

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 141,8	↑0,06%	-	-1,33%	-13,21%
WIG20	1 852,7	↓-0,03%	-0,09%	-1,80%	-18,27%
mWIG40	4 393,6	↑0,27%	0,21%	-0,23%	-16,97%
sWIG80	19 107,7	↑0,06%	0,00%	-1,00%	-4,73%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20H2320	1 866	0,0	↓-0,11%	-1,74%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	107 848,8	↓-0,91%	-0,97%	2,89%
BUX (WĘGRY)	46 386,2	↑0,33%	0,27%	-8,55%
CAC 40 (FRANCJA)	7 213,8	↑0,07%	0,01%	0,85%
DAX (NIEMCY)	15 380,6	↓-0,11%	-0,17%	-3,17%
DIJA (USA)	34 089,3	↓-0,46%	-0,52%	-6,19%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 238,8	↓-0,06%	-0,12%	-1,56%
FTSE 100 (GB)	7 953,9	↑0,08%	0,02%	7,71%
ISE 100 (TURCJA)	4 791,3	↑6,35%	6,29%	157,92%
MERVAL (ARGENTYNA)	258 463,5	↑0,33%	0,27%	209,54%
MSCI EM	1 014,5	↑0,09%	0,03%	-17,66%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 960,2	↑0,57%	0,51%	-23,55%
PX (CZECHY)	1 410,4	↑0,88%	0,82%	-1,10%
RTS (ROSJA)	935,5	↓-1,82%	-1,88%	-41,38%
S&P 500	4 136,1	↓-0,03%	-0,09%	-13,22%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 501,9	↓-0,37%	-0,43%	-4,48%
HANG SENG (HONG KONG)	20 768,0	↓-1,57%	-1,63%	-11,44%
BSE 30 (INDIE)	61 009,6	↓-0,04%	-0,10%	4,73%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 397,6	↓-1,69%	-1,75%	-19,45%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 438,6	↓-0,04%	-0,10%	-9,85%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	296,6	↑0,16%	0,10%	3,77%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 246,0	↓-0,26%	-0,15%	-0,97%
CAC40 Futures	7 214,5	↓-0,03%	0,08%	1,00%
DAX Futures	15 417,0	↓-0,21%	-0,10%	-2,77%
S&P500 Futures	4 127,3	↓-0,44%	-0,33%	-13,27%
DIJA Futures	33 952,0	↓-0,73%	-0,62%	-6,34%
NASDAQ Futures	12 555,8	↓-0,60%	-0,49%	-23,07%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7771	0,0031	↑0,06%	0,00%
CHF	4,8270	0,0020	↑0,04%	-0,02%
USD	4,4592	0,0136	↑0,30%	0,24%
EUR/USD	1,0713	-0,0025	↓-0,23%	-0,29%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	78,3	↓-1,02%	-1,08%	4,04%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 958,0	↑0,18%	0,12%	-7,48%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 863,7	↑0,41%	0,35%	3,20%
SREBRO (USD za uncję)	21,7	↓-0,81%	-0,87%	-7,10%
PLATYNA (USD za uncję)	929,6	↓-1,02%	-1,08%	-3,79%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,5	↓-0,93%	-0,99%	-31,82%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	219,5	↓-0,68%	-0,74%	29,42%
CYNK (USD za tonę)	3 092,3	↓-0,47%	-0,53%	-13,62%
ŻELAZO (CNY za tonę)	865,0	↑2,13%	2,07%	28,34%
CYNA (USD za tonę)	26 817,0	↓-2,58%	-2,64%	-30,99%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 408,0	↓-0,19%	-0,25%	-14,23%
OLÓW (USD za tonę)	2 095,0	↓-0,10%	-0,16%	-9,07%
NIKIEL (USD za tonę)	26 459,0	↓-0,63%	-0,69%	27,47%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
MBANK	320,0	↑ 2,2%	15 513 840	MILLENNIUM	5,1	↑ 4,8%	10 915 247	SANOK	17,1	↑ 6,3%	258 797
JSW	54,9	↑ 2,2%	34 837 182	ASBIS	22,7	↑ 4,2%	4 396 884	ATMGRUPA	3,6	↑ 4,1%	24 465
PKOBP	32,7	↑ 1,4%	86 522 716	11BIT	599,0	↑ 4,2%	1 318 995	SCPFL	244,0	↑ 3,8%	694 178
ORANGEPL	6,8	↑ 1,2%	10 370 928	STSHOLDING	17,1	↑ 2,2%	4 583 525	MCI	18,0	↑ 3,2%	38 205
SANPL	288,0	↑ 1,1%	6 610 448	HUUUGE	24,2	↑ 2,1%	1 609 388	ARCHICOM	18,6	↑ 3,1%	32 656

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	134,2	↓ -3,4%	38 997 110	INTERCARS	485,0	↓ -3,2%	281 007	COALENERG	1,4	↓ -3,9%	67 237
KRUK	323,6	↓ -3,2%	7 723 892	GRUPAAZOTY	42,6	↓ -2,0%	1 520 707	BORYSZEW	5,3	↓ -3,7%	99 719
CCC	35,1	↓ -1,5%	11 237 675	DEVELIA	2,9	↓ -1,9%	53 184	R22	45,3	↓ -3,1%	458 909
DINOPL	359,3	↓ -1,3%	55 268 493	MABION	21,6	↓ -1,8%	695 147	ARCTIC	21,9	↓ -2,7%	1 797 914
PEPCO	42,7	↓ -1,0%	19 766 459	HANDLOWY	83,3	↓ -1,4%	1 426 693	ENTER	33,6	↓ -2,3%	429 267

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	32,7	↑ 1,4%	86 522 716	MILLENNIUM	5,1	↑ 4,8%	10 915 247	LUBAWA	2,8	↓ -1,1%	5 766 062
PEKAO	93,7	↑ 1,0%	80 609 965	LIVECHAT	142,0	↑ 0,0%	8 885 753	ARCTIC	21,9	↓ -2,7%	1 797 914
PKNORLEN	63,6	↑ 0,3%	55 897 704	BUDIMEX	272,0	↑ 0,4%	5 516 291	RYVU	55,0	↑ 0,4%	1 779 956
DINOPL	359,3	↓ -1,3%	55 268 493	ALIOR	39,4	↑ 1,5%	5 412 298	ECHO	3,2	↓ -1,9%	1 739 855
ALLEGRO	29,6	↓ -0,5%	49 435 080	TAURONPE	2,1	↓ -0,6%	5 063 532	BIOMEDLUB	6,1	↓ -0,3%	1 135 887

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CCC0626	69,9	↑ 4,3%	1 024 018	PHN1224	101,5	↑ 0,1%	58 345	KRU0925	91,0	↑ 1,1%	34 898
WZ0124	100,6	↓ 0,0%	142 936	MCI0227	94,5	↑ 0,0%	51 975	PCR0823	99,5	↑ 1,0%	28 256
WZ0524	100,3	↑ 0,0%	115 798	KRU0626	85,8	↓ -0,2%	37 403	DS1023	98,9	↑ 0,0%	27 396
WS0429	99,4	↓ -0,6%	99 897	DS0726	89,2	↑ 0,4%	36 284	DS0727	86,3	↑ 0,4%	26 407
OK0423	99,0	↑ 0,1%	58 390	KRU0925	91,0	↑ 1,1%	34 898	PCR1223	98,5	↑ 0,1%	26 152

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**TAURON PE SA**

**Wartość dostaw węgla z Tauronu Wydobycie dla Tauronu Wytwarzanie w '23 wyniesie ok. 2,3 mld zł.** Tauron Wytwarzanie, spółka zależna Tauronu, podpisała aneks ustalający nowe warunki cenowe dostaw węgla na 2023 r. w ramach wieloletniego kontraktu na zakup węgla energetycznego z Tauron Wydobycie. Szacowana wartość dostaw paliwa węglowego w 2023 r. wyniesie ok. 2,3 mld zł netto - podał Tauron w komunikacie. Węgiel przeznaczony będzie na potrzeby produkcyjne jednostek wytwórczych należących do Tauron Wytwarzanie. Tauron Wydobycie jest największym dostawcą paliwa węglowego dla jednostek wytwórczych wchodzących w skład grupy Tauronu. W 2022 r. dostawy węgla kamiennego z Tauronu Wydobycie stanowiły 49 proc. łącznego wolumenu zużycia tego paliwa w całej grupie. Od 1 stycznia 2023 r. Tauron Wydobycie jest jednoosobową spółką Skarbu Państwa i od tego momentu funkcjonuje poza strukturami kapitałowymi grupy Tauron. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Od początku tego roku Tauron Wydobycie nie należy już do Grupy Tauron, ale bezpośrednio do Skarbu Państwa. Spółka wydobywcza może korzystać z nazwy Tauron do końca 2023 roku, jednak po zmianie właścicielskiej jest to już wobec Grupy podmiot zewnętrzny. Spółka Tauron Wytwarzanie, skupiająca elektrownie węglowe Grupy Tauron, podpisała aneks do wieloletniego kontraktu ze spółką wydobywczą, ustalający warunki cenowe tegorocznych dostaw węgla. Tauron Wydobycie pozostaje największym dostawcą węgla dla jej jednostek wytwórczych - w ub. roku z należących do spółki wydobywczej kopalń Sobieski, Janina i Brzeszcze pochodziło 49 proc. węgla zużywanego przez Tauron. W ubiegłym tygodniu Tauron zawarł z Polską Grupą Górniczą (PGG) umowy dotyczące zakupu dodatkowych wolumenów węgla z PGG na potrzeby produkcyjne jednostek wytwórczych należących do spółek z Grupy Tauron. Szacowana wartość określonych w umowach dostaw węgla wyniesie ok. 520 mln zł. Wcześniej, na początku stycznia br., Tauron informował o zawarciu z PGG umów na dostawy dla swoich jednostek węgla o szacowanej wartości rzędu 960 mln zł. W 2022 r. dostawy węgla kamiennego z PGG stanowiły 22 proc. łącznego zużycia tego paliwa w Grupie Tauron. W naszej ocenie inwestorzy negatywnie podeszli do sprzedaży Tauronu Wydobycie Skarbowi Państwa. Kurs akcji od szczytu w czerwcu 2022 spadł o ponad 50% do minimum z października 2022 na poziomie 1,7 zł. Aktualnej korekcie wzrostowej szkodzi toczący się spór z Rafako o elektrownię w Jaworznie. Notowania Tauronu na wczorajszej sesji zamknęły się na poziomie 2,11 zł. (A. Wizner)

**Informacja dnia**  
**BANK PEKAO SA**

**KNF chce, by Pekao Bank Hipoteczny opracował plan naprawy.** Pekao Bank Hipoteczny otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o nakazie opracowania planu naprawy - poinformował bank w komunikacie. *"Uzasadniając swoją decyzję Komisja Nadzoru Finansowego wskazała, że nakaz opracowania indywidualnego planu naprawy ma na celu ograniczenie ryzyka działalności banku, odzyskanie rentowności oraz poprawę bezpieczeństwa jego działania"* - podał Pekao BH. Bank poinformował, że plan naprawy powinien zapewnić możliwość szybkiego zastosowania przygotowanych *"adekwatnych i dedykowanych rozwiązań, tak aby w sytuacji materializacji ryzyka i wystąpienia zagrożenia bezpieczeństwa Banku, mogły być one niezwłocznie wprowadzone"*. W ocenie KNF za koniecznością sporządzenia przez bank indywidualnego planu naprawy przemawiają także potencjalne negatywne ekonomiczne skutki obecnej sytuacji gospodarczej w Polsce, w tym wzrost i wysoki poziom stóp procentowych wpływający na ograniczenie popytu na kredyty na nieruchomości, wcześniejsze spłaty kredytów hipotecznych oraz problemy niektórych kredytobiorców ze spłatą wcześniej zaciągniętych zobowiązań, co stwarza dodatkowe zagrożenie dla rentowności banków hipotecznych. *"Dotychczas Bank był objęty grupowym planem opracowywanym przez Bank Pekao S.A. Po opracowaniu przez Bank planu naprawy będzie on podlegał zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego"* - napisano w komunikacie. Jedynym akcjonariuszem Pekao Bank Hipoteczny jest Bank Pekao SA. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**VOTUM SA**

**Votum w I pozyskało 704 umowy w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych.** Grupa Votum w styczniu w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych podpisała 704 nowe umowy - poinformowała spółka w komunikacie. Votum podało, że liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 637, a w drugiej instancji 171. (PAP Biznes)



**Informacja dnia**  
**CREOTECH**  
**INSTRUMENTS SA**

**Informacja o zakończeniu negocjacji z Europejską Agencją Kosmiczną dotyczących projektu Quantum Key Distribution High Rate Detector Predevelopment.** Zarząd spółki Creotech Instruments S.A. z siedzibą w Piasecznie informuje, że w dniu 14.02.2023 roku zakończył pomyślnie negocjacje z Europejską Agencją Kosmiczną ("ESA") w sprawie ustalenia warunków kontraktu dla projektu "QUANTUM KEY DISTRIBUTION HIGH RATE DETECTOR PREDEVELOPMENT". Celem projektu jest opracowanie detektora pojedynczych fotonów z wysoką wydajnością kwantową. Projekt rozwijany będzie z myślą o potrzebach projektu SAGA (Security And cryptoGrAphic mission). Detektor znajdzie zastosowanie w stacjach naziemnych w systemach kwantowej dystrybucji klucza (QKD, quantum key distribution) oraz komunikacji optycznej, w szczególności w komunikacji z misjami w daleki kosmos. Projekt prowadzony jest w konsorcjum z partnerem z Niemiec, którego liderem jest Emitent. Wartość wynegocjowanego kontraktu wynosi 799 128,07 EUR z czego 399 734,58 EUR przypada na Emitenta. Projekt realizowany będzie przez okres 33 miesięcy. Podpisanie umowy na realizację ww. kontraktu planowane jest na marzec 2023 roku, o czym Zarząd Spółki niezwłocznie poinformuje w formie odrębnego raportu bieżącego. Zarząd Emitenta uważa niniejszą informację za istotną z uwagi na wartość projektu oraz jednocześnie fakt, że jego realizacja rozszerza portfolio Emitenta w obszarze kwantowej dystrybucji kluczy o segment komunikacji z satelitami. (ESPI RB NR 12/23)

**Informacja dnia**  
**SKINWALLET SA**

**Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych.** Zarząd Skinwallet S.A. z siedzibą w Szczecinie informuje, że w dniu 14 lutego 2023 roku podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących przyszłości firmy. Celem przeglądu opcji strategicznych jest ocena możliwych kierunków działań zmierzających do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy Skinwallet S.A.

Spółka rozważa i jest otwarta na szereg możliwych opcji strategicznych, które mogą obejmować m.in.:

- licencjonowanie wypracowanych przez Spółkę rozwiązań i technologii w zakresie prowadzenia marketplace;
- sprzedaż rozwiązań z zakresu blockchain i NFT;
- sprzedaż platform Skinwallet Instant i Skinwallet Marketplace;
- rozszerzenie działalności platform Skinwallet o nowe gry (np. Roblox);
- zawarcie aliansu lub partnerstwa strategicznego, połączenie z innym podmiotem, w tym również pozyskanie nowych inwestorów. (...) (ESPI RB NR 1/23)

**Informacja dnia**  
**MERIT**  
**INVESTMENTS**  
**ASI SA**

**Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej działalności Emitenta i zakończenie procesu przeglądu opcji strategicznych.** Zarząd Merit Investments ASI S.A. z siedzibą w Łodzi, w nawiązaniu do informacji przekazanych w raportach bieżących ESPI nr 8/2022 z dnia 10 marca 2022 roku, ESPI nr 16/2022 z dnia 2 grudnia 2022 roku, ESPI nr 18/2022 z dnia 20 grudnia 2022 roku oraz ESPI nr 1/2023 z dnia 31 stycznia 2023 roku informuje, że w dniu 14 lutego 2023 roku Spółka zawarła z jej głównym akcjonariuszem Panem Arturem Błasiakiem [zwanym dalej "Akcjonariuszem"] oraz Panem Tomaszem Salskim i Panem Markiem Cichewiczem [zwanymi dalej "Inwestorami"] umowę inwestycyjną regulującą warunki transakcji, której przedmiotem jest działalność Spółki [zwaną dalej "Umową"]. (...) (ESPI RB NR 2/23)

**Informacja dnia**  
**WIRTUALNA**  
**POLSKA**  
**HOLDING SA**

**Wirtualna Polska czeka na rozstrzygnięcie.** Kurs internetowego holdingu od miesięcy tkwi w trendzie bocznym. Rozstrzał wycen analityków jest znaczny, a ich tłem jest sytuacja makroekonomiczna. Na początku 2019 r. notowania Wirtualnej Polski niewiele przekraczały 50 zł za akcję. Wtedy też rozpoczął się trend wzrostowy - na moment przerwany przez koronawirusowy krach - który w ciągu niespełna trzech lat doprowadził kurs powyżej 150 zł w listopadzie 2021 r. Po tym maksimum od dawna nie ma jednak śladu. Średni kurs z ostatnich 12 miesięcy to nieco ponad 101 zł, przy czym w lutym 2022 r. akcje Wirtualnej Polski kosztowały około 125 zł, a czerwcu niewiele ponad 77 zł. Ostatnio amplituda wahań kursu zmniejszyła się, ale nie zmienia to ogólnego obrazu. Średni kurs z ostatnich trzech miesięcy to 99,50 zł. Kurs Wirtualnej Polski od miesięcy tkwi w trendzie bocznym. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/wirtualna-polska-czeka-na-rozstrzygnięcie-1177555>

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Jak do tej pory korekta ma ograniczony zasięg, jednak nie należy oczekiwać, że już się zakończyła. Wczorajsza aktywność rynku była bardzo niska co pokazuje, że chwilowo podaż liczy na wyższe ceny. WIG20 zakończył wczorajszą sesję kosmetycznym spadkiem o 0,03proc. na poziomie 1852,67pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,06proc. i zamknął sesję na poziomie 60141,79pkt., mWIG40 wzrósł o 0,27proc. i zakończył notowania na poziomie 4393,59pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,06proc. na poziomie 19107,72pkt. Obroty były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 0,73 mld zł wobec 0,79 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań 11 stycznia. Obecnie, poziom otwarcia sesji z 11 stycznia 2023 roku jest silnym oporem. Popyt dwukrotnie został zatrzymany pod poziomem 1981pkt. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 29394 wobec 22043 kontraktów w poniedziałek. LOP spadła na zamknięciu sesji we wtorek i wyniosła 36040 wobec 36614 otwartych pozycji w poniedziałek. Na chwilę obecną oczekiwania niedźwiedzi na rozwinięcie i wyraźne pogłębienie korekty nie realizują się. Jednak do czwartku do decyzji TSUE na GPW może utrzymać się relatywna słabość rynku. (T. Czarnecki)

**Dane makro****15.02.2023**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	sty	2,90%	3,10%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	sty		6,30%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	sty		0,40%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	sty		10,50%
8:00	Norwegia	Eksport	sty		239,7 mld
8:00	Norwegia	PKB K/K	IV kw.		1,50%
8:00	Norwegia	Import	sty		91 mld
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	sty		-1,10%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	sty		16,50%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	sty		-0,80%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	sty		14,70%
8:00	Norwegia	Bilans handlu zagranicznego	sty		148,8 mld
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	sty		0,20%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	sty		15,90%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	sty		-0,50%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	sty		5,80%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m (F)	sty		-0,30%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	sty		0,20%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r (F)	sty		5,80%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	sty		15,40%
10:00	Polska	Inflacja CPI m/m	sty		0,10%
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r	sty		16,60%
10:00	Polska	PKB K/K (P)	IV kw.		1,00%
10:00	Polska	PKB r/r (P)	IV kw.		3,60%
11:00	Euroland	Eksport	gru		251,5 mld
11:00	Euroland	Import	gru		266,7 mld
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa m/m	gru		1,00%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa r/r	gru		2,00%
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	gru		-15,2 mld
12:00	Irlandia	Eksport	gru		16,21 mld
12:00	Irlandia	Import	gru		10,94 mld
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	gru		5,27 mld
14:15	Kanada	Rozpoczęte budowy domów m/m	sty		248,62 tys.
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	sty		-32,9
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	sty		-1,10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	sty		6,00%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	sty		-1,10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	sty		7,00%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	gru		0,50%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	gru		8,40%
15:00	Belgia	Eksport	lis		52,14 mld
15:00	Belgia	Import	lis		48,82 mld
15:00	Belgia	Bilans handlu zagranicznego	lis		3,33 mld
15:15	USA	Wykorzystania mocy produkcyjnych m/m	sty		78,80%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	sty		-0,70%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa r/r	sty		1,60%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	gru		0,40%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	gru		15,10%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	lut		35
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	07.lut		455,1 mln
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	gru		171,5 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	gru		213,1 mld
	Grecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru		-0,70%
	Grecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru		7,60%
	Grecja	Inflacja CPI m/m	gru		-0,50%
	Grecja	Inflacja CPI r/r	gru		7,20%
	Indie	Eksport	sty		34,48 mld
	Indie	Import	sty		58,24 mld
	Indie	Bilans handlu zagranicznego	sty		-23,77 mld

Na podstawie :stooq.pl

**Wydarzenia  
w spółkach  
15.02.2023**

**GAMEDUST** - Konferencja wynikowa Spółki : Konferencja online spółki Gamedust po IV kw. 2022 roku.  
**RAFAMET** - Nadzwyczajne walne zgromadzenie : Kuźnia Raciborska. Cd. NWZA z 25.01.2023 r.  
**WOODPCKR** - Konferencja wynikowa Spółki : Omówienie wyników 4 kwartału Woodpecker.co przez Prezesa Mateusza Tarczyńskiego.  
**UNIFIED** - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2022 :  
**SYNEKTIK** - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2022 :  
**MILLENNIUM** - Skonsolidowany raport roczny 2022 :  
**CAPITAL** - Raport roczny 2022 :  
**MINERAL** - Raport kwartalny IV/2022 :  
**ZYWIEC** - Skonsolidowany raport roczny 2022 :  
**ORANGEPL** - Skonsolidowany raport roczny 2022 :  
**HEMP** - Wprowadzenie do obrotu : Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 33.092.839 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki HEMP & HEALTH S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.  
**NANOGROUP** - Ostatni dzień notowania praw do akcji : Dzień ostatniego notowania 3.349.576 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki NANOGROUP S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda.

*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	32,74	40 925	6,6	6,3	5,8	1,1	1,0	0,9	5,9	8,2	9,7	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	288,00	29 431	7,7	7,0	6,6	1,0	0,9	0,8	3,6	4,8	6,9	1,0	1,4	1,6
PEKAO	93,66	24 583	5,8	6,0	5,9	1,0	0,9	0,8	6,7	8,7	10,4	1,1	1,5	1,4
ING	167,20	21 753	7,3	7,3	7,0	1,6	1,4	1,1	2,8	5,4	5,1	1,0	1,3	1,3
mBank	320,00	13 579	4,9	4,5	4,4	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	6,6	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	5,05	6 126	6,2	3,9	4,1	1,1	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	39,37	5 140	4,5	5,1	4,5	0,7	0,6	0,5	1,3	5,8	10,7	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	83,30	10 884	6,6	7,8	10,3	1,4	1,4	1,3	14,0	14,9	10,4	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	49,00	7 232	6,8	5,0	4,4	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	2,2	0,2	0,4	0,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 579</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>5,4</b>	<b>6,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	35,72	30 845	8,1	8,0	8,1	1,6	1,5	1,3	7,1	8,1	9,2	17,4	19,5	18,8
KRUK	323,60	6 252	7,7	7,0	-	1,7	1,5	-	4,7	5,1	-	27,1	24,1	22,5
GPW	37,38	1 569	11,3	10,8	-	1,5	1,5	-	7,5	7,8	-	14,1	13,8	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 252</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>9,2</b>	<b>17,4</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,18	4 097	11,8	9,2	-	0,7	0,7	-	21,4	19,6	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	104,00	2 662	7,7	8,5	7,3	1,8	1,7	1,5	6,0	6,5	5,7	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,18	1 312	6,8	4,9	-	0,7	0,7	-	12,7	16,7	-	8,1	6,2	6,7
Atal	36,80	1 425	5,6	6,9	-	1,1	1,1	-	5,2	6,1	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,86	1 278	8,3	10,7	11,9	0,9	0,9	0,9	8,7	13,2	12,3	12,7	10,9	8,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 425</b>	<b>7,7</b>	<b>8,5</b>	<b>9,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>8,7</b>	<b>13,2</b>	<b>9,0</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	272,00	6 944	13,8	13,7	-	5,4	5,5	-	6,5	6,6	-	36,7	38,9	39,9
Unibep	8,08	283	10,5	15,5	-	-	0,8	-	5,8	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	37,50	248	7,3	6,2	-	0,7	0,7	-	4,7	4,3	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,00	73	19,4	13,5	11,5	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>266</b>	<b>12,1</b>	<b>13,6</b>	<b>11,5</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	-	<b>5,8</b>	<b>6,6</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	133,75	26 750	11,3	9,8	10,8	0,8	0,7	-	5,3	4,8	4,7	18,8	8,6	7,7
JSW	54,88	6 444	1,9	2,2	-	0,3	0,3	-	0,7	0,9	1,0	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	49,30	1 677	1,2	1,3	-	0,3	0,3	-	0,5	0,5	0,8	5,1	18,9	19,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 444</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>10,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>17,1</b>	<b>13,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,62	73 859	4,0	4,7	3,9	0,5	0,4	0,4	1,6	2,0	1,9	34,1	15,7	10,4
Unimot	105,60	866	4,8	7,9	-	1,3	1,2	-	3,2	4,7	4,6	57,0	39,5	27,3
MOL	35,94	28 991	4,1	4,6	3,9	0,6	0,5	0,4	2,5	2,8	-	24,1	14,9	12,2
Serinus	5,10	565	42,4	-	-	127,1	-	-	5,9	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 928</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>34,1</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</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	79,10	6 565	12,7	12,2	-	0,9	0,9	-	4,3	4,1	-	7,2	7,2	7,1
ComArch	155,00	1 261	12,5	11,1	-	1,0	0,9	-	4,1	3,7	-	8,6	8,2	8,5
LiveChat Software	142,00	3 657	21,2	17,7	14,6	20,0	16,1	13,8	18,0	15,2	12,6	-	103,2	103,6
Asseco BS	38,20	1 277	13,7	12,8	-	3,4	3,3	-	9,5	8,9	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	47,70	2 475	13,7	12,6	-	2,1	1,9	-	7,8	7,3	6,3	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 475</b>	<b>13,7</b>	<b>12,6</b>	<b>14,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>13,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>9,4</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	17,56	11 230	15,6	10,0	5,7	0,6	0,6	0,5	5,9	5,3	4,5	5,8	4,5	5,8
Orange Polska	6,83	8 963	11,6	10,8	7,1	0,7	0,7	0,6	4,7	4,3	3,7	5,3	5,4	5,9
Wirtualna Polska	98,00	2 870	16,0	13,0	10,5	2,8	2,4	2,3	7,4	6,5	5,8	21,7	19,2	18,8
Agora	5,58	260	-	-	-	0,4	-	-	25,4	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,56	300	8,3	6,7	5,7	1,0	0,9	0,9	4,7	4,6	4,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 869,9</b>	<b>13,6</b>	<b>10,4</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</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	134,24	13 527	36,6	51,5	48,9	5,6	5,2	4,8	22,7	33,0	25,5	16,3	18,1	11,1
Playway	401,00	2 647	14,8	14,9	-	5,0	4,6	-	10,9	10,8	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	128,30	941	8,5	8,4	7,5	2,2	2,0	1,7	5,9	5,8	5,6	27,5	27,9	25,7
11 bit studios SA	599,00	1 426	11,2	9,7	9,2	4,0	3,0	2,0	11,5	6,7	5,6	11,2	32,7	37,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 036</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>	<b>9,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,0</b>	<b>11,2</b>	<b>8,8</b>	<b>5,6</b>	<b>21,9</b>	<b>30,3</b>	<b>29,6</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	9795,00	18 162	16,2	15,4	11,8	4,8	4,0	3,3	8,8	7,2	6,0	35,0	31,7	30,1
CCC	35,09	1 925	-	-	63,2	2,3	3,6	2,8	9,2	7,2	5,7	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	4,70	144	9,4	9,4	9,4	-	-	-	3,4	3,2	3,1	23,0	23,0	23,0
Answeare.com	29,00	507	21,8	14,1	-	2,8	2,3	-	12,3	9,2	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 216</b>	<b>16,2</b>	<b>14,1</b>	<b>11,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>9,0</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>19,7</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	29,57	31 247	35,1	24,4	18,8	3,0	2,7	2,5	15,5	12,8	10,3	-5,6	7,0	11,2
Dino Polska	359,30	35 226	23,1	18,1	14,4	6,3	4,7	-	15,2	12,4	10,5	30,9	30,6	29,2
Inter Cars	485,00	6 872	7,9	7,2	-	1,5	1,2	-	6,4	6,0	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	14,89	2 072	19,3	12,6	9,3	2,5	2,2	-	4,9	4,5	4,4	2,7	5,7	11,6
Neuca	580,00	2 606	17,7	14,8	12,2	2,6	2,4	-	8,9	8,0	6,9	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 606</b>	<b>17,7</b>	<b>12,6</b>	<b>10,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</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	11,6	10,3	10,2	1,4	1,3	1,2	5,8	5,5	5,2	15,0	13,6	13,3
Wawel	466,00	699	17,2	13,3	-	-	-	-	8,8	7,1	6,4	5,1	5,3	6,1
MBW	10,60	1 187	37,0	31,7	-	1,3	1,3	-	14,9	13,8	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 187</b>	<b>17,2</b>	<b>13,3</b>	<b>10,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,8</b>	<b>7,1</b>	<b>5,8</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	6,77	15 181	26,5	6,6	4,2	0,3	0,3	0,2	2,8	2,0	1,5	6,3	3,5	3,9
Enea	6,42	3 965	2,8	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	1,6	1,7	2,2	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,11	3 703	6,0	2,6	1,5	0,2	0,2	0,2	5,2	4,1	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	14,00	770	10,9	4,3	-	2,0	1,4	-	7,8	3,6	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	81,40	7 176	18,0	15,9	-	1,6	1,5	-	14,1	11,7	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	25,80	1 311	11,6	12,7	-	1,4	1,3	-	11,1	11,0	20,7	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 834</b>	<b>11,2</b>	<b>5,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>6,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>6,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</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	42,60	4 226	10,0	8,4	-	0,4	0,4	-	5,1	4,6	4,8	18,1	7,5	5,8
Ciech	51,15	2 696	7,4	9,4	10,2	0,9	0,9	0,8	4,0	4,5	4,4	15,7	13,1	9,5
PCC Rokita	120,00	2 382	-	-	-	-	-	-	3,8	5,1	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 696</b>	<b>8,7</b>	<b>8,9</b>	<b>10,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>15,7</b>	<b>13,1</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	498,00	4 806	10,7	9,2	7,4	2,7	2,5	2,4	7,2	6,3	5,7	37,0	25,7	27,7
Famur	3,48	2 000	9,1	8,3	-	1,0	0,9	-	3,4	3,2	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	282,00	1 574	5,1	6,1	-	0,4	0,4	-	2,4	2,8	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,14	431	7,3	4,4	-	0,7	0,6	-	5,8	5,0	5,5	18,0	14,0	14,3
Alumetal	74,30	1 162	6,5	8,2	-	1,5	1,5	-	5,4	6,4	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	93,00	621	6,4	6,2	-	1,0	0,9	-	4,9	4,7	-	19,7	18,3	17,1
Amica	84,20	655	10,3	7,0	-	0,5	0,5	-	4,9	4,2	-	-	2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 368</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</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	6,06	426	75,8	35,6	-	3,4	3,1	-	19,7	12,0	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	55,00	1 272	-	-	55,0	4,9	6,2	8,8	-	-	34,0	-7,5	-37,5	-16,4
Captor Therapeutics	167,50	698	-	-	-	12,6	761,4	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	16,60	847	-	-	18,4	1,7	1,8	1,5	29,6	40,4	13,6	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	17,92	251	-	-	-	2,5	2,6	3,3	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	83,00	1 524	24,9	18,2	16,0	4,9	3,9	3,1	12,4	9,9	9,9	17,0	20,4	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>773</b>	<b>50,3</b>	<b>26,9</b>	<b>18,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>19,7</b>	<b>12,0</b>	<b>13,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>-11,9</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

**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 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, (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 nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru 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)**.