S.A. z siedzibą w Warszawie w nawiązaniu do raportu ESPI nr 7/2022 informuje, że w dniu dzisiejszym powziął informację o zawarciu w dniu 12 lipca 2022 roku dwóch umów sprzedaży prawa do korzystania ze znaku towarowego merlin.pl oraz wszelkich praw autorskich związanych z marką Merlin. Pierwsza z umów sprzedaży została zawarta pomiędzy Magus S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Poznaniu, a Merlin Commerce Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Z kolei druga z umów pomiędzy Merlin Commerce Sp. z o.o., a Merlin Store Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ("Merlin Store"), tj. spółką w 100% zależnej od Berg Holding S.A. z siedzibą w Katowicach - jednego z głównych akcjonariuszy Emitenta. (...) (ESPI RB NR 11/22)

### Informacja dnia

#### MPAY SA

**mPay zawarł umowę z Fair Place Finance.** Zarząd spółki działającej pod firmą "mPay" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000172708 niniejszym informuje, że Spółka w dniu 13 lipca 2022 r. zawarła ze spółką Fair Place Finance S.A. z siedzibą w Łodzi, adres: ul. Inżynierska 1/3, 93-569 Łódź, NIP: 7252071598, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000481261 (operator platformy inwestycyjnej WealthSeed) ("FPF") umowę, zgodnie z którą mPay zobowiązał się do świadczenia usług marketingowych na rzecz FPF dotyczących usług inwestycyjnych dostępnych na platformie inwestycyjnej WealthSeed m.in. poprzez prowadzenie kampanii reklamowych na stronie internetowej, aplikacji mobilnej, w mediach społecznościowych lub innych kanałach treści online mPay. (...) (ESPI RB NR 30/22)

### Informacja dnia

#### LUG SA

**Nabycie udziałów w spółce powiązanej Emitenta.** Zarząd LUG S.A. z siedzibą w Zielonej Górze, informuje, że w dniu 13 lipca 2022 roku Emitent zawarł umowę nabycia udziałów w jednostce powiązanej ESCOLIGHT Sp. z o.o. (dalej: "Spółka"). Udziały zostały nabyte od Pana Marka Krzyżanowskiego, udziałowca większościowego Spółki. Na mocy podpisanej umowy, Emitent nabył 300 udziałów ESCOLIGHT Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Objęte udziały stanowią 15% kapitału zakładowego Spółki. (...) (ESPI RB NR 13/22)

### Informacja dnia

#### FIGENE CAPITAL SA

**Przyjęcie Strategii FIGENE CAPITAL na lata 2022 – 2024.** Zarząd FIGENE CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że dnia 13 lipca 2022 r. Zarząd Spółki przyjął Strategię FIGENE CAPITAL na lata 2022 - 2024. Strategia Spółki i Grupy FIGENE jest odpowiedzią na zmiany związane z transformacją na rynku energetycznym i sytuacją geopolityczną, które sprzyjają rozwojowi FIGENE Capital. Długoterminowym celem strategicznym Emitenta i Grupy FIGENE jest zbudowanie portfela projektów wiatrowych o mocy powyżej 500 MW i fotowoltaicznych o mocy powyżej 200 MW, aby stać się jedną z wiodących firm na polskim rynku OZE. (...) (ESPI RB NR 20/22)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wsparcie przy 1650 pkt. broni się, nawet przy dużo gorszych danych o inflacji w USA. Jednak, co dalej na GPW zobaczymy dopiero po reakcjach na publikowane dzisiaj wyniki amerykańskich banków. (Dziś przed sesją w USA publikują wyniki JP Morgan Chase [JPM. US] oraz Morgan Stanley [MS. US]). Podobne reakcje pojawią się na polskich bankach z WIG20. Więc dziś jeszcze okaże się, czy GPW jest w stanie obronić się i odbić od wsparcia przy 1650 pkt. Wczoraj WIG20 osiągnął na zamknięciu 1655,65 pkt. kończąc notowania spadkiem o 0,47 proc. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,43 proc. i zamknął sesję na poziomie 52 440,94 pkt. Małe i średnie spółki zachowały się podobnie jak spółki o największej kapitalizacji - mWIG40 spadł o 0,37 proc., sWIG80 spadł o 0,8 proc. Obroty pozostają niskie i w średę wyniosły 0,83 mld zł wobec 1,17 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji utrzymały się na podobnym poziomie i wyniosły 33 182 wobec 33 113 we wtorek. LOP na zamknięciu sesji również prawie bez zmian wyniosła 4300 wobec 43 046 otwartych pozycji we wtorek. Utrzymanie wsparcia przy 1650 pkt. nadal niepewne. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

14.07.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
3:30	Australia	Zmiana zatrudnienia	cze	60,60 tys.
3:30	Australia	Stopa bezrobocia	cze	3,90%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	maj	-1,50%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r	maj	-1,70%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	1,10%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	7,50%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI m/m	cze	1,00%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI r/r	cze	7,30%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu m/m	cze	0,90%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu r/r	cze	6,90%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI m/m	cze	0,40%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI r/r	cze	4,40%
8:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	cze	15,88%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	cze	1,90%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	cze	12,10%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	cze	1,60%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	cze	12,60%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	maj	0,00%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	maj	10,80%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	maj	0,10%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	maj	11,90%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna m/m	maj	2,10%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	14,70%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	1,10%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	8,30%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI m/m	cze	0,90%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI r/r	cze	7,80%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	maj	1195 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	maj	-3,92 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	maj	-3,60 mld
14:30	USA	Inflacja PPI m/m	cze	0,80%
14:30	USA	Inflacja PPI r/r	cze	10,80%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	cze	1,90%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	cze	0,20%
23:00	Brazylia	Stopa procentowa		13,25%
	Grecja	Indeks cen importu m/m	maj	1,70%
	Grecja	Indeks cen importu r/r	maj	39,10%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

14.07.2022

INTERBUD - NWZA: Lublin. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

FERRUM - WZA: Katowice: Cd. ZWZ z 23.06.2022 r.

HIPROMINE S.A. - Debiut na rynku NewConnect: Uroczystość debiutu spółki HIPROMINE S.A. na rynku NewConnect.

CAPTORTX - WZA: Wrocław. Cd. WZA z 30-06-2022 r.

MOLIERA2 - WZA: Warszawa. Cd. WZA z 30-06-2022 r.

UNILABGAM - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki UNITED LABEL SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 18,04 PLN za akcję.

INTERCARS - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 1,42 PLN na akcję.

VOXEL - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,00 PLN na akcję

WODKAN - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,12 PLN na akcję

INTROL - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,24 PLN na akcję.

KGHM - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,00 PLN na akcję.

GLCOSMED - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,60 PLN na akcję

ARCHICOM - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,14 PLN na akcję

STALPROD - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 12,00 PLN na akcję

ANALIZY - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,75 PLN na akcję

DELKO - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,80 PLN na akcję

INTERNITY - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,64 PLN na akcję

NOTORIA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,15 PLN na akcję

TELGAM - Wprowadzenie do obrotu: dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 5.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki PRZEDSIĘBIORSTWO TELEKOMUNIKACYJNE „TELGAM” S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

POLIMEXMS - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S spółki POLIMEX MOSTOSTAL S.A.

HIPROMINE S.A. - Wprowadzenie do obrotu: Pierwszy dzień notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, F, G, H, I, K, L1, L2, L3 i L4 spółki HIPROMINE S.A.

*Na podstawie: infostrefa.pl*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	26,30	32 875	6,0	5,4	5,2	0,9	0,8	0,7	6,9	8,5	10,0	1,3	1,3	1,3
Santander Polska	228,20	23 320	8,6	6,2	5,8	0,9	0,8	0,7	3,0	4,8	7,0	0,8	1,3	1,8
PEKAO	75,60	19 843	6,3	5,5	5,4	0,8	0,7	0,7	6,7	8,9	10,3	1,3	1,2	1,4
ING	158,00	20 556	8,1	7,0	6,6	1,7	1,3	1,1	2,7	2,8	5,1	1,3	1,2	1,4
mBank	208,00	8 822	5,0	4,0	3,6	0,7	0,6	0,5	-	-	7,8	0,3	0,5	1,0
Bank Millennium	3,53	4 277	8,3	3,6	3,3	0,8	0,6	0,5	0,0	0,0	2,7	-0,5	-0,1	0,9
Alior Bank	24,56	3 206	3,6	3,8	3,7	0,5	0,4	0,4	0,0	8,2	9,1	1,0	0,8	0,9
Bank Handlowy	55,60	7 265	6,2	6,5	7,0	1,0	0,9	0,9	12,3	14,9	15,0	2,0	1,7	1,6
BNP Paribas	54,00	7 970	4,7	3,9	4,7	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	4,8	0,9	0,8	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>8 822</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,9</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	29,90	25 819	8,4	7,3	7,4	1,4	1,3	1,2	8,1	8,8	10,4	17,4	18,4	17,5
KRUK	236,20	4 518	7,1	6,9	7,1	1,5	1,3	1,1	5,0	5,0	4,8	22,0	20,0	17,1
GPW	36,24	1 521	10,1	10,2	9,7	1,5	1,5	1,4	7,6	7,7	8,0	16,0	14,4	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>4 518</b>	<b>8,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>17,4</b>	<b>18,4</b>	<b>17,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,46	4 283	-	-	-	0,7	0,7	-	17,3	-	2,2	7,8	8,3	-
Dom Development	97,00	2 478	7,4	6,8	7,6	1,8	1,7	1,6	5,2	5,1	6,2	25,7	26,8	22,8
Echo Investment	3,02	1 246	-	-	-	-	-	-	11,4	10,9	-	9,0	18,8	18,9
Atal	30,40	1 177	-	-	-	-	-	-	3,6	4,5	6,4	22,8	17,4	13,0
Develia	2,40	1 074	5,8	6,1	6,8	0,8	0,8	0,7	6,1	8,4	8,9	14,4	10,4	9,2
Marvipol	5,68	237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 212</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>14,4</b>	<b>17,4</b>	<b>15,9</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	230,00	5 872	-	-	-	-	-	-	4,7	4,7	4,7	27,3	27,8	28,6
Unibep	8,36	293	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
Erbud	31,55	382	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	15,0	-
Torpol	18,00	413	-	-	-	-	-	-	0,4	1,9	0,9	-	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>398</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2,5</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>12,1</b>	<b>13,0</b>	<b>28,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	101,75	20 350	3,8	5,7	5,1	0,6	0,6	0,6	2,3	3,0	3,0	18,2	10,0	8,0
JSW	49,58	5 821	0,8	2,1	6,4	0,4	0,3	-	0,6	1,2	2,4	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	49,66	1 689	8,6	4,9	4,4	0,5	0,4	0,4	1,4	1,2	1,1	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>5 821</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>2,4</b>	<b>18,2</b>	<b>10,0</b>	<b>8,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	70,62	30 205	3,2	6,0	6,9	0,5	0,5	0,4	2,5	3,8	3,8	16,4	8,9	6,8
PGNiG	5,52	31 908	2,6	3,3	3,4	0,6	0,5	0,5	1,3	1,5	1,9	17,6	14,3	16,2
LOTOS	71,10	13 144	2,3	4,6	6,6	0,7	0,6	0,6	1,7	2,8	3,5	23,6	12,6	8,5
<b>Mediana</b>	-	<b>30 205</b>	<b>2,6</b>	<b>4,6</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,5</b>	<b>17,6</b>	<b>12,6</b>	<b>8,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	74,40	6 175	12,7	11,9	11,4	0,8	0,8	0,7	4,1	3,9	3,8	7,0	7,5	8,0
ComArch	169,80	1 381	11,5	11,5	11,0	1,1	1,0	1,0	3,9	3,9	3,8	9,1	9,1	9,0
LiveChat Software	100,00	2 575	21,0	17,9	16,6	20,0	16,7	15,2	17,3	14,9	13,4	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	37,90	1 267	14,9	14,0	13,3	3,5	3,4	3,3	9,7	9,2	8,6	23,7	24,3	24,9
Asseco SEE	41,00	2 128	12,7	12,0	11,2	2,0	1,8	1,7	7,2	6,9	6,6	15,4	15,2	14,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 128</b>	<b>12,7</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>15,4</b>	<b>15,2</b>	<b>14,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Cyfrowy Polsat	21,02	13 443	12,4	12,2	9,5	0,8	0,8	0,7	6,0	5,6	5,2	6,6	6,9	8,1
Orange Polska	6,20	8 137	13,0	11,1	10,5	0,6	0,6	0,6	4,5	4,5	4,3	4,8	5,7	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>10 790</b>	<b>12,7</b>	<b>11,6</b>	<b>10,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Wirtualna Polska	100,20	2 932	15,7	15,0	13,4	3,3	2,8	2,4	9,2	8,7	8,0	18,5	19,7	19,4
Agora	5,23	244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 588</b>	<b>15,7</b>	<b>15,0</b>	<b>13,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>9,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>9,9</b>	<b>11,3</b>	<b>19,4</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
CD Projekt SA	97,65	9 837	34,2	30,7	43,5	4,9	4,2	3,9	21,5	19,3	24,9	15,3	14,1	11,4
Playway	330,00	2 178	-	-	-	-	-	-	14,0	14,4	14,3	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	101,70	743	8,9	8,5	8,4	2,0	1,8	1,6	4,3	5,0	4,8	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	480,00	1 142	74,5	8,1	-	5,5	3,3	-	66,5	6,2	-	7,8	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 660</b>	<b>34,2</b>	<b>8,5</b>	<b>25,9</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>17,8</b>	<b>10,3</b>	<b>14,3</b>	<b>21,0</b>	<b>28,1</b>	<b>23,6</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
LPP	9840,00	18 246	13,7	22,0	14,3	5,5	5,3	4,2	6,9	7,5	5,9	35,0	24,7	30,7
CCC	44,30	2 431	-	-	20,5	15,3	3,4	3,1	8,6	7,4	5,9	-11,6	7,7	24,4
VRG	3,82	896	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0	9,3	9,2
Wittchen	19,35	354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,8	25,1	23,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 663</b>	<b>13,7</b>	<b>22,0</b>	<b>17,4</b>	<b>10,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>5,9</b>	<b>12,4</b>	<b>17,0</b>	<b>24,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Dino Polska	330,00	32 353	31,5	23,6	18,4	8,0	6,1	4,6	20,0	15,4	12,2	29,1	29,4	28,6
Inter Cars	393,50	5 575	-	-	-	-	-	-	6,0	5,6	5,1	12,2	19,5	18,8
Eurocash	10,90	1 517	34,1	22,2	16,0	2,0	1,9	1,8	6,5	5,4	5,1	6,1	9,1	11,9
Neuca	780,00	3 436	-	-	-	-	-	-	11,5	10,1	8,9	19,8	18,5	-
AB	41,90	678	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,7	13,0	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 476</b>	<b>34,1</b>	<b>22,2</b>	<b>16,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>6,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>12,9</b>	<b>15,8</b>	<b>12,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	14,6	14,7
Wawel	480,00	720	-	-	-	-	-	-	6,8	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	7,60	851	78,6	31,5	26,2	0,9	0,9	0,9	13,3	10,3	8,8	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>851</b>	<b>78,6</b>	<b>31,5</b>	<b>26,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>10,1</b>	<b>10,3</b>	<b>8,8</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,84	22 074	6,5	3,2	3,4	0,4	0,4	0,4	3,0	2,3	2,5	6,2	13,2	11,2
Enea	8,84	5 460	2,7	2,5	2,2	0,3	0,4	0,4	2,4	1,9	2,2	10,8	13,0	11,2
Tauron	3,06	5 368	3,8	2,2	1,9	0,3	0,3	0,3	4,7	5,0	3,3	7,9	15,5	13,5
Onde	11,90	655	119,0	5,7	3,4	2,1	1,6	1,1	22,5	3,3	2,1	24,4	39,5	30,0
Polenergia	105,00	9 257	35,1	18,8	18,3	2,3	2,0	1,8	26,0	16,2	14,5	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	25,00	1 271	8,9	1,5	4,7	2,0	0,9	0,7	8,6	1,3	3,6	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 414</b>	<b>7,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>9,5</b>	<b>13,2</b>	<b>11,2</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	41,00	4 067	2,3	4,0	4,5	0,4	0,4	0,3	3,5	4,5	4,8	18,0	9,1	7,1
Ciech	33,00	1 739	10,1	8,0	8,0	0,7	0,6	0,6	3,9	3,7	3,6	8,3	8,0	8,1
PCC Rokita	83,00	1 648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 739</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>14,7</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	533,00	5 144	8,3	8,7	8,0	2,7	2,6	2,5	6,4	6,3	6,1	27,6	25,5	22,3
Famur	2,77	1 591	-	138,4	46,1	0,9	0,8	0,8	3,2	3,2	3,2	8,4	11,0	7,7
Stalprodukt	246,00	1 373	2,9	7,4	-	0,4	0,4	-	1,2	2,3	-	13,8	5,2	-
Wielton	5,22	315	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,3	16,3	-
Alumetal	67,10	1 046	-	-	-	-	-	-	5,6	6,1	-	6,7	16,9	14,9
Mangata Holding	65,00	434	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 209</b>	<b>5,6</b>	<b>8,7</b>	<b>27,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>13,9</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	31,40	751	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,70	368	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,6	-	-
Amica	68,00	529	-	-	-	-	-	-	5,9	5,1	4,4	11,2	6,1	-
Ac	24,00	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferro	25,70	546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>529</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>	<b>12,7</b>	<b>13,9</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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

**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

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

**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 rocznego zysku netto przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do 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.

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)**.