

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	62 642,5	↑0,37%	-	0,23%	9,02%
WIG20	1 910,5	↑0,52%	0,15%	0,72%	6,61%
mWIG40	4 590,8	↑0,14%	-0,23%	-1,51%	10,51%
sWIG80	21 190,2	↓0,03%	-0,40%	0,38%	21,11%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	1 930	0,0	↑0,63%	0,52%	4,95%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	103 946,6	↓-0,40%	-0,77%	-5,27%
BUX (WĘGRY)	43 666,9	↓-0,98%	-1,35%	-0,29%
CAC 40 (FRANCJA)	7 573,9	↓-0,04%	-0,41%	16,99%
DAX (NIEMCY)	15 864,0	↓-0,11%	-0,48%	13,94%
DIJA (USA)	33 875,4	↑0,20%	-0,17%	2,20%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 401,8	↓-0,15%	-0,52%	16,03%
FTSE 100 (GB)	7 912,2	↓-0,02%	-0,39%	6,18%
ISE 100 (TURCJA)	5 022,8	↑0,21%	-0,16%	-8,83%
MERVAL (ARGENTYNA)	299 421,8	↑2,93%	2,55%	48,17%
MSCI EM	977,4	↓-0,34%	-0,71%	2,20%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 037,2	↓-0,29%	-0,66%	15,01%
PX (CZECHY)	1 415,1	↓-0,13%	-0,50%	17,76%
RTS (ROSJA)	1 020,9	↑0,16%	-0,21%	5,24%
S&P 500	4 137,0	↑0,09%	-0,28%	7,75%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:26				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 620,1	↑0,09%	-0,28%	9,68%
HANG SENG (HONG KONG)	19 605,0	↓-1,60%	-1,96%	-0,89%
BSE 30 (INDIE)	60 175,7	↑0,20%	-0,17%	-1,09%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 441,5	↓-1,24%	-1,60%	9,17%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 414,7	↑0,20%	-0,17%	10,54%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	290,4	↓-0,64%	-1,00%	3,75%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:26				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 339,0	↓-0,25%	-0,87%	14,64%
CAC40 Futures	7 494,0	↓-0,27%	-0,89%	15,44%
DAX Futures	15 970,0	↓-0,14%	-0,77%	14,17%
S&P500 Futures	4 147,8	↓-0,28%	-0,90%	6,50%
DIJA Futures	33 859,0	↑0,52%	-0,11%	2,14%
NASDAQ Futures	13 014,0	↓-0,33%	-0,95%	16,83%

Waluty - kurs na godzinę: 08:26					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6022	0,0034	↑0,07%	-0,30%	-1,69%
CHF	4,6922	0,0031	↑0,07%	-0,30%	-0,72%
USD	4,1635	0,0006	↑0,01%	-0,35%	-4,92%
EUR/USD	1,1053	0,0007	↑0,06%	-0,31%	3,27%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	78,8	↑0,03%	-0,34%	-2,10%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 778,0	↓-0,54%	-0,91%	4,76%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 978,2	↑0,23%	-0,14%	8,08%
SREBRO (USD za uncję)	25,4	↓-0,31%	-0,68%	5,23%
PLATYNA (USD za uncję)	1 101,8	↑0,37%	0,00%	1,50%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,2	↓-1,45%	-1,81%	-49,55%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	190,0	↓-0,18%	-0,55%	-52,99%
CYNK (USD za tonę)	2 663,3	↓-1,84%	-2,20%	-10,48%
ŻELAZO (CNY za tonę)	717,5	↓-0,97%	-1,34%	-16,08%
CYNA (USD za tonę)	26 646,0	↑0,20%	-0,17%	7,41%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 381,0	↓-0,65%	-1,02%	0,13%
OLÓW (USD za tonę)	2 143,0	↓-0,83%	-1,20%	-6,54%
NIKIEL (USD za tonę)	24 582,0	↑0,43%	0,06%	-21,00%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
SANPL	348,2	↑ 3,3%	10 379 918	ASBIS	30,4	↑ 3,1%	4 561 774	SUNEX	29,1	↑ 14,1%	7 395 024
JSW	45,4	↑ 1,4%	20 974 560	GRUPACUJ	55,7	↑ 3,0%	37 415	ASTARTA	32,6	↑ 12,4%	4 207 036
PKNORLEN	62,0	↑ 1,1%	95 852 584	WIRTUALNA	107,0	↑ 2,7%	9 937 151	MEDICALG	19,1	↑ 4,9%	2 332 841
PGE	6,8	↑ 1,1%	11 432 913	MOBRUK	292,0	↑ 2,5%	594 851	R22	53,6	↑ 4,3%	122 359
PEKAO	98,5	↑ 1,1%	70 786 183	COMARCH	152,5	↑ 2,3%	1 378 244	PHOTON	12,6	↑ 3,6%	131 160

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
MBANK	352,2	↓ -3,9%	12 639 913	PEP	79,8	↓ -2,9%	4 285 958	GREENX	2,1	↓ -4,4%	1 759 857
KGHM	120,8	↓ -1,6%	54 444 862	STSHOLDING	19,4	↓ -2,6%	2 074 357	BOS	9,9	↓ -4,3%	197 826
ALIOR	45,0	↓ -1,5%	5 116 430	EUROCASH	18,2	↓ -2,4%	1 583 457	LUBAWA	4,0	↓ -3,6%	7 093 837
CYFRPLSAT	16,9	↓ -1,3%	5 318 835	BIOMEDLUB	6,0	↓ -2,2%	2 003 839	TORPOL	18,3	↓ -3,2%	2 659 119
CDPROJEKT	110,3	↓ -0,5%	15 919 407	MABION	18,3	↓ -2,1%	429 402	UNIMOT	119,0	↓ -2,8%	829 659

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	62,0	↑ 1,1%	95 852 584	CCC	46,7	↓ -0,1%	18 098 457	CIGAMES	4,9	↑ 0,6%	13 153 359
PEKAO	98,5	↑ 1,1%	70 786 183	WIRTUALNA	107,0	↑ 2,7%	9 937 151	SUNEX	29,1	↑ 14,1%	7 395 024
KGHM	120,8	↓ -1,6%	54 444 862	KERNEL	18,3	↑ 0,2%	6 648 030	LUBAWA	4,0	↓ -3,6%	7 093 837
PZU	38,8	↑ 0,7%	46 595 024	TAURONPE	2,1	↑ 0,6%	5 874 417	ASTARTA	32,6	↑ 12,4%	4 207 036
PKOBP	32,7	↑ 0,5%	41 421 024	MILLENNIUM	5,0	↓ -1,4%	5 533 047	TIM	49,2	↑ 0,0%	3 235 467

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	93,1	↑ 0,0%	299 930	KRU0827	99,1	↑ 0,8%	131 133	KR10228	100,1	↓ -0,1%	96 489
TPE1025	100,4	↓ 0,0%	291 562	ECHO626	100,0	↑ 0,4%	129 625	FPC0427	84,3	↑ 0,1%	95 287
WZ1126	98,8	↓ -0,1%	260 894	GHI1224	100,2	↓ -0,1%	111 829	GHE0124	96,5	↓ 0,0%	92 017
ECHO226	100,0	↑ 0,5%	181 049	KRU1127	100,2	↓ -0,1%	100 004	GHS0124	95,7	↓ -0,6%	81 638
PS0728	106,0	↑ 0,1%	150 568	KR10228	100,1	↓ -0,1%	96 489	PS0425	90,5	↑ 0,0%	79 912

Źródło: GPW

**Informacja dnia** **Zysk netto Santander Bank Polska w I kw. wyniósł 1,19 mld zł, powyżej oczekiwań.** Zysk netto grupy **SANTANDER BANK POLSKA SA** Santander Bank Polska w pierwszym kwartale 2023 roku wzrósł do 1.192 mln zł z 959,5 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się 4 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że wyniesie on 1.148 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich, co do zysku netto Santander Bank Polska za pierwszy kwartał, wahały się od 999,2 mln zł do 1.202 mln zł. Wynik odsetkowy banku w pierwszym kwartale wyniósł 3.092,3 mln zł i okazał się 2,4 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 3.018,8 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.913 - 3.150 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł o 38 proc. rdr i 9 proc. w ujęciu kwartalnym. Wynik z opłat i prowizji wyniósł 662,4 mln zł i był 3,2 proc. wyższy od szacunków rynku, który spodziewał się 641,7 mln zł (oczekiwania wahały się od 619,2 mln zł do 662 mln zł). Wynik prowizyjny był zbliżony do poziomu ubiegłorocznego i wzrósł o 7 proc. kdk. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w pierwszym kwartale 232,6 mln zł, czyli były o 28 proc. niższe do oczekiwań. Rynek oczekiwał odpisów na poziomie 322,7 mln zł w przedziale oczekiwań od 305 mln zł do 341 mln zł. Rezerwy wzrosły o 95 proc. rdr i spadły o 28 proc. kdk. Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych wyniosły 420,6 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były na poziomie 96,5 mln zł. Koszty w I kwartale wyniosły 1.223,9 mln zł i były 5 proc. wyższe od oczekiwań (1.164,7 mln zł). (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** W środowisku wysokich stóp procentowych oraz wciąż wysokiej spłacalności zaciągniętych kredytów wyniki banków zazwyczaj należą do okazałych. Nie inaczej jest z Santander Bank Polska. Wyniki Banku za I kwartał są lepsze niż rok wcześniej i wyższe niż w poprzednim kwartale oraz powyżej konsensusu na wszystkich poziomach. Wynik odsetkowy wyniósł 3,092 mld zł, co oznacza wzrost o 38 proc. r/r i 9 proc. k/k oraz 2,4 proc. powyżej oczekiwań. Wynik z prowizji również zaskoczył rynek, ponieważ był wyższy o 3,2 proc. niż konsensus i wyniósł 662,4 mln zł (wynik zbliżony do ubiegłego roku oraz wyższy o 7 proc. k/k). Finalnie zysk netto Banku wyniósł 1,192 mld zł (wzrost o 24,2 proc. r/r i 32 proc. k/k). Zysk netto okazał się 3,8 proc. powyżej oczekiwań. Od połowy marca notowania Santandera znajdują się w trendzie wzrostowym, z kolei od początku roku kurs wzrósł o 34 proc. W naszej ocenie, lepsze wyniki niż rok temu oraz wyższe od oczekiwań mają szansę na umocnienie wzrostowego trendu notowań. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia** **GTC miało w IV kw. 24,9 mln euro straty netto j.d. wobec konsensusu 5,6 mln euro zysku.** GTC odnotowało w IV kw. 2022 r. 24,9 mln euro straty netto j.d. oraz 20,3 mln euro straty EBIT - wynika z raportu rocznego. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 5,6 mln euro (przedział 15 mln euro straty - 20,9 mln euro zysku), a EBIT 27 mln euro (przedział 25,8-28,3 mln euro zysku). Przychody grupy wyniosły w IV kw. 40,5 mln euro, podczas gdy konsensus PAP Biznes zakładał przychody na poziomie 44,6 mln euro. W 2022 r. przychody GTC wyniosły 166,6 mln euro, w porównaniu do 172 mln euro przed rokiem. Zysk netto j.d. spadł do 23,4 mln euro z 41,7 mln euro w 2021 r. Marża brutto na działalności operacyjnej wyniosła w 2022 r. 119,2 mln euro, w porównaniu do 127,6 mln euro przed rokiem. Strata netto z aktualizacji wartości nieruchomości inwestycyjnych GTC wyniosła w 2022 r. 29 mln euro wobec 13 mln euro straty przed rokiem. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia** **Rafako ma porozumienie z gwarantami dot. projektu Jaworzno.** Rafako, wraz ze spółką zależną E003B7, zawarło porozumienia z Tauron Wytwarzanie i gwarantami, którzy wystawili gwarancje należytego wykonania projektu Jaworzno – podała spółka w komunikacie. Postanowienia porozumienia obejmują m.in. akceptację ugody przez gwarantów, uzgodnienie wypłaty kwoty 240 mln zł przez gwarantów na rzecz Tauron Wytwarzanie, ze środków własnych gwarantów, uprawnienie i zobowiązanie gwarantów do objęcia łącznie 150 mln akcji spółki wyemitowanych na podstawie uchwały NWZ z 17 kwietnia 2023 r. w zamian za wkład niepieniężny w formie wierzytelności gwarantów. Wejście w życie porozumienia zastrzeżone jest określonymi warunkami zawieszającymi. Pod koniec marca Tauron podpisał ugody z Rafako wieńcząc spór dotyczący bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie. Ugoda, będąca wynikiem mediacji prowadzonych przed sądem polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP, sankcjonuje rozliczenie i rozwiązanie kontraktu. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ASSECO SOUTH**  
**EASTERN**  
**EUROPE SA**

**Córka Asseco rozpędza się z akwizycjami.** Od Azji Mniejszej przez Iberię po Amerykę Południową rozciągają się plany akwizycyjne trzeciej co do wielkości spółki IT na warszawskiej giełdzie. Rok zapowiada się dobrze, a przejęcia mogą jeszcze przyspieszyć poprawę wyników. Asseco South Eastern Europe (ASEE) to jedna z największych firm informatycznych notowanych na warszawskiej giełdzie. Z kapitalizacją blisko 2,6 mld zł plasuje się na trzeciej pozycji za spółką matką, czyli Asseco Poland (7 mld zł), i LiveChatem Software (3,5 mld zł). Firma, która zatrudnia już prawie 3,9 tys. osób i działa w 23 krajach, zwiększyła w ubiegłym roku przychody o 36 proc. do 1,6 mld zł. Zysk operacyjny wzrósł w tym czasie o 19 proc. do 216 mln zł. ASEE szybko rośnie przez ostatnie pięć lat - w tym czasie niemal potroiło przychody, a jego zysk operacyjny poszedł w górę ponadtrzykrotnie. Tempo zawdzięcza m.in. licznym przejęciom. W ubiegłym roku firma kupiła kilka niewielkich spółek, np. w Albanii, Chorwacji, Rumunii oraz Bośni i Hercegowinie. W tym roku szykuje się do większych zakupów. Celuje w powtarzalne biznesy z zauważalnym udziałem w rynku, ciekawymi klientami i własnymi produktami. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/corka-asseco-rozpedza-sie-z-akwizycjami-1183618>

**Informacja dnia**  
**BLOOBER TEAM SA**

**WZ Bloober Team zdecyduje ws. przeniesienia notowań akcji spółki na rynek główny GPW.** Bloober Team zwołał na 13 czerwca walne zgromadzenie w sprawie przeniesienia notowań akcji spółki na rynek główny GPW - podała spółka w komunikacie. Debiut, bez emisji akcji, planowany jest na drugą połowę tego roku. *"Zgodnie z naszą strategią chcemy przejść na główny parkiet GPW jeszcze w tym roku. Od czasu debiutu na NewConnect znacząco urosliśmy i obecnie jesteśmy jedną z największych spółek na +małej+ giełdzie. (...) giełda daje większą niezależność, a to jest coś, na czym nam zależy"* - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Piotr Babieno. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**GRENEVIA SA**

**Backlog Grenevia wynosi ok. 902 mln zł.** Portfel zamówień Grenevia w segmencie Famur, rozumiany jako dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy, zgodnie z terminami obowiązywania umów, na koniec 2022 roku wynosił ok. 902 mln zł - poinformowała spółka w raporcie rocznym. W segmencie elektroenergetyki portfel zamówień na koniec 2022 roku wyniósł 55 mln zł, w tym 38 mln zł dla segmentów Famur i fotowoltaika. *"W 2023 roku będziemy koncentrować się na rozwoju naszych nowych segmentów oraz jak najszybszym skalowaniu ich działalności operacyjnej."* (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MBANK SA**

**Składka mBanku na fundusz przymusowej restrukturyzacji wyniesie 173,2 mln zł.** Bankowy Fundusz Gwarancyjny ustalił dla mBanku składkę na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2023 r. w wysokości 173,2 mln zł - poinformował bank w komunikacie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TIM SA**

**Zysk netto TIM w 2022 r. wzrósł do 102,2 mln zł.** Zysk netto TIM w 2022 r. wyniósł 102,2 mln zł wobec 91,8 mln zł rok wcześniej, a skonsolidowane przychody zwiększyły się o 15,9 proc. r/r do 1,52 mld zł - wynika z raportu rocznego. EBITDA wzrosła r/r o 10,9 proc. do 160,4 mln zł, a EBIT do 135,9 mln zł z 121,6 mln zł przed rokiem. Marża EBITDA w 2022 r. spadła do 10,5 proc. (w porównaniu do 11 proc. rok wcześniej), zaś marża zysku netto - do 6,7 proc. (7 proc. przed rokiem). W skład grupy wchodzi spółki TIM oraz 3LP (oferująca zautomatyzowany outsourcing usług logistycznych podmiotom z sektora e-commerce). Przychody 3LP w 2022 r. wyniosły 163,6 mln zł, czyli były wyższe o 15 proc. r/r. W 2022 r. koszty operacyjne grupy wyniosły ok. 1,4 mld zł, czyli wzrosły o 16,1 proc. r/r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**AIRWAY MEDIX SA**

**Airway Medix ujmie w sprawozdaniu za '22 odpisy aktualizujące o wartości 33,3 mln zł.** Airway Medix ujmie w sprawozdaniu finansowym za 2022 r. jednorazowe operacje o charakterze księgowym obejmujące m.in. utworzenie odpisów aktualizujących wartość prac rozwojowych o łącznej wartości 33,3 mln zł - podała spółka w komunikacie. Ponadto, w sprawozdaniu ujęta zostanie zmiana szacunku rozliczeń międzyokresowych biernych o łącznej wartości 5,7 mln zł, jednorazowa kompensata rozrachunków z kontrahentem o wartości 3,3 mln zł, rezerwa na koszty usług wykonanych w 2022 roku na rzecz spółki o wartości 0,9 mln zł oraz brak rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych oraz rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od pozostałych różnic do wysokości rezerwy z tytułu podatku odroczonego o łącznej wartości 0,5 mln zł. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W poniedziałek WIG20 zakończył notowania wzrostem podobnie jak pozostałe Indeksy na GPW. Popyt zdołał zachować przewagę. Najbliższe wsparcie dla indeksu WIG20 jest bardzo istotne i znajdują się na 1885-1890pkt. Po wczorajszym zamknięciu WIG20 nie może sobie pozwolić na zejście poniżej tego wsparcia. Wczorajsze notowania WIG20 zamknął wzrostem o 0,52 proc. na poziomie 1910,52 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu sesji o 0,37 proc. kończąc notowania na poziomie 62642,50 pkt., indeksy mniejszych spółek, zakończyły sesję podobnie, mWIG40 wzrósł na zamknięciu o 0,14 proc. i zakończył notowania na poziomie 4590,76 pkt., sWIG80 zakończył sesję nieznacznym spadkiem o 0,03 proc. na poziomie 21190,19pkt. Obroty na rynku były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 0,71 mld zł wobec 0,90 mld zł w piątek. LOP na serii FW20M23 osiągnęła na zamknięciu w poniedziałek wartość 52003 wobec 52103 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 23228 wobec 33248 kontraktów poprzedniego dnia. Wzrost LOP w ciągu ostatnich kilku sesji o ponad 9 tys. pozycji pokazuje, że podaż, która ma już potężne straty nie zamierza rezygnować i powiększa pozycję. Pula zakładu o to, która strona zacznie ucinąć straty przyspieszając ruch na WIG20 wyraźnie zwiększa się. Ostatnie sesje cały czas pozostają remisowe. Wydaje się, że popyt zdaje sobie sprawę, jakie będą konsekwencje rezygnacji z obrony wsparć lub braku ataku na najbliższy opór przy 1955 pkt. dla WIG20. Na obecnym etapie, każda słabość popytu zostanie od razu wykorzystana do ataku przez niedźwiedzie nastawionych inwestorów i wygenerowania sygnałów sprzedaży. Dzisiejsze kalendarium jest zasobne w wyniki spółek amerykańskich, które mogą okazać się cenotwórcze i mogą zdecydować o kierunku wybicia również na GPW. (T. Czarnecki).

**Dane makro****25.04.2023**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	PKB k/k	I kwartał	0,3%	-0,4%
1:00	Korea Południowa	PKB r/r	I kwartał	0,8%	1,3%
8:00	Szwajcaria	Eksport	mar		22,33 mld
8:00	Szwajcaria	Import	mar		19,85 mld
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	mar		2,48 mld
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	mar		2,1%
9:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	mar		-1,00%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	mar		7,8%
9:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	mar		9,3%
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	kwi		-20
14:00	Węgry	Stopa procentowa	kwi		13,00%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	mar		1,7%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	mar		7,4%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	lut		3,8%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	lut		2,6%
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	lut		0,2%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r	lut		2,5%
16:00	USA	Indeks Conference Board	cze		104,2
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kwi		-5
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	mar		640 tys.
17:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	21.kwi		202,99 mld

Na podstawie :stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach****25.04.2023**

**DBENERGY** - Debiut na giełdzie: Debiut Spółki DB ENERGY na głównym rynku GPW.

**SANTANDER** - Konferencja wynikowa Spółki: Santander Bank Polska przedstawi wyniki za I kw. 2023 r.

**GRENEVIA** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie, podczas którego przedstawione zostaną wyniki roczne osiągnięte przez Grupę GRENEVIA w 2022 roku.

**ACTION** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja Action o wynikach za 2022 rok.

**MARVIPOL** - WZA:

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

**KINOPOL** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**HERKULES** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**INTROL** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**EDISON** - Raport roczny 2022:

**OTLOG** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**WAWEL** - Raport kwartalny I/2023:

**UNIMA** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**AIRWAY** - Raport roczny 2022:

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

**VIATRON** - Raport roczny 2022:

**TIM** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**GTC** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**STALEXP** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,20 PLN na akcję.

**DBENERGY** - Wycofanie akcji z obrotu: Wykluczenie z obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii B i C spółki DB ENERGY S.A. w związku z dopuszczeniem tych akcji do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW

**DBENERGY** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii B i C spółki DB ENERGY S.A.

**DBENERGY** - Pierwszy dzień notowania praw do akcji: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki DB ENERGY S.A.

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	32,73	40 913	6,7	6,7	6,5	1,0	1,0	0,9	7,1	7,9	8,4	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	348,20	35 582	7,6	8,7	8,4	1,2	1,1	1,0	4,8	5,7	5,9	1,0	1,3	1,4
PEKAO	98,50	25 853	5,8	6,3	6,9	1,0	0,9	0,9	7,2	9,0	8,8	1,1	1,5	1,4
ING	162,40	21 128	6,7	7,5	7,7	1,7	1,2	1,1	5,3	7,1	6,1	1,0	1,2	1,3
mBank	352,20	14 945	7,7	7,2	6,5	1,5	1,3	1,1	0,0	1,9	4,8	-0,1	0,1	0,9
Bank Millennium	4,96	6 017	7,8	4,7	4,9	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,4	0,7
Alior Bank	45,04	5 880	4,6	5,3	6,0	0,8	0,7	0,6	0,8	3,9	6,7	1,0	1,4	1,2
Bank Handlowy	89,50	11 694	5,6	7,1	10,7	1,3	1,3	1,4	10,1	15,7	13,6	2,3	2,5	2,2
BNP Paribas	54,60	8 063	6,3	5,9	4,9	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	3,0	0,2	0,3	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>14 945</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</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	38,75	33 462	8,4	8,4	8,5	1,7	1,6	1,4	6,8	7,7	8,3	18,1	21,1	19,5
KRUK	388,20	7 500	8,9	8,0	7,4	2,0	1,7	1,5	3,7	3,9	4,9	27,1	24,6	22,9
GPW	36,46	1 530	15,6	15,1	10,6	1,4	1,4	1,5	7,7	8,0	8,2	14,2	10,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>7 500</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>	<b>8,2</b>	<b>18,1</b>	<b>21,1</b>	<b>19,5</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,88	3 898	21,3	9,6	6,4	0,7	0,6	0,6	24,7	18,3	13,9	4,8	3,7	5,5
Dom Development	137,80	3 527	10,0	12,1	11,3	2,4	2,4	2,3	7,5	8,5	8,8	29,7	25,6	22,9
Echo Investment	3,94	1 626	9,1	8,3	4,9	0,9	0,9	0,8	14,3	16,7	13,3	7,5	7,0	8,1
Atal	47,90	1 854	7,0	8,4	7,9	1,4	1,4	1,3	6,6	7,9	7,4	26,1	23,0	19,4
Develia	3,44	1 537	8,8	13,0	10,7	1,1	1,1	1,1	9,2	13,4	11,0	13,2	11,6	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 854</b>	<b>9,1</b>	<b>9,6</b>	<b>7,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>9,2</b>	<b>13,4</b>	<b>11,0</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	356,50	9 101	15,4	16,9	14,7	6,4	6,7	5,7	8,0	8,0	7,0	37,2	40,8	41,7
Unibep	8,48	297	11,0	16,3	-	-	0,8	-	6,0	7,0	-	7,4	7,4	7,4
MFO	38,50	254	7,4	5,8	5,3	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>276</b>	<b>13,2</b>	<b>14,8</b>	<b>11,4</b>	<b>3,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>6,0</b>	<b>7,0</b>	<b>5,5</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	120,75	24 150	8,9	8,5	9,8	0,7	0,7	0,6	4,3	4,0	4,3	18,8	10,3	9,0
JSW	45,38	5 328	1,3	4,0	14,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,9	1,3	63,4	-	14,6
Bogdanka	40,00	1 361	1,0	0,8	1,9	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	5,1	5,1	18,9
<b>Mediana</b>	-	<b>5 328</b>	<b>1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>9,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>18,8</b>	<b>7,7</b>	<b>14,6</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,02	72 002	3,5	4,7	5,0	0,5	0,4	0,4	1,6	1,9	1,9	38,1	17,7	10,9
Unimot	119,00	976	5,4	7,5	-	1,3	1,2	-	3,6	4,6	4,7	56,0	33,7	22,6
MOL	32,72	26 577	4,1	4,1	4,6	0,5	0,5	0,5	2,3	2,4	2,6	24,1	15,3	12,9
Serinus	4,26	472	-	-	-	-	-	-	14,0	4,3	5,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 776</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>38,1</b>	<b>17,7</b>	<b>12,9</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	83,30	6 914	13,3	12,8	12,8	1,0	0,9	0,9	4,1	3,9	3,8	7,2	7,2	7,1
ComArch	152,50	1 240	13,2	11,8	11,0	0,9	0,9	0,9	4,5	4,1	3,9	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	136,60	3 517	-	-	-	-	-	-	17,5	15,0	-	-	-	106,2
Asseco BS	40,00	1 337	14,1	13,2	12,4	3,5	3,4	3,2	9,3	8,6	8,0	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	50,00	2 595	13,7	12,8	12,1	2,1	1,9	1,8	7,7	7,2	6,8	17,9	17,0	16,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 595</b>	<b>13,5</b>	<b>12,8</b>	<b>12,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>5,4</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	16,92	10 818	15,9	10,9	7,5	0,6	0,6	0,6	6,1	5,5	5,0	5,8	4,3	5,5
Orange Polska	7,19	9 438	12,6	11,7	10,9	0,7	0,7	0,7	5,2	4,9	4,7	5,3	5,3	5,3
Wirtualna Polska	107,00	3 134	18,3	14,3	11,9	3,2	2,7	2,3	7,7	7,0	6,4	21,7	20,0	19,4
Agora	7,20	335	23,2	-	26,7	0,5	0,5	0,5	10,9	8,8	8,0	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,34	282	7,8	6,3	5,4	0,9	0,9	0,8	4,4	4,3	3,7	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 134,1</b>	<b>15,9</b>	<b>11,3</b>	<b>10,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,4</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	110,30	11 115	27,5	46,7	62,9	4,7	4,4	4,3	18,0	27,2	26,6	16,3	18,3	11,8
Playway	420,50	2 775	14,8	14,9	11,5	5,1	4,6	4,9	11,0	11,0	8,5	29,9	33,7	33,0
TEN Square Games	82,00	601	6,9	6,9	7,0	1,5	1,4	1,2	4,0	4,1	4,0	27,5	26,6	23,3
11 bit studios SA	629,00	1 520	30,9	8,6	9,2	5,5	3,4	3,5	23,7	6,0	6,3	11,1	10,6	36,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 148</b>	<b>21,2</b>	<b>11,8</b>	<b>10,4</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>14,5</b>	<b>8,5</b>	<b>7,4</b>	<b>21,9</b>	<b>22,5</b>	<b>28,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10280,00	19 062	16,5	14,9	11,5	5,0	4,2	3,5	9,1	7,2	6,1	35,0	32,7	29,9
CCC	46,74	2 565	-	-	66,3	3,2	5,2	4,1	10,4	8,2	6,3	-11,6	-21,6	-28,0
Monnari Trade	5,48	167	9,1	7,8	7,8	-	-	-	3,8	3,5	3,4	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	35,50	621	23,7	15,5	11,7	3,2	2,7	2,1	12,6	9,6	8,2	10,6	13,1	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 593</b>	<b>16,5</b>	<b>14,9</b>	<b>11,6</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>9,7</b>	<b>7,7</b>	<b>6,2</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	33,00	34 878	38,6	24,8	18,4	3,5	3,1	2,6	16,6	13,5	11,3	-7,2	7,5	12,1
Dino Polska	399,50	39 167	25,5	19,9	16,2	6,9	5,2	4,0	17,0	13,8	11,5	31,3	30,3	29,2
Inter Cars	524,00	7 424	8,6	7,8	6,8	1,6	1,3	1,1	6,6	6,0	5,4	22,5	20,9	19,1
Eurocash	18,21	2 534	17,5	13,7	9,8	2,9	2,5	2,1	5,0	4,7	4,4	3,3	10,6	16,6
Neuca	655,00	2 945	21,2	16,4	14,6	3,0	2,7	2,4	9,5	8,2	7,3	14,4	14,2	16,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 945</b>	<b>17,5</b>	<b>13,7</b>	<b>9,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>16,6</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,4	9,7	8,8	1,5	1,4	1,3	6,3	6,0	5,7	15,0	15,0	15,0
Wawel	482,00	723	-	-	-	-	-	-	9,3	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	11,00	1 232	39,8	39,8	34,1	1,3	1,3	1,2	17,5	16,2	15,1	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 232</b>	<b>25,1</b>	<b>24,8</b>	<b>21,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>9,3</b>	<b>11,1</b>	<b>10,4</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	6,76	15 167	7,3	5,6	4,2	0,3	0,3	0,3	2,1	1,7	1,5	6,8	4,6	4,6
Enea	6,94	4 289	1,2	3,0	2,6	0,2	0,2	0,2	2,3	3,1	3,0	7,5	16,5	10,6
Tauron	2,08	3 640	5,7	2,6	1,7	0,2	0,2	0,2	4,7	4,1	3,6	2,8	5,1	7,7
Onde	13,76	757	11,4	55,0	125,1	2,0	1,9	1,9	30,5	19,8	29,0	1,6	11,1	25,4
Polenergia	79,80	7 035	17,8	15,4	12,2	1,6	1,4	1,3	13,8	11,3	10,4	7,1	8,6	9,0
ZE PAK	23,30	1 184	10,5	11,5	-	1,3	1,2	-	10,3	10,3	19,3	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 965</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>4,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</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	33,22	3 295	11,2	10,8	4,3	0,3	0,3	-	6,4	4,7	4,5	18,1	7,5	6,0
Ciech	53,30	2 809	7,6	11,0	12,4	0,9	0,9	0,9	3,9	4,4	4,6	15,7	14,9	13,5
PCC Rokita	144,60	2 871	-	-	-	-	-	-	3,3	4,5	6,0	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 871</b>	<b>9,4</b>	<b>10,9</b>	<b>8,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>15,7</b>	<b>14,8</b>	<b>13,5</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	581,00	5 607	12,6	11,9	10,5	3,1	3,1	2,9	9,0	8,0	7,4	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	303,00	1 691	4,2	7,5	8,6	0,4	0,4	0,4	2,4	2,8	3,0	13,6	13,6	13,6
Wielton	9,68	584	7,7	5,9	5,1	1,0	0,8	0,8	5,3	4,6	4,3	18,0	18,0	18,0
Alumetal	83,90	1 312	10,0	9,9	9,5	1,8	1,9	1,8	6,1	6,9	6,7	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	114,00	761	9,0	8,5	7,8	1,3	1,2	1,1	6,3	5,9	5,6	19,7	18,3	17,1
Amica	75,00	583	14,5	7,1	5,9	0,5	0,5	0,5	5,0	3,5	3,1	-	2,7	4,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 312</b>	<b>9,5</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>18,8</b>	<b>15,8</b>	<b>17,1</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	5,95	418	297,5	54,1	27,0	2,8	2,7	2,4	19,8	12,1	7,5	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	57,00	1 318	-	-	17,1	4,5	7,9	5,4	-	-	12,4	-7,5	-32,6	-32,8
Captor Therapeutics	160,00	667	-	-	-	12,1	4,2	15,5	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	13,92	710	-	-	696,0	1,5	1,5	1,6	22,3	33,6	14,6	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	23,50	330	-	-	-	3,4	4,2	12,1	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	73,10	1 342	32,0	20,1	16,9	4,4	3,6	2,9	15,0	10,4	9,0	17,0	15,3	18,5
<b>Mediana</b>	-	<b>689</b>	<b>164,8</b>	<b>37,1</b>	<b>22,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>19,8</b>	<b>12,1</b>	<b>10,7</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 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 kursów 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 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)**.