

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	62 496,3	↑1,36%	-	3,71%	8,76%
WIG20	1 896,9	↑1,88%	0,51%	4,44%	5,85%
mWIG40	4 661,0	↑0,49%	-0,86%	2,49%	12,20%
sWIG80	21 109,1	↓0,32%	-1,66%	1,31%	20,65%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20M2320	1 920	0,0	↑2,02%	4,86%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 163,2	↑0,14%	-1,20%	-3,25%
BUX (WĘGRY)	43 751,6	↓0,17%	-1,51%	-0,10%
CAC 40 (FRANCJA)	7 533,6	↑0,47%	-0,88%	16,37%
DAX (NIEMCY)	15 882,7	↑0,59%	-0,76%	14,07%
DIJA (USA)	33 976,6	↓0,03%	-1,37%	2,50%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 394,0	↑0,60%	-0,75%	15,82%
FTSE 100 (GB)	7 909,4	↑0,38%	-0,97%	6,14%
ISE 100 (TURCJA)	5 018,7	↓0,80%	-2,13%	-8,90%
MERVAL (ARGENTYNA)	284 298,7	↑1,07%	-0,29%	40,68%
MSCI EM	1 000,6	↓0,32%	-1,66%	4,62%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 153,4	↓0,04%	-1,38%	16,12%
PX (CZECHY)	1 417,1	↑0,06%	-1,28%	17,92%
RTS (ROSJA)	1 010,9	↑0,62%	-0,73%	4,21%
S&P 500	4 154,9	↑0,09%	-1,25%	8,21%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:28				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 606,8	↓0,18%	-1,52%	9,63%
HANG SENG (HONG KONG)	20 442,0	↓1,04%	-2,36%	3,34%
BSE 30 (INDIE)	59 644,4	↓0,14%	-1,48%	-1,97%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 508,2	↓0,00%	-1,34%	12,15%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 538,0	↓0,14%	-1,48%	14,53%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	296,4	↓0,53%	-1,86%	5,89%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:28				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 327,0	↓0,28%	-2,25%	14,32%
CAC40 Futures	7 525,5	↓0,16%	-2,14%	15,93%
DAX Futures	15 989,0	↓0,11%	-2,09%	14,31%
S&P500 Futures	4 166,8	↓0,32%	-2,29%	6,98%
DIJA Futures	33 977,0	↓0,16%	-2,14%	2,49%
NASDAQ Futures	13 127,5	↓0,50%	-2,47%	17,85%

Waluty - kurs na godzinę: 08:28				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6351	0,0145	↑0,31%	-1,03%
CHF	4,7097	0,0107	↑0,23%	-1,12%
USD	4,2332	0,0219	↑0,52%	-0,83%
EUR/USD	1,0950	-0,0022	↓0,20%	-1,54%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,4	↓0,57%	-1,90%	-0,09%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 971,5	↓0,13%	-1,47%	7,07%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 999,4	↑0,19%	-1,15%	9,24%
SREBRO (USD za uncję)	25,0	↓0,98%	-2,31%	3,45%
PLATYNA (USD za uncję)	1 079,3	↓1,64%	-2,96%	-0,57%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,4	↓0,51%	-1,84%	-46,98%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	188,3	↑0,70%	-0,65%	-53,41%
CYNK (USD za tonę)	2 878,5	↑1,32%	-0,04%	-3,24%
ŻELAZO (CNY za tonę)	780,5	↓0,57%	-1,90%	-8,71%
CYNA (USD za tonę)	27 843,0	↑1,74%	0,37%	12,23%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 437,0	↑2,46%	1,09%	2,48%
OLÓW (USD za tonę)	2 145,0	↑1,51%	0,15%	-6,45%
NIKIEL (USD za tonę)	25 633,0	↑3,77%	2,38%	-17,63%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KGHM	128,9	↑ 5,5%	139 912 697	BOGDANKA	41,7	↑ 6,8%	12 210 959	MEDICALG	16,5	↑ 7,3%	1 654 162
KETY	575,0	↑ 4,2%	20 668 534	HUUUGE	28,1	↑ 2,3%	1 319 193	PEKABEX	17,9	↑ 5,0%	143 965
PZU	38,3	↑ 3,1%	93 043 308	MILLENNIUM	5,4	↑ 2,0%	6 221 299	STALPROD	302,0	↑ 4,1%	521 206
PKOBP	32,4	↑ 3,0%	83 211 363	INTERCARS	537,0	↑ 1,7%	2 802 277	WITTCHEN	35,8	↑ 2,9%	394 846
LPP	9835,0	↑ 2,7%	37 908 250	GRUPRACUJ	56,8	↑ 1,6%	103 209	RAINBOW	35,7	↑ 2,6%	777 602

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	109,7	↓ -1,1%	38 178 675	MABION	18,9	↓ -2,3%	3 697 646	ERBUD	40,9	↓ -4,1%	166 813
CYFRPLSAT	16,8	↓ -0,9%	8 119 619	MOBRUK	293,0	↓ -1,8%	1 322 654	COGNOR	10,2	↓ -3,9%	2 479 336
ALIOR	45,3	↓ -0,4%	20 675 390	LIVECHAT	135,8	↓ -1,7%	1 948 669	FORTE	26,0	↓ -3,7%	384 836
ALLEGRO	31,9	↑ 0,3%	66 235 763	GRUPAAZOTY	34,4	↓ -1,7%	3 094 452	SCPFL	195,0	↓ -3,5%	919 222
DINOPL	395,0	↑ 0,4%	73 681 827	GRENEVIA	3,8	↓ -1,3%	390 130	VIGOPHOTN	562,0	↓ -3,4%	294 908

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	128,9	↑ 5,5%	139 912 697	CCC	42,4	↑ 0,0%	33 124 089	LUBAWA	3,9	↓ -3,0%	15 108 542
PKNORLEN	62,4	↑ 1,1%	105 476 400	BOGDANKA	41,7	↑ 6,8%	12 210 959	CIGAMES	5,0	↓ -3,3%	7 683 316
PZU	38,3	↑ 3,1%	93 043 308	TAURONPE	2,1	↑ 1,6%	7 658 342	TIM	49,2	↑ 0,5%	5 488 621
PKOBP	32,4	↑ 3,0%	83 211 363	TSGAMES	82,3	↓ -1,0%	7 578 541	COGNOR	10,2	↓ -3,9%	2 479 336
DINOPL	395,0	↑ 0,4%	73 681 827	HANDLOWY	88,6	↑ 0,9%	6 501 807	SYNEKTIK	49,1	↑ 0,8%	1 849 698

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KR10228	100,2	↑ 0,2%	179 810	FPC0725	89,7	↑ 0,1%	80 727	ECH0923	100,4	↑ 0,2%	60 920
OK0724	92,9	↓ -0,1%	159 053	ALR1025	100,7	↓ 0,0%	76 927	PRF1025	99,4	↓ -0,2%	59 640
DS0432	70,8	↑ 0,2%	103 300	KRU0626	85,3	↑ 0,0%	67 085	DS0726	89,8	↑ 0,0%	53 850
KRU1127	100,3	↑ 0,2%	100 023	GHE0124	96,6	↑ 0,4%	63 040	DS0727	86,9	↑ 0,0%	42 388
CCC0626	88,0	↑ 5,4%	86 660	ECH0923	100,4	↑ 0,2%	60 920	GHI1224	100,3	↑ 0,1%	40 937

Źródło: GPW

**Informacja dnia** **Zysk netto Asseco Poland w IV kw. wyniósł 126,4 mln zł, zgodnie z szacunkami.** Zysk netto j.d. grupy Asseco **ASSECO POLAND SA** Poland w czwartym kwartale 2022 roku wyniósł 126,4 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu rocznego. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki na poziomie 126,2 mln zł zysku. Zysk operacyjny grupy w czwartym kwartale wyniósł 463,2 mln zł, a EBITDA wyniosła 691,5 mln zł. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali wyniki odpowiednio na 451,9 mln zł i 686,1 mln zł. Przychody wyniosły 4,56 mld zł i były o 5 proc. niższe od konsensusu. W całym 2022 roku grupa Asseco Poland miała 502,7 mln zł zysku netto jednostki dominującej, co oznacza wzrost o 7,5 proc. rdr. EBITDA wzrosła o 20,6 proc. rdr do 2.707,5 mln zł, a przychody zwiększyły się o 19,8 proc. rdr do 17.370,1 mln zł. Przychody polskiego segmentu działalności, nazywanego przez grupę: Asseco Poland, (w tym m.in. spółki-matki), wzrosły o 10,3 proc. rok do roku, do 1,738 mld zł. Zysk EBITDA segmentu wzrósł o 5,2 proc. do 366,6 mln zł. Segment Asseco International wypracował 4,197 mld zł przychodów, o 15,1 proc. więcej niż rok wcześniej. Wynik EBITDA był o 1,8 proc. niższy i wyniósł 596,5 mln zł. Izraelski segment Formula Systems miał 11,464 mld zł przychodów, o 23,2 proc. więcej niż przed rokiem oraz 1,749 mld zł EBITDA, co oznacza wzrost o 35,4 proc. rok do roku. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Asseco Poland za IV kwartał są na wszystkich poziomach lepsze niż rok temu oraz zbliżone do konsensusu. Przychody wyniosły 4,561 mld zł, co oznacza wzrost o 8,5 proc. r/r - oczekiwania kształtowały się na poziomie 4,8 mld zł. Zysk operacyjny był wyższy niż rok temu o 12,6 proc. i wyniósł 463,2 mln zł (2,5 proc. powyżej oczekiwań), zaś zysk netto jednostki dominującej wyniósł 126,4 mln zł, co oznacza silny wzrost o 19,2 proc. r/r (oczekiwania na poziomie 125,9 mln zł). Dzięki wyższej dynamice zysków niż przychodów, Asseco Poland poprawiła rentowność na wszystkich poziomach. Marża operacyjna wzrosła o 0,37 p. p. do 10,2 proc., zaś marża netto zwiększyła się o 0,25 p. p. do 2,8 proc. Dobre wyniki skłoniły Zarząd do rekomendacji dywidendy w wysokości 3,5 zł na akcję, co jednak oznacza relatywnie niską stopę dywidendy na poziomie 4,2 proc. Kurs akcji Asseco Poland znajdował się od końca stycznia w trendzie bocznym, niedawne wybitcie górą skutkowało ustanowieniem rocznego maksimum na poziomie 83,5 zł. W naszej ocenie, dobre wyniki, mimo, że zgodne z oczekiwaniami, mogą wzmocnić trend wzrostowy notowań. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia** **Boryszew miał w 2022 r. 113,6 mln zł zysku netto, wzrost o ponad 38 proc. r/r.** Grupa Boryszew w 2022 r. osiągnęła 6,8 mld zł przychodów, co oznacza wzrost o 8 proc. r/r. Zysk netto wzrósł do 113,6 mln zł z 82,2 mln zł rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. EBITDA wyniosła 394,6 mln zł, a bez zdarzeń jednorazowych 387,4 mln zł. CAPEX grupy Boryszew w 2022 roku wyniósł 259 mln zł, z czego 119 mln zł dotyczy procesów inwestycyjnych w automotive. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia** **Vigo Photonics w '22 miał 7,6 mln zł skorygowanego zysku netto, niżej o 66 proc. r/r.** Vigo Photonics, producent fonicznych detektorów średniej podczerwieni, modułów detekcyjnych oraz materiałów półprzewodnikowych, zanotował w 2022 roku spadek skorygowanego zysku netto o 66 proc. r/r, do 7,6 mln zł - poinformowała spółka w raporcie. Przychody grupy spadły o 5 proc., do 67,8 mln zł. Skorygowany zysk EBITDA oczyszczony o wpływ rozliczenia dotacji do prowadzonych projektów R&D wyniósł 14,9 mln zł (-45 proc. r/r). W 2022 roku sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych wyniosła 63,7 mln zł (-5 proc. r/r), w tym w największym segmencie przemysłowym osiągnęła 40,5 mln zł (+30 proc. r/r). Sprzedaż materiałów półprzewodnikowych w 2022 roku wyniosła 4,2 mln zł (-3 proc. r/r). Spółka podała, że niższy poziom łącznych przychodów w 2022 roku w porównaniu do 2021 roku wynika przede wszystkim z niższych przychodów z aplikacji wojskowej oraz niższych od zakładanych wcześniej przychodów z aplikacji dla przemysłu i transportu



**Informacja dnia**  
**ATENDE SA**

**Rekomendacja zarządu w sprawie podziału zysku netto za rok 2022.** Zarząd Atende S.A. informuje, że w dniu 18 kwietnia 2023 r. podjął uchwałę w sprawie podziału zysku Atende S.A. za rok 2022, zgodnie z którą postanowił zarekomendować zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu Spółki powzięcie uchwały o przeznaczeniu zysku netto Spółki za rok obrotowy 2022 wynoszącego 714.976,09 zł w całości na kapitał zapasowy Spółki. Jednocześnie Zarząd Atende S.A. nie rekomenduje zwyczajnemu walnemu Zgromadzeniu spółki wypłaty dywidendy w 2023 r. z kapitału zapasowego. (...) (ESPI RB NR 4/23)

**Informacja dnia**  
**ENEA SA**

**Fitch podniósł perspektywę ratingów Enei do stabilnej.** Agencja ratingowa Fitch Ratings podniosła perspektywę ratingów IDR Enei do stabilnej z negatywnej i potwierdziła długoterminowe ratingi spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" – poinformowała agencja w komunikacie. Jak podano, zmiana perspektywy wynika z lepszych niż oczekiwano wyników finansowych Enei w 2022 r. oraz zaktualizowanych prognoz Fitcha. *"Stabilna perspektywa odzwierciedla również poprawę sytuacji płynnościowej spółki, gdyż po podpisaniu umowy finansowania konsorcjalnego do kwoty 2,5 mld zł w styczniu 2023 r. Enea ma dostęp do wystarczających linii finansowania na pokrycie przewidywanych ujemnych wolnych przepływów pieniężnych (FCF) oraz zapadalności zadłużenia w ciągu następujących 12 miesięcy"* - podała Fitch. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**KGHM POLSKA**  
**MIEDŹ SA**

**KGHM jest zainteresowany inwestowaniem w wydobycie litu w Chile – Sasin.** KGHM jest zainteresowany inwestowaniem w wydobycie litu w Chile - przekazał we wtorek wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Dodał, że inwestycje miałyby być prowadzone na zasadzie partnerstwa publiczno-prywatnego, czyli współpracy zagranicznych firm z podmiotami chilijskimi. Wicepremier, minister aktywów państwowych przebywa obecnie w Chile, gdzie spotykał się m.in. z ministrem finansów tego państwa Mario Marcellem oraz ministrem górnictwa Marcelą Hernández Pérez. Jacek Sasin pytany przez dziennikarzy o rezultaty spotkania z ministrem górnictwa przekazał, że rozmowy dotyczyły bezpieczeństwa prawnego i podatkowego dla działania kopalni Sierra Gorda (KGHM ma w niej 55 proc. udziałów) oraz przyszłych możliwości inwestowania przez KGHM w wydobycie litu w Chile. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**NEWAG SA**

**Grupa Newag szacuje EBITDA w '22 r. na 97,3 mln zł.** Grupa Newag szacuje, że w 2022 roku miała 97,3 mln zł EBITDA wobec 137,4 mln zł rok wcześniej. Przychody wzrosły w tym okresie o 5 proc. r/r do 963,9 mln zł - podała spółka w komunikacie. W 2022 roku spółka odnotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 22,7 mln zł, czyli o 48,6 mln zł mniej niż w roku 2021. Spółka podała, że na wyniki wpływ miały: przesunięcie sprzedaży 9 lokomotyw DRAGON E6MST na rok 2023 o łącznej wartości 152,1 mln zł; znacząco wyższe koszty finansowania; wpływ wahań kursu EUR/PLN na zmniejszenie zakładanej rentowności; niższa niż w roku 2021 wartość marży brutto na sprzedaży, znaczący wzrost inflacji. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TORPOL SA**

**Torpol chce przeznaczyć zysk za '22 na zwiększenie kapitału rezerwowego.** Zarząd Torpolu rekomenduje, by z zysku za 2022 rok 182,7 mln zł trafiło na zwiększenie kapitału rezerwowego - poinformowała spółka w komunikacie. Zysk netto spółki w 2022 roku wyniósł 183,3 mln zł. Pozostała kwota ma trafić na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Rekomendacja zarządu została pozytywnie oceniona przez radę nadzorczą. Za 2021 rok Torpol wypłacił 68,91 mln zł dywidendy, co dało 3 zł na akcję. Rok wcześniej na dywidendę trafiło 35,1 mln zł, co dało 1,53 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** We wtorek przyspieszenie wzrostów potwierdza przewagę popytu chociaż jego aktywność pozostaje wybiórcza i nadal szerokość wzrastającego rynku pozostawia niedosyt. Wczoraj Indeksy na GPW zakończyły sesję solidnymi wzrostami. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,88 proc. na poziomie 1896,92 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu sesji o 1,36 proc. kończąc notowania na poziomie 62496,30 pkt., indeksy mniejszych spółek, zakończyły sesję zdecydowanie słabiej. mWIG40 wzrósł o 0,49 proc. i zakończył notowania na poziomie 4660,99 pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,32 proc. na poziomie 21109,08 pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,09 mld zł wobec 0,95 mld zł w poniedziałek. LOP na serii FW20M23 osiągnęła na zamknięciu we wtorek wartość 43652 wobec 43559 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 35657 wobec 25282 kontraktów poprzedniego dnia. Ruch wzrostowy na WIG20 dotarł do kolejnej bariery jaką jest 1900pkt. Nieznacznie ją naruszył w ciągu sesji, jednak końcówka była słabsza, co sugeruje, że ten poziom może wywołać częściową realizację zysków. Dzisiejszy dzień ma szansę potwierdzić lub zanegować taką spekulację. Tak czy inaczej na brak emocji nie można narzekać. (T. Czarnecki )

**Dane makro****19.04.2023**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m (F)	lut	4,6%	-5,3%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r (F)	lut	-0,5%	-3,1%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	mar	6,2%	6,2%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	mar	0,8%	1,1%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	mar	10,1%	10,4%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	mar	0,2%	0% (R)
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	mar	7,6%	12,8% (R)
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	mar	0,1%	-0,4% (R)
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	mar	8,7%	11,9% (R)
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	kwi		80,1
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	mar		0,8%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	mar		1,1%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	mar		11,00%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	mar		15,4%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	mar		0,9%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	mar		10,9%
9:00	Czechy	Inflacja PPI m/m	mar		-0,3%
9:00	Czechy	Inflacja PPI r/r	mar		16,00%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	lut		17 mld
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	mar		3,9%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	mar		0,9%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	mar		5,6%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	mar		0,8%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	mar		8,5%
14:15	Kanada	Rozpoczęte budowy domów m/m	mar		244 tys.
14:30	Kanada	Inflacja IPP m/m	mar		-0,8%
14:30	Kanada	Inflacja IPP r/r	mar		1,4%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	mar		-0,4%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	mar		-5,2%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	14.kwi		470,5 mln
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	lut		-35 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	lut		-5,23 mld
	Malezja	Eksport	mar	129,71 mld	112,27 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	lut		-10,75 mln
	Malezja	Import	mar	103,01 mld	92,7 mld
	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	mar	26,69 mld	19,57 mld

Na podstawie :stooq.pl

### Wydarzenia w spółkach 19.04.2023

**GPW** - : XIV edycja konferencji online #GPWInnovationDay - dzień 1/2

**ASSECOPOL** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie prasowe dotyczące wyników finansowych Grupy Asseco za rok 2022

**SANPL** - WZA:

**VIGOPHOTN** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie z Zarządem VIGO PHOTONICS poświęcone omówieniu sytuacji operacyjno-finansowej Spółki za Q4 2022 i FY2022 oraz perspektyw rozwoju w kolejnych kwartałach.

**RAEN** - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji, emisji warrantów subskrypcyjnych, zmiany w składzie radynadzorczej, zmiany statutu spółki.

PFR Portal PPK, Fundacja GPW, GPW - Konferencja prasowa: Konferencja międzynarodowa „Społeczeństwo, gospodarka i finanse w obliczu zmienności rynku i demografii”.

**AURES Holdings** - Konferencja prasowa: Wirtualne spotkanie prasowe z Zarządem AURES Holdings – właściciela AAA AUTO.

**ULMA** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie z zarządem ULMA Construccion Polska nt. wyników finansowych spółki za rok 2022.

**BIOERG** - NWZA: Warszawa. W sprawie wyboru członka RN

**CREEPYJAR** - Raport roczny 2022:

**KETY** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023:

**IMPERIO** - Raport roczny 2022:

*Na podstawie: infostrefa.com*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	32,35	40 438	6,4	6,6	6,5	1,0	0,9	0,9	7,4	8,1	8,4	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	329,80	33 702	8,5	8,7	8,2	1,1	1,0	1,0	4,8	5,6	6,1	1,0	1,2	1,3
PEKAO	96,10	25 223	5,7	6,3	7,0	1,0	0,9	0,9	7,6	9,4	8,8	1,1	1,6	1,4
ING	167,00	21 727	6,9	7,7	7,9	1,7	1,5	1,3	5,2	6,9	5,9	1,0	1,2	1,3
mBank	360,00	15 276	4,7	5,4	5,4	1,1	0,9	0,8	0,0	1,9	4,7	-0,1	0,3	0,8
Bank Millennium	5,42	6 569	4,0	5,7	5,3	1,3	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,2	0,2
Alior Bank	45,25	5 908	4,7	5,4	6,2	0,8	0,7	0,6	0,9	3,9	6,7	1,0	1,4	1,2
Bank Handlowy	88,60	11 576	5,6	7,0	10,5	1,3	1,3	1,4	10,2	15,9	13,7	2,3	2,5	2,3
BNP Paribas	56,80	8 388	5,7	6,2	5,1	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	2,9	0,2	0,3	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>15 276</b>	<b>5,7</b>	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	38,32	33 090	8,3	8,4	8,5	1,7	1,6	1,3	6,8	7,7	8,4	18,1	20,3	19,0
KRUK	373,20	7 210	8,6	7,8	7,2	2,0	1,7	1,5	3,9	3,9	4,3	27,1	24,6	22,9
GPW	36,30	1 524	15,5	15,0	-	1,4	1,4	-	7,7	8,0	-	14,2	10,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>7 210</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>18,1</b>	<b>20,3</b>	<b>19,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,10	4 044	21,9	9,9	-	0,7	0,7	-	25,3	18,7	-	4,8	3,7	5,5
Dom Development	142,00	3 635	10,5	12,0	10,9	2,5	2,4	2,3	7,8	8,6	8,8	29,7	25,6	22,9
Echo Investment	3,85	1 589	9,5	7,4	5,0	0,9	0,9	0,8	14,7	16,8	11,9	7,5	7,0	8,1
Atal	47,60	1 843	7,2	8,9	8,8	1,4	1,4	1,3	7,2	9,2	9,3	26,1	21,0	16,3
Develia	3,50	1 566	9,2	12,6	12,1	1,1	1,1	1,1	9,5	14,7	11,8	13,2	11,6	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 843</b>	<b>9,5</b>	<b>9,9</b>	<b>9,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>9,5</b>	<b>14,7</b>	<b>10,6</b>	<b>13,2</b>	<b>11,6</b>	<b>9,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	356,00	9 089	16,4	17,5	17,1	6,8	6,9	6,6	8,3	8,2	7,7	37,2	39,3	40,5
Unibep	8,40	295	10,9	16,2	-	-	0,8	-	5,9	6,9	-	7,4	7,4	7,4
MFO	38,80	256	7,4	5,8	5,4	0,8	0,7	0,6	4,6	4,3	3,9	13,8	11,9	11,5
Prochem	30,80	73	19,3	13,4	11,4	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>275</b>	<b>13,7</b>	<b>14,8</b>	<b>11,4</b>	<b>3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	128,85	25 770	9,4	8,6	10,1	0,7	0,7	0,7	4,9	4,6	4,5	18,8	9,1	8,5
JSW	47,01	5 520	2,1	2,4	-	0,3	0,3	-	0,5	0,8	1,0	63,4	14,6	11,3
Bogdanka	41,66	1 417	1,0	1,1	-	0,3	0,2	-	0,5	0,5	0,8	5,1	18,9	19,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 520</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>10,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>14,6</b>	<b>11,3</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,36	72 396	3,5	4,5	5,0	0,5	0,4	0,4	1,6	1,8	1,9	38,1	18,7	11,4
Unimot	120,60	989	5,5	7,6	-	1,3	1,2	-	3,7	4,8	5,1	56,0	33,7	22,6
MOL	34,16	27 576	4,1	4,3	4,7	0,5	0,5	0,5	2,4	2,5	2,6	24,1	15,9	12,8
Serinus	4,24	470	143,1	-	-	-	-	-	13,7	4,2	5,2	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 282</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>38,1</b>	<b>18,7</b>	<b>12,8</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	83,45	6 926	13,4	12,8	12,5	1,0	0,9	1,0	4,4	4,3	4,0	7,2	7,2	7,1
ComArch	149,00	1 212	13,5	12,6	11,4	-	-	-	4,5	4,2	4,0	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	135,80	3 497	-	-	-	-	-	-	17,4	14,9	-	-	-	106,2
Asseco BS	39,40	1 317	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	50,20	2 605	-	-	-	-	-	-	7,7	7,0	6,6	17,9	17,0	16,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 605</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>12,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>13,3</b>	<b>12,8</b>	<b>16,8</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	16,84	10 770	15,5	10,5	7,5	0,6	0,6	0,6	5,8	5,2	4,7	5,8	4,3	5,5
Orange Polska	7,29	9 564	12,3	11,2	10,6	0,7	0,7	0,7	5,2	4,9	4,7	5,3	5,5	5,7
Wirtualna Polska	104,20	3 052	17,8	13,8	11,4	3,0	2,5	2,1	7,6	6,9	6,3	21,7	20,0	19,4
Agora	6,99	326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,30	278	7,7	6,2	5,3	0,9	0,9	0,8	4,3	4,3	3,7	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 052,1</b>	<b>13,9</b>	<b>10,8</b>	<b>9,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	109,70	11 055	27,6	46,3	64,8	4,7	4,4	4,3	17,8	27,1	26,4	16,3	18,1	11,3
Playway	427,00	2 818	15,2	15,3	11,1	5,2	4,7	4,7	11,3	11,3	8,1	29,9	33,7	33,0
TEN Square Games	82,25	603	6,4	6,8	7,1	1,5	1,4	1,2	3,8	4,1	4,1	27,5	26,6	23,3
11 bit studios SA	635,00	1 535	27,3	8,4	7,1	5,3	3,3	3,0	21,0	5,9	5,6	11,1	10,6	36,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 177</b>	<b>21,3</b>	<b>11,8</b>	<b>9,1</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>14,5</b>	<b>8,6</b>	<b>6,9</b>	<b>21,9</b>	<b>22,4</b>	<b>28,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9835,00	18 236	15,9	14,3	11,0	4,7	4,1	3,3	8,7	7,0	5,8	35,0	32,7	29,9
CCC	42,40	2 326	-	-	40,3	2,9	4,7	3,6	9,8	7,4	5,8	-11,6	-21,6	-23,6
Monnari Trade	5,68	174	9,5	8,1	8,1	-	-	-	4,0	3,7	3,6	24,7	24,7	24,7
Answeat.com	33,85	592	24,4	16,0	12,0	3,2	2,6	2,1	13,4	10,1	8,4	10,6	13,1	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 459</b>	<b>15,9</b>	<b>14,3</b>	<b>11,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>9,3</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>17,7</b>	<b>18,9</b>	<b>20,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	31,93	33 747	36,3	23,7	17,7	3,4	3,0	2,6	16,2	13,1	11,0	-7,2	7,5	12,1
Dino Polska	395,00	38 726	25,1	19,6	16,1	6,8	5,1	4,0	16,6	13,6	11,4	31,3	29,9	28,6
Inter Cars	537,00	7 608	8,6	7,8	6,9	1,6	1,3	1,2	6,6	6,1	5,5	22,5	20,9	19,1
Eurocash	18,44	2 566	20,7	15,3	10,4	2,9	2,6	2,1	5,1	4,8	4,5	3,3	10,6	16,6
Neuca	656,00	2 950	21,2	16,4	15,4	3,0	2,7	2,3	9,9	8,6	7,4	14,4	14,4	16,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 950</b>	<b>20,7</b>	<b>15,3</b>	<b>10,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>16,6</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	487,00	730	-	-	-	-	-	-	9,4	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	11,00	1 232	39,6	39,6	33,9	1,3	1,3	1,2	16,8	15,6	14,6	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 232</b>	<b>39,6</b>	<b>39,6</b>	<b>33,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>13,1</b>	<b>15,6</b>	<b>14,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</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	6,75	15 150	16,1	6,7	4,1	0,3	0,3	0,3	2,6	2,0	1,4	6,8	3,2	3,8
Enea	6,90	4 264	2,1	4,4	2,4	0,2	0,3	0,2	3,2	3,8	3,0	7,5	11,6	6,3
Tauron	2,09	3 670	5,4	2,6	1,7	0,2	0,2	0,2	5,0	4,1	3,5	2,8	5,1	7,7
Onde	13,66	752	10,6	4,2	-	2,0	1,4	-	7,4	3,4	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	83,70	7 379	18,6	16,1	12,8	1,7	1,5	1,3	14,4	11,8	10,9	7,1	8,6	9,0
ZE PAK	23,80	1 210	10,7	11,7	-	1,3	1,2	-	10,5	10,4	19,6	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 967</b>	<b>10,6</b>	<b>5,6</b>	<b>3,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>6,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>7,0</b>	<b>9,8</b>	<b>8,3</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	34,42	3 414	8,0	6,8	-	0,3	0,3	-	5,1	4,6	4,8	18,1	7,5	6,0
Ciech	53,75	2 833	7,4	9,9	11,2	1,0	0,9	0,9	4,1	4,6	4,6	15,7	13,8	10,2
PCC Rokita	142,20	2 823	-	-	-	-	-	-	3,3	4,4	5,9	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 833</b>	<b>7,7</b>	<b>8,3</b>	<b>11,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>15,7</b>	<b>13,8</b>	<b>10,2</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	575,00	5 549	12,4	10,6	8,5	3,1	2,9	2,8	8,2	7,2	6,5	37,0	22,7	27,4
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	302,00	1 685	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	8,69	525	8,9	5,4	-	0,8	0,7	-	5,9	5,5	6,0	18,0	14,0	14,3
Alumetal	84,00	1 313	-	-	-	-	-	-	5,6	6,6	6,5	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	116,00	775	8,6	8,0	-	1,3	1,2	-	6,3	5,9	5,9	19,7	18,3	17,1
Amica	78,30	609	9,5	6,5	-	0,5	0,5	-	5,6	4,1	3,6	-	2,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 313</b>	<b>9,2</b>	<b>7,3</b>	<b>8,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</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	6,20	436	77,5	36,5	-	3,5	3,2	-	20,2	12,3	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	58,30	1 348	-	-	53,8	5,8	9,0	9,2	-	-	30,7	-7,5	-38,7	-22,8
Captor Therapeutics	165,00	688	-	-	-	12,4	750,0	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,18	724	-	-	15,8	1,5	1,6	1,3	22,7	33,4	11,2	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	23,90	336	-	-	-	3,4	3,5	4,4	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	77,00	1 413	32,8	21,2	18,7	4,6	3,8	3,1	15,0	10,8	9,8	17,0	15,3	18,5
<b>Mediana</b>	-	<b>706</b>	<b>55,2</b>	<b>28,8</b>	<b>18,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>20,2</b>	<b>12,3</b>	<b>11,2</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:

**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

**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 kurs 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)**.