

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	61 096,3	↑0,40%	-	2,74%	-11,83%
WIG20	1 860,8	↑0,40%	0,00%	2,37%	-17,91%
mWIG40	4 601,9	↑0,33%	-0,07%	4,46%	-13,04%
sWIG80	20 154,3	↑0,63%	0,23%	2,70%	0,49%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 862	0,0	↑0,38%	2,31%	-18,30%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 540,3	↑2,22%	1,81%	1,64%
BUX (WĘGRY)	43 161,4	↓-0,53%	-0,93%	-14,90%
CAC 40 (FRANCJA)	7 324,8	↓-0,20%	-0,60%	2,40%
DAX (NIEMCY)	15 631,9	↑0,46%	0,06%	-1,59%
DIJA (USA)	32 798,4	↓-0,18%	-0,58%	-9,74%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 288,5	↑0,22%	-0,18%	-0,41%
FTSE 100 (GB)	7 929,9	↑0,13%	-0,27%	7,39%
ISE 100 (TURCJA)	5 462,5	↑0,44%	0,04%	194,05%
MERVAL (ARGENTYNA)	250 911,8	↑1,79%	1,38%	200,49%
MSCI EM	978,1	↓-1,04%	-1,43%	-20,61%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 576,0	↑0,40%	0,00%	-26,01%
PX (CZECHY)	1 409,0	↑0,64%	0,24%	-1,19%
RTS (ROSJA)	950,7	↓-0,08%	-0,48%	-40,43%
S&P 500	3 992,0	↑0,14%	-0,26%	-16,24%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:23				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 623,2	↑0,63%	0,23%	-0,59%
HANG SENG (HONG KONG)	20 032,0	↑0,00%	-0,39%	-14,58%
BSE 30 (INDIE)	60 048,0	↓-0,50%	-0,89%	3,08%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 360,7	↓-0,50%	-0,90%	-20,69%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 434,0	↓-0,50%	-0,89%	-9,97%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	297,2	↑0,19%	-0,21%	3,95%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:23				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 284,0	↓-0,23%	-0,61%	-0,08%
CAC40 Futures	7 321,5	↓-0,12%	-0,50%	2,50%
DAX Futures	15 627,0	↓-0,22%	-0,60%	-1,44%
S&P500 Futures	3 989,0	↓-0,15%	-0,53%	-16,17%
DIJA Futures	32 788,0	↓-0,23%	-0,61%	-9,55%
NASDAQ Futures	12 196,3	↓-0,26%	-0,64%	-25,27%

Waluty - kurs na godzinę: 08:23					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6835	0,0016	↑0,03%	-0,36%	2,11%
CHF	4,7231	0,0064	↑0,14%	-0,26%	6,77%
USD	4,4370	-0,0032	↓-0,07%	-0,47%	9,96%
EUR/USD	1,0556	0,0011	↑0,10%	-0,29%	-7,16%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	76,7	↑0,04%	-0,36%	1,97%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 825,0	↓-0,33%	-0,73%	-8,85%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 816,3	↓-0,56%	-0,96%	0,58%
SREBRO (USD za uncję)	20,1	↓-0,48%	-0,88%	-14,12%
PLATYNA (USD za uncję)	939,0	↓-0,17%	-0,57%	-2,82%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,6	↑2,12%	1,71%	-30,16%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	179,5	↑0,14%	-0,26%	5,84%
CYNK (USD za tonę)	2 989,0	↑0,82%	0,42%	-16,51%
ŻELAZO (CNY za tonę)	918,5	↑0,82%	0,42%	36,28%
CYNA (USD za tonę)	23 742,0	↓-1,80%	-2,19%	-38,90%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 354,0	↑0,17%	-0,23%	-16,15%
OLÓW (USD za tonę)	2 092,0	↑0,22%	-0,18%	-9,20%
NIKIEL (USD za tonę)	23974,0	↓-0,71%	-1,11%	15,50%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
DINOPL	403,5	↑ 2,3%	107 735 801	LIVECHAT	154,0	↑ 5,9%	8 892 591	SYNEKTIK	52,3	↑ 6,7%	2 410 340
ORANGEPL	6,9	↑ 1,7%	7 991 830	11BIT	669,0	↑ 3,9%	2 388 465	PLAYWAY	457,0	↑ 6,5%	2 421 015
KRUK	342,0	↑ 1,4%	4 891 951	XTB	36,2	↑ 3,3%	15 140 107	STALPROD	279,0	↑ 4,1%	470 994
CYFRPLSAT	18,0	↑ 1,2%	5 056 415	BENEFIT	1005,0	↑ 3,2%	3 309 434	ONDE	15,4	↑ 4,1%	1 221 967
SANPL	298,6	↑ 0,9%	13 398 845	INTERCARS	561,0	↑ 2,7%	3 034 376	OPONEO,PL	41,3	↑ 4,0%	996 174

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PGE	6,5	↓ -1,9%	16 967 359	DATAWALK	70,0	↓ -7,3%	1 337 959	CAPTORTX	167,5	↓ -3,2%	90 184
CDPROJEKT	132,3	↓ -0,9%	23 158 583	WIRTUALNA	103,2	↓ -4,3%	1 452 534	SCPFPL	313,0	↓ -2,8%	2 644 309
KETY	511,0	↓ -0,2%	3 479 678	ENEA	6,4	↓ -2,1%	10 941 129	PEKABEX	17,9	↓ -2,7%	262 876
PEPCO	43,4	↓ -0,1%	9 304 060	HANDLOWY	83,4	↓ -2,1%	2 328 199	RAFAKO	1,5	↓ -1,9%	557 008
ASSECOPOL	80,1	↓ -0,1%	5 636 650	TSGAMES	129,1	↓ -2,0%	2 612 296	ATMGRUPA	3,5	↓ -1,7%	33 659

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	126,0	↑ 0,1%	153 951 691	XTB	36,2	↑ 3,3%	15 140 107	COGNOR	9,0	↑ 3,4%	5 375 648
DINOPL	403,5	↑ 2,3%	107 735 801	TAURONPE	2,0	↓ -1,0%	12 445 177	LUBAWA	3,2	↓ -0,2%	3 254 310
PKNORLEN	65,2	↑ 0,1%	96 701 170	ENEA	6,4	↓ -2,1%	10 941 129	NEWAG	18,4	↑ 3,7%	3 011 521
PKOBP	31,1	↑ 0,4%	44 447 942	LIVECHAT	154,0	↑ 5,9%	8 892 591	SCPFPL	313,0	↓ -2,8%	2 644 309
ALLEGRO	28,3	↑ 0,2%	39 756 257	ALIOR	41,8	↑ 1,8%	8 378 225	SHOPER	27,0	↑ 1,9%	2 422 114

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
SBK0923	97,5	↑ 3,7%	2 340 015	KR10627	99,4	↓ 0,0%	47 187	KRU0627	99,8	↑ 0,0%	27 631
OK0724	92,3	↓ -0,1%	429 656	BST1226	100,5	↑ 0,5%	45 701	VID0624	98,4	↑ 0,6%	27 345
ECH1123	100,4	↑ 0,0%	120 516	ECH0926	99,0	↑ 0,0%	42 269	WZ0524	100,4	↑ 0,2%	27 005
KRU1226	99,5	↑ 0,0%	69 949	OK1025	85,5	↑ 0,0%	31 974	WZ1127	97,0	↑ 0,8%	20 317
PEO1027	97,4	↓ -0,6%	63 058	KRU0627	99,8	↑ 0,0%	27 631	BST0327	100,5	↑ 0,5%	17 032

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**AB SA**

**AB miał 67,9 mln zł zysku netto w II kw. r. obrotowego 2022/23, lekko powyżej oczekiwań.** AB zanotował 67,9 mln zł zysku netto w drugim kwartale roku obrotowego 2022/23, co oznacza wzrost rok do roku o 121 proc. - poinformował w komunikacie dystrybutor sprzętu IT, AGD, RTV, GSM oraz zabawek. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto w wysokości 65,4 mln zł. Przychody grupy AB w drugim kwartale roku obrotowego 2022/23 wzrosły rdr o 44,1 proc., do 4,8 mld zł. Wynik jest o 1,5 proc. niższy od konsensusu. EBITDA grupy wyniosła w trzech ostatnich miesiącach 2022 roku 114,6 mln zł, o 15,9 proc. powyżej oczekiwań. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2022/2023 AB osiągnął przychody wyższe o 14,0 proc. niż w poprzednim roku, w kwocie 5,05 mld zł (pomimo efektu wysokiej bazy). Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 181,9 mln zł, w stosunku do 121,6 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,60 proc. obrotów (w porównaniu do 2,75 proc. w roku poprzednim). Koszt własny sprzedaży zwiększył się w porównaniu do poprzedniego roku i wyniósł 4,87 mld zł. Zysk brutto spółki w drugim kwartale roku obrotowego 2022/23 wyniósł 86,2 mln zł, natomiast zysk netto 72,1 mln zł (co stanowi 1,43 proc. obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE wyniósł 10,0 proc. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki podane przez AB za IV kwartał (II kwartał roku obrotowego Spółki) są na każdym poziomie lepsze niż rok temu i wyższe niż w poprzednim kwartale. Dodatkowo na poziomie zysków AB przewyższyło prognozy. Przychody wzrosły o 44,1 proc. r/r oraz 26,5 proc. k/k do 4,796 mld zł (1,5 proc. poniżej oczekiwań), zysk operacyjny zwiększył się o 133,6 proc. r/r i 106,4 proc. k/k (16 proc. powyżej oczekiwań), zaś zysk netto jednostki dominującej wzrósł o 121,2 proc. r/r i 118,4 proc. k/k (3,9 proc. powyżej oczekiwań). Podane dane wskazują, że, mimo znacznego wyhamowania krajowej sprzedaży detalicznej na skutek podwyżek stóp procentowych, AB radzi sobie dobrze. Świadczą o tym nie tylko wyniki kwartalne (IV kwartał zazwyczaj jest najbardziej intensywnym okresem sprzedażowym Spółki), ale także półroczne. AB nie tylko wypracowało wyższe przychody (wzrost o 14,5 proc. r/r), ale także wyższy zysk netto (wzrost o 9,6 proc.). Wzmożony popyt na sprzęt IT wywołany pierwotnie przez pandemię wciąż trwa, aczkolwiek wzrosty sprzedażowe wynikają częściowo z wysokiej inflacji. W takiej sytuacji kluczowym wyzwaniem dla spółek dystrybucyjnych pozostaje kontrola kosztów i utrzymanie rentowności. W IV kwartale AB nieznacznie poprawiło marżę. Marża netto wzrosła o 0,49 p.p. r/r i 0,6 p.p. k/k do 1,4 proc. W naszej ocenie, w krótkim okresie wciąż widzimy potencjał do wzrostu notowań, natomiast w perspektywie długoterminowej istotnym zagrożeniem jest potencjalne spowolnienie koniunktury i spowodowany tym spadek wydatków na IT. Katalizatorem sprzedaży byłyby z pewnością środki z KPO, ale perspektywa ich odblokowania pozostaje od dłuższego czasu mglista. Od początku roku notowania AB poruszają się w wąskiej konsolidacji 50-55 zł. W naszej ocenie, dobre wyniki za IV kwartał mogą stanowić impuls do wybicia górą z trendu bocznego. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**ASSECO**  
**POLAND SA**

**Asseco Poland szacuje zysk netto w IV kw. '22 na 126,2 mln zł; zysk zgodny z oczekiwaniami.** Asseco Poland szacuje zysk netto w IV kwartale 2022 roku na 126,2 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Wyniki są zgodne z konsensusem PAP Biznes na poziomie 125,9 mln zł. Oczekiwania 6 analityków dotyczące zysku netto Asseco Poland w ostatnim kwartale 2022 roku mieściły się w przedziale od 123,2 mln zł do 129 mln zł. Szacunkowy skonsolidowany wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Asseco Poland za 2022 r. wynosi 502,5 mln zł. Spółka zastrzegła, że podana wartość jest szacunkowa i może jeszcze ulec zmianie. Ostateczna wartość wyniku netto zostanie przekazana w raporcie okresowym za 2022 r., który zostanie opublikowany 23 marca 2023 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLENERGIA SA**

**Polenergia miała w IV kw. 110 mln zł skorygowanej EBITDA, więcej o 31,2 mln zł r/r – szacunki.** Polenergia szacuje, że w czwartym kwartale 2022 r. miała 110 mln zł skorygowanej EBITDA, czyli o 31,2 mln zł więcej niż w rok wcześniej - podała spółka w komunikacie. Skorygowany zysk netto szacowany jest na 54,3 mln zł, co stanowi wzrost o 15,9 mln zł r/r. W całym 2022 roku skorygowany wynik EBITDA grupy wyniósł 354,4 mln zł i był niższy o 6,8 mln zł w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Polenergia podała, że w IV kwartale wpływ na wzrost skorygowanej EBITDA miał m.in. wyższy wynik w segmencie lądowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych spowodowany wzrostem mocy wytwórczych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**COGNOR HOLDING SA**
- Cognor wyemituje obligacje zamienne na akcje o wartości 100 mln zł.** Zarząd Cognoru podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji imiennych serii A, zamiennych na akcje spółki o łącznej wartości nominalnej obligacji 100 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Zamiana obligacji na akcje odbywać się będzie na zasadach określonych w uchwale NWZ z 23 listopada 2022 roku oraz w warunkach emisji obligacji. Obligacje są oprocentowane WIBOR 6M powiększony o 2,6 pp. Wykup obligacji nastąpi w terminie 7 lat od dnia emisji. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZINSA**
- Wszczęcie postępowania administracyjnego w sprawie zwrotu równowartości liczby uprawnień do emisji CO2 (EUA) wydanych Spółce zależnej od Emitenta - aktualizacja informacji.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 19/2023 Zarząd Elektrociepłowni "Będzin" S.A. informuje o otrzymaniu przez Emitenta od spółki zależnej Elektrociepłownia BĘDZIN sp. z o.o. (Spółka zależna) w dniu 8.03.2023 roku zawiadomienia z Ministerstwa Klimatu i Środowiska, o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w sprawie zwrotu równowartości 9.661 uprawnień do emisji CO2 (EUA) wydanych w 2022 roku prowadzącemu instalację tj. spółce zależnej, na rachunek w rejestrze Unii. O kolejnych istotnych informacjach związanych z ww. postępowaniem Spółka poinformuje w trybie właściwych raportów. (...) (ESPI RB NR 26/23)
- Informacja dnia**  
**KGHM POLSKA MIEDŹ SA**
- KGHM planuje do końca '24 przedstawić cele klimatyczne dla grupy.** KGHM planuje przedstawić cele klimatyczne dla grupy do końca 2024 roku, a nie w połowie 2023 roku, jak planował wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. KGHM podał, że jej zarząd podjął uchwałę w sprawie przyjęcia zaktualizowanej treści polityki klimatycznej. "*W pierwszym wydaniu Polityki Klimatycznej spółka zobowiązała się do podania do publicznej wiadomości, najpóźniej w pierwszej połowie 2023 r., celów redukcyjnych obejmujących całą Grupę Kapitałową KGHM*" - napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**TAURON PE SA RAFAKO SA**
- Gwarancja należytego wykonania kontraktu budowy bloku w Jaworznie przedłużona do 24 III – Rafako.** Rafako doręczyło Tauronowi Wytwarzanie dokumenty potwierdzające przedłużenie do 24 marca 2023 roku okresu obowiązywania gwarancji należytego wykonania kontraktu dotyczącego budowy bloku 910 MW w Jaworznie - poinformowała spółka w komunikacie. Według wcześniejszych informacji, Tauron i Rafako dały sobie dwa tygodnie na wypracowanie ugody w ramach mediacji. Zapisy porozumienia mają uwzględnić sposób zakończenia kontraktu dotyczącego budowy bloku 910 MW w Jaworznie oraz dokonania wzajemnych rozliczeń. Warunkiem obowiązywania porozumienia było doręczenie Tauronowi przez Rafako, najpóźniej w środę, podpisanych przez gwarantów aneksów do wszystkich gwarancji wystawionych na podstawie kontraktu i stanowiących instrumenty zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu, przedłużających te gwarancje do 24 marca 2023 r. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**VIVID GAMES SA**
- Informacja o szacunkowych wynikach finansowych za luty 2023 r.** Zarząd Spółki Vivid Games S.A. informuje, że w dniu 8 marca 2023 Emitent dokonał szacunkowego ustalenia wstępnych wyników finansowych Spółki za luty 2023 roku. Przychody ze sprzedaży za luty 2023 roku spodziewane są na poziomie 1,81 mln PLN. Wynik brutto na poziomie -0,11 mln PLN, wynik netto na poziomie -0,11 mln PLN. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki na koniec lutego 2023 wynosił 0,8 mln PLN. Narastająco za dwa miesiące 2023 roku Emitent spodziewa się następujących wyników: przychody ze sprzedaży na poziomie 3,7 mln PLN, wynik brutto na poziomie -0,22 mln PLN, wynik netto na poziomie -0,22 mln PLN i EBITDA na poziomie 0,3 mln PLN. (...) (ESPI RB NR 9/23)
- Informacja dnia**  
**CIECH SA**
- KI Chemisty wzywa do sprzedaży 25.747.857 akcji Ciechu, po 49 zł za papier.** KI Chemisty, spółka z grupy Kulczyk Investments, do której należy ponad 51 proc. akcji Ciech, ogłosiła wezwanie do sprzedaży pozostałych 25.747.857 akcji Ciechu, po 49 zł za papier - poinformował pośredniczący Santander Biuro Maklerskie. KI Chemisty zamierza nabyć akcje Ciechu stanowiące 48,86 proc. kapitału zakładowego spółki i tym samym zwiększyć swój udział do 100 proc. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje nastąpi 10 marca, a zakończenie 12 kwietnia. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 17 kwietnia. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 19 kwietnia. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W środę popyt zdołał utrzymać przewagę po słabym otwarciu sesji na GPW. W efekcie WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,40proc. na poziomie 1860,83 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu sesji o 0,40proc. kończąc notowania na poziomie 61096,28pkt., mWIG40 wzrósł o 0,33proc. i zakończył notowania na poziomie 4601,93pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,63proc. na poziomie 20154,25pkt. Obroty były nieznacznie wyższe i wyniosły 0,93 mld zł wobec 0,83 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań 11 stycznia. Obecnie, poziom 1978pkt. jest silnym oporem. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 23198 wobec 29050 kontraktów we wtorek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji w środę i wyniosła 38463 wobec 37954 otwartych pozycji we wtorek. GPW utrzymuje pozytywny sentyment do akcji pomimo straszących wypowiedzi Prezesa FED o możliwym zwiększeniu tempa podwyżek stóp w USA. Dopóki jednak rynek na GPW pozostaje powyżej 1800pkt., obecny ruch może być początkiem kolejnego impulsu wzrostowego. Sygnałem do rozwoju takiego scenariusza będzie pokonanie poziomu 1885pkt. przez WIG20. (T. Czarnecki )

**Dane makro****09.03.2023**

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:50	Japonia	PKB k/k	IV kwartał	-0,3%	-0,2%
0:50	Japonia	PKB r/r	IV kwartał	0,4%	1,5%
0:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 r/r	lut	2,2%	2,3%
1:30	Australia	Pozwolenia na budowę m/m	sty	-27,6%	18,5%
1:30	Australia	Pozwolenia na budowę r/r	sty	-8,4%	-3,8%
2:00	Filipiny	Współczynnik aktywności zawodowej	sty	64,5%	66,4%
2:00	Filipiny	Stopa bezrobocia	sty	4,8%	4,3%
2:30	Chiny	Inflacja CPI m/m	lut	-0,5%	0,8%
2:30	Chiny	CPI r/r	lut	1,00%	2,1%
2:30	Chiny	PPI r/r	lut	-1,4%	-0,8%
5:00	Malezja	Współczynnik aktywności zawodowej	sty	69,8%	69,8%
5:00	Malezja	Stopa bezrobocia	sty	3,6%	3,6%
7:30	Francja	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym k/k	IV kwartał	44 tys.	84,1 tys. (R)
8:00	Malezja	Stopa procentowa	IV kwartał	2,75%	2,75%
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	mar		5990,00%
9:00	Czechy	Eksport	sty		382,25 mld
9:00	Czechy	Import	sty		378,25 mld
9:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	sty		3,74 mld
13:00	Meksyk	Inflacja CPI m/m	lut		0,68%
13:00	Meksyk	Inflacja CPI r/r	lut		7,91%
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	25.lut		1655 tys.
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	04.mar		190 tys.
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	sty		0,00%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sty		-0,4%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	03.mar		2114 mld
	Japonia	Stopa procentowa	mar		-0,1%

Na podstawie :stoog.pl

**Wydarzenia****w spółkach****09.03.2023****ABPL** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja online Grupy AB.**ZAMET** - NWZA: Katowice. W sprawie zmiany w składzie RN.**ETNASOFT** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian statutu spółki, zmian w składzie rady nadzorczej.**UNIVERSE** - Raport roczny 2022:**KRUK** - Skonsolidowany raport roczny 2022:**SYNEKTIK** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,60 PLN na akcję.**CELTIC** - Oferta Sprzedaży Akcji: Rozpoczęcie przyjmowania Ofert Sprzedaży akcji spółki CPD SA po cenie 29,90 PLN za akcję.

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	31,10	38 875	6,3	6,0	5,5	1,0	0,9	0,9	6,1	8,7	10,2	0,8	1,3	1,4
Santander Polska	298,60	30 514	7,6	7,9	7,3	1,1	-	-	3,5	3,5	3,8	1,0	1,3	1,4
PEKAO	91,10	23 911	5,6	5,9	6,2	0,9	0,9	0,8	7,1	8,8	9,4	1,1	1,5	1,4
ING	173,60	22 585	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	1,0
mBank	321,80	13 655	4,9	4,6	4,4	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	6,6	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	4,61	5 592	2,2	2,8	4,1	-	-	-	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,1	0,1
Alior Bank	41,75	5 451	4,7	5,4	4,8	0,8	0,7	0,6	1,3	5,5	10,1	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	83,40	10 897	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	50,60	7 468	7,0	5,9	4,6	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	2,1	0,2	0,4	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>13 655</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>4,5</b>	<b>8,0</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	37,13	32 063	8,4	8,3	8,4	1,6	1,5	1,4	6,7	7,9	8,8	17,4	19,6	18,7
KRUK	342,00	6 607	8,1	7,4	-	1,8	1,6	-	4,4	4,8	-	27,1	24,1	22,5
GPW	37,22	1 562	15,9	15,4	-	1,4	1,4	-	7,5	7,8	-	14,2	10,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>6 607</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>	<b>8,8</b>	<b>17,4</b>	<b>19,6</b>	<b>18,7</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,14	4 071	21,8	9,9	-	0,7	0,7	-	25,2	18,7	-	4,8	4,1	6,2
Dom Development	118,60	3 036	8,8	9,7	8,4	2,1	2,0	1,8	6,9	7,4	6,5	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,26	1 345	8,0	6,2	4,2	0,8	0,7	0,6	13,8	15,8	11,2	7,5	7,0	8,1
Atal	39,60	1 533	6,0	7,5	-	1,2	1,2	-	5,6	7,3	7,9	26,1	21,4	16,6
Develia	3,06	1 370	8,1	11,6	11,3	1,0	1,0	1,0	8,6	13,4	10,9	13,2	11,5	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 533</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>8,6</b>	<b>13,4</b>	<b>9,4</b>	<b>13,2</b>	<b>11,5</b>	<b>9,3</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	303,50	7 748	14,7	15,3	-	6,0	6,1	-	7,6	7,7	-	36,7	38,9	39,9
Unibep	8,26	290	10,7	15,9	-	-	0,8	-	5,9	6,9	-	7,4	7,4	7,4
MFO	40,00	264	7,8	6,6	-	0,8	0,7	-	5,0	4,6	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,60	74	19,8	13,7	11,7	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>277</b>	<b>12,7</b>	<b>14,5</b>	<b>11,7</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	-	<b>5,9</b>	<b>6,9</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	126,00	25 200	10,7	9,2	10,2	0,7	0,7	-	5,1	4,6	4,5	18,8	8,6	7,7
JSW	53,04	6 228	2,4	2,7	-	0,3	0,3	-	0,6	0,9	1,0	63,4	14,6	11,3
Bogdanka	45,08	1 533	1,1	1,2	-	0,3	0,3	-	0,4	0,5	0,7	5,1	18,9	19,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 228</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>10,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>14,6</b>	<b>11,3</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	65,16	75 647	4,0	4,8	4,6	0,5	0,5	0,4	1,4	1,8	1,9	38,1	16,5	10,5
Unimot	107,00	877	4,9	8,0	-	1,3	1,2	-	3,3	4,8	4,6	57,0	39,5	27,3
MOL	31,80	26 579	3,6	4,0	4,1	0,5	0,5	0,4	2,2	2,5	2,6	24,1	14,9	12,2
Serinus	5,15	571	43,0	-	-	129,0	-	-	6,0	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 728</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>38,1</b>	<b>16,5</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	80,05	6 644	12,9	12,3	-	0,9	0,9	-	4,3	4,2	-	7,2	7,2	7,1
ComArch	145,00	1 179	11,7	10,3	-	0,9	0,9	-	3,7	3,4	-	8,6	8,2	8,5
LiveChat Software	154,00	3 966	23,4	19,7	15,6	22,5	19,0	14,9	19,5	16,7	13,4	-	106,2	104,6
Asseco BS	40,00	1 337	14,3	13,4	-	3,6	3,4	-	9,5	9,0	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	49,20	2 553	14,2	13,0	-	2,1	2,0	-	8,0	7,6	6,5	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 553</b>	<b>14,2</b>	<b>13,0</b>	<b>15,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>14,9</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>9,9</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 [%]		
Cyfrowy Polsat	18,00	11 512	16,0	10,3	5,9	0,7	0,6	0,5	6,0	5,4	4,5	5,8	4,5	5,7
Orange Polska	6,94	9 103	11,8	11,0	7,2	0,7	0,7	0,7	4,7	4,5	3,8	5,3	5,4	5,9
Wirtualna Polska	103,20	3 023	16,8	13,7	11,0	2,9	2,5	2,4	7,8	6,9	6,1	21,7	19,2	18,8
Agora	6,20	289	-	-	-	0,4	-	-	26,2	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,46	292	8,0	6,5	5,6	1,0	0,9	0,8	4,6	4,5	3,8	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 022,8</b>	<b>13,9</b>	<b>10,6</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0</b>	<b>4,9</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 [%]		
CD Projekt SA	132,26	13 328	35,3	47,7	48,2	5,6	5,1	4,7	22,2	30,8	25,9	16,3	18,3	11,9
Playway	457,00	3 016	16,9	16,9	-	5,6	5,2	-	12,5	12,3	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	129,10	947	8,6	8,5	7,6	2,2	2,1	1,7	6,0	5,9	5,7	27,5	28,1	26,0
11 bit studios SA	669,00	1 592	12,5	10,8	10,3	4,5	3,3	2,3	12,9	7,6	6,3	11,2	32,7	37,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 304</b>	<b>14,7</b>	<b>13,9</b>	<b>10,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>	<b>2,3</b>	<b>12,7</b>	<b>10,0</b>	<b>6,3</b>	<b>21,9</b>	<b>30,4</b>	<b>29,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9815,00	18 199	16,4	15,2	11,8	4,8	4,0	3,3	8,8	7,0	5,8	35,0	31,0	30,1
CCC	34,99	1 920	-	-	73,5	2,3	3,7	2,9	9,3	7,2	5,7	-11,6	-32,8	-27,6
Monnari Trade	5,15	157	10,3	10,3	10,3	-	-	-	3,8	3,7	3,6	23,0	23,0	23,0
Answeare.com	28,00	490	21,0	13,6	-	2,7	2,3	-	12,0	8,9	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 205</b>	<b>16,4</b>	<b>13,6</b>	<b>11,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>9,0</b>	<b>7,1</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 [%]		
Allegro	28,34	29 947	33,8	23,4	18,0	2,9	2,6	2,4	15,0	12,4	10,0	-5,6	7,2	11,3
Dino Polska	403,50	39 559	26,0	20,2	16,5	7,0	5,3	4,1	17,0	13,9	11,7	30,7	30,3	28,9
Inter Cars	561,00	7 948	9,0	8,2	6,9	1,7	1,4	1,2	7,0	6,5	5,6	22,5	20,9	19,1
Eurocash	14,81	2 061	19,6	12,3	9,4	2,4	2,1	1,7	4,9	4,5	4,4	3,3	6,8	12,9
Neuca	612,00	2 750	18,7	15,6	12,9	2,8	2,5	-	9,3	8,4	7,3	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 750</b>	<b>18,7</b>	<b>12,3</b>	<b>9,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</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 [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	464,00	696	17,1	13,3	-	-	-	-	8,7	7,0	6,4	5,1	5,3	6,1
MBW	10,75	1 204	38,3	32,8	-	1,4	1,3	-	15,5	14,4	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 204</b>	<b>27,7</b>	<b>23,0</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	-	<b>12,1</b>	<b>10,7</b>	<b>6,4</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	6,52	14 620	19,6	6,0	4,1	0,3	0,3	0,2	2,6	2,0	1,5	6,4	3,4	4,2
Enea	6,40	3 955	2,1	3,9	3,0	0,2	0,2	0,2	1,2	1,8	2,2	7,5	10,4	6,1
Tauron	2,04	3 580	5,3	2,5	1,5	0,2	0,2	0,2	5,0	4,1	3,4	2,8	5,1	7,8
Onde	15,40	847	11,9	4,7	-	2,2	1,6	-	8,5	3,9	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	81,00	7 141	17,9	15,8	-	1,6	1,5	-	14,0	11,7	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	28,00	1 423	12,6	13,8	-	1,5	1,4	-	11,7	11,6	21,9	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 768</b>	<b>12,3</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>6,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>6,8</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	38,90	3 859	9,1	7,6	-	0,4	0,3	-	5,0	4,4	4,6	18,1	7,5	6,0
Ciech	52,75	2 780	7,7	9,7	10,6	0,9	0,9	0,8	4,1	4,6	4,5	15,7	13,2	9,5
PCC Rokita	116,00	2 303	-	-	-	-	-	-	3,6	4,9	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 780</b>	<b>8,4</b>	<b>8,7</b>	<b>10,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>15,7</b>	<b>13,2</b>	<b>9,5</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	511,00	4 931	11,0	9,4	7,6	2,8	2,6	2,5	7,4	6,4	5,8	37,0	25,7	27,7
Famur	3,86	2 221	9,0	9,0	-	1,1	1,0	-	3,7	3,6	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	279,00	1 557	5,0	6,1	-	0,4	0,4	-	2,0	2,3	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	8,00	483	8,2	4,9	-	0,8	0,7	-	5,7	5,3	5,8	18,0	14,0	14,3
Alumetal	82,00	1 282	7,2	9,1	-	1,6	1,7	-	5,9	6,9	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	104,50	698	7,7	7,2	-	1,2	1,1	-	5,6	5,3	-	19,7	18,3	17,1
Amica	84,00	653	10,2	7,0	-	0,5	0,5	-	4,9	4,2	-	-	2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 419</b>	<b>8,2</b>	<b>7,2</b>	<b>7,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	6,21	436	77,7	36,5	-	3,5	3,2	-	20,2	12,3	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	61,70	1 427	-	-	61,7	5,5	6,9	9,9	-	-	38,3	-7,5	-33,7	-14,6
Captor Therapeutics	167,50	698	-	-	-	12,6	761,4	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	16,00	817	-	-	17,8	1,7	1,8	1,4	26,3	38,6	13,0	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	18,74	263	-	-	-	2,6	2,8	3,5	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	87,60	1 608	26,9	19,9	16,8	5,2	4,1	3,3	13,6	10,8	10,4	17,0	20,4	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>757</b>	<b>52,3</b>	<b>28,2</b>	<b>17,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>20,2</b>	<b>12,3</b>	<b>13,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>-11,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

### Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

### Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

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

#### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do prognozowanego rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej 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 zysk na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: [www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl) w zakładce Regulacje i dokumenty.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.