

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	63 135,7	↑0,71%	-	0,47%	9,87%
WIG20	1 922,1	↑0,51%	-0,20%	0,15%	7,26%
mWIG40	4 635,9	↑1,62%	0,90%	1,21%	11,59%
sWIG80	21 104,2	↑0,60%	-0,11%	-0,12%	20,62%

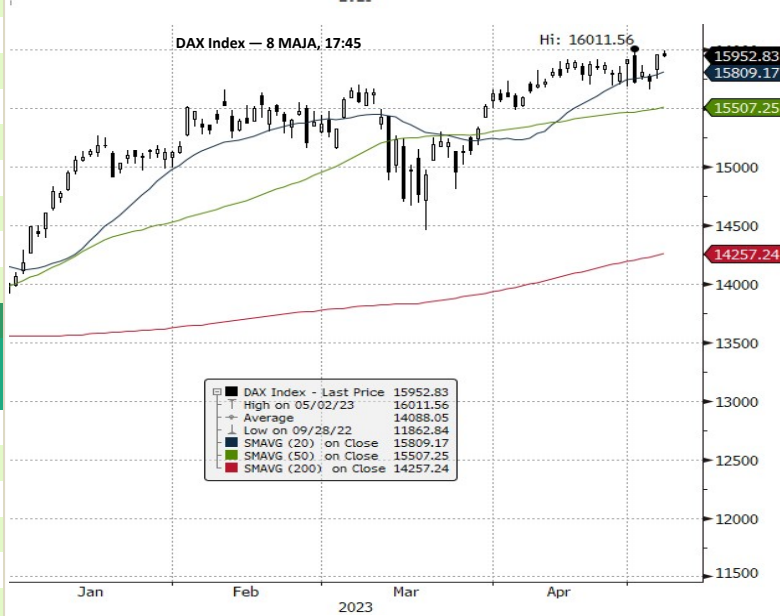
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	1 940	0,0	↑0,36%	0,05%	5,49%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 042,2	↑0,85%	0,14%	-3,36%
BUX (WĘGRY)	46 638,6	↑0,66%	-0,05%	6,50%
CAC 40 (FRANCJA)	7 440,9	↑0,11%	-0,60%	14,94%
DAX (NIEMCY)	15 952,8	↓-0,05%	-0,75%	14,57%
DIJA (USA)	33 618,7	↓-0,17%	-0,87%	1,42%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 348,7	↑0,19%	-0,52%	14,63%
FTSE 100 (GB)	7 778,4	↑0,98%	0,27%	4,38%
ISE 100 (TURCJA)	4 561,9	↑3,66%	2,93%	-17,19%
MERVAL (ARGENTYNA)	304 395,9	↑2,44%	1,72%	50,63%
MSCI EM	989,4	↑0,79%	0,08%	3,46%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 256,9	↑0,18%	-0,53%	17,11%
PX (CZECHY)	1 390,5	↑0,33%	-0,38%	15,70%
RTS (ROSJA)	1 019,3	↓-1,39%	-2,09%	5,07%
S&P 500	4 138,1	↑0,05%	-0,66%	7,78%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:36				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 242,8	↑1,01%	0,30%	12,07%
HANG SENG (HONG KONG)	19 876,0	↓-1,90%	-2,59%	0,48%
BSE 30 (INDIE)	61 979,5	↑0,35%	-0,36%	1,87%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 471,7	↓-0,17%	-0,87%	10,52%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 530,2	↑0,35%	-0,36%	14,27%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	292,1	↓-0,26%	-0,96%	4,38%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:36				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 331,0	↓-0,02%	-0,38%	14,43%
CAC40 Futures	7 421,5	↓-0,03%	-0,39%	14,33%
DAX Futures	16 028,0	↓-0,01%	-0,37%	14,58%
S&P500 Futures	4 148,5	↓-0,10%	-0,46%	6,52%
DIJA Futures	33 592,0	↓-0,16%	-0,52%	1,33%
NASDAQ Futures	13 332,0	↓-0,15%	-0,51%	19,69%

Waluty - kurs na godzinę: 08:36					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,5604	-0,0001	↓0,00%	-0,71%	-2,59%
CHF	4,6621	0,0031	↑0,07%	-0,64%	-1,36%
USD	4,1459	0,0019	↑0,05%	-0,66%	-5,32%
EUR/USD	1,1000	-0,0004	↓-0,04%	-0,74%	2,77%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,6	↓-0,75%	-1,45%	-9,77%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 509,0	↓-0,56%	-1,26%	1,55%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 001,0	↓-2,14%	-2,83%	9,32%
SREBRO (USD za uncję)	25,8	↓-0,02%	-0,72%	6,82%
PLATYNA (USD za uncję)	1 083,8	↓-0,36%	-1,06%	-0,16%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,2	↓-1,03%	-1,73%	-50,11%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	169,7	↑0,00%	-0,70%	-58,02%
CYNK (USD za tonę)	2 681,3	↑2,47%	1,75%	-9,87%
ŻELAZO (CNY za tonę)	718,0	↑1,84%	1,12%	-16,02%
CYNA (USD za tonę)	26 064,0	↑1,81%	1,09%	5,06%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 318,5	↑1,38%	0,67%	-2,50%
OLÓW (USD za tonę)	2 117,5	↑0,76%	0,05%	-7,65%
NIKIEL (USD za tonę)	24531,0	↑2,23%	1,51%	-21,17%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGE	7,1	↑ 4,6%	23 578 075	CCC	51,8	↑ 6,2%	21 983 767	KOGENERA	34,2	↑ 14,0%	4 210 501
KGHM	122,1	↑ 3,0%	54 929 908	GRENEVIA	3,5	↑ 5,2%	1 258 719	CIGAMES	5,1	↑ 9,1%	10 267 005
MBANK	354,7	↑ 2,9%	7 020 901	BOGDANKA	39,4	↑ 5,1%	5 549 418	MOSTALZAB	2,8	↑ 7,4%	1 191 513
KRUK	378,0	↑ 2,5%	9 658 752	ENEA	7,1	↑ 5,0%	4 696 020	GREENX	2,3	↑ 6,9%	3 641 742
SANPL	334,0	↑ 1,3%	11 043 275	TAURONPE	2,1	↑ 4,9%	13 018 396	MEDICALG	19,0	↑ 6,3%	1 354 796

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
DINOPL	402,0	↓ -1,2%	66 431 354	MABION	17,7	↓ -2,0%	721 202	LUBAWA	3,2	↓ -12,6%	17 865 555
CDPROJEKT	111,8	↓ -1,0%	20 937 020	BENEFIT	1175,0	↓ -1,3%	746 500	SPYROSOFT	542,0	↓ -5,6%	910 084
CYFRPLSAT	17,8	↓ -0,8%	5 241 243	PKPCARGO	16,0	↓ -1,1%	834 267	COGNOR	8,2	↓ -5,2%	2 378 501
PEPCO	39,6	↓ -0,4%	5 865 825	11BIT	615,0	↓ -1,0%	360 269	PCCROKITA	114,4	↓ -4,7%	2 231 964
LPP	12490,0	↓ -0,1%	21 361 830	AUTOPARTN	17,9	↓ -0,6%	1 958 359	MOLECURE	21,9	↓ -4,2%	217 762

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	63,2	↑ 0,2%	85 508 700	CCC	51,8	↑ 6,2%	21 983 767	LUBAWA	3,2	↓ -12,6%	17 865 555
DINOPL	402,0	↓ -1,2%	66 431 354	XTB	43,2	↑ 1,5%	17 275 643	CIGAMES	5,1	↑ 9,1%	10 267 005
KGHM	122,1	↑ 3,0%	54 929 908	TAURONPE	2,1	↑ 4,9%	13 018 396	KOGENERA	34,2	↑ 14,0%	4 210 501
PEKAO	94,7	↓ -0,1%	50 945 384	ASBIS	29,4	↑ 1,9%	9 430 268	GREENX	2,3	↑ 6,9%	3 641 742
PZU	39,4	↑ 0,2%	37 494 762	BOGDANKA	39,4	↑ 5,1%	5 549 418	SUNEX	25,2	↑ 3,1%	3 017 792

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	93,7	↑ 0,0%	2 751 537	KGH0624	100,5	↑ 0,0%	141 502	PCR0324	97,5	↑ 0,0%	93 501
OK1025	87,4	↑ 0,0%	294 498	WZ0124	100,8	↑ 0,1%	115 427	WZ0126	99,7	↑ 0,0%	73 472
KR10228	100,2	↑ 0,0%	293 071	PEO1027	97,5	↑ 0,0%	112 841	KRU1226	99,0	↑ 0,0%	73 302
KRU0227	99,5	↑ 0,0%	150 838	WZ0524	100,4	↑ 0,2%	94 438	BPO0626	101,0	↓ -0,2%	52 677
PS0424	97,2	↑ 0,0%	147 686	PCR0324	97,5	↑ 0,0%	93 501	MCI0227	96,0	↑ 0,0%	51 072

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
ARCTIC PAPER SA**

**Arctic Paper miał 107,9 mln zł zysku netto w I kwartale, powyżej konsensusu.** Arctic Paper miał w pierwszym kwartale 2023 roku 107,9 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej - poinformował producent papieru graficznego i celulozy w komunikacie. Wynik jest lepszy od oczekiwań analityków, którzy liczyli na 95,1 mln zł zysku netto. Wyższy od oczekiwań analityków jest też wynik EBIT i EBITDA Arctic Paper. W pierwszym kwartale EBITDA wyniosła 185,5 mln zł (rynek liczył na 171,5 mln zł), a EBIT sięgnął 155,6 mln zł (analitycy spodziewali się 140,8 mln zł). O 2,5 proc. niższe od oczekiwań były natomiast przychody, które wyniosły 1,03 mld zł. Prezes Arctic Paper Michał Jarczyński wskazuje, że w pierwszym kwartale 2023 roku rynek był bardziej niestabilny, z popytem na niższym poziomie niż w 2022 roku. W efekcie wyniki były niższe w ujęciu r/r, ale lepsze niż w 4 kwartale 2022 roku. "Połączenie segmentu celulozy i papieru, które historycznie pozwalało na stabilizację cykli koniunkturalnych, działało na siebie wzmacniająco, ponieważ oba segmenty radziły sobie dobrze" - napisał Jarczyński w komentarzu do wyników. Dodał, że popyt na papier wykazuje ten sam trend, co w czwartym kwartale 2022 roku, z niższymi wolumenami sprzedaży dla wszystkich gatunków i segmentów. "Nadal z powodzeniem koncentrujemy się na rentowności zamiast dążyć do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych, dlatego odpowiednio dostosowaliśmy nasze moce, uwzględniając przestoje w produkcji w celu zrównoważenia podaży i popytu w tym okresie" - napisał prezes. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** W obliczu słabnącego popytu decyzja Arctic Paper o koncentracji na rentowności, a nie maksymalizacji wolumenu sprzedaży przynosi wymierne korzyści. W porównaniu z zeszłym rokiem wykorzystanie mocy produkcyjnych spadło o 28 p. p. do 71 proc. Trend ten widoczny już w IV kwartale 2022 umocnił się w I kwartale 2023, w którym mniejsza produkcja przełożyła się na mniejsze przychody o odpowiednio 7,1 proc. r/r i 4,9 proc. k/k. Z kolei, na poziomie zysków wyniki są wprawdzie gorsze niż w zeszłym roku, ale wyraźnie lepsze niż w poprzednim kwartale. Zysk operacyjny wyniósł 155,6 mln zł, co oznacza spadek o 9,8 proc. r/r i wzrost o 32,5 proc. k/k. Z kolei, zysk netto spadł o 10,6 proc. r/r do 107,9 mln zł, ale wzrósł w ujęciu kwartalnym o 48,6 proc. Wyniki są lepsze k/k oraz wyższe niż oczekiwania. Notowania Arctic Paper, po ustanowieniu historycznych szczytów w lutym tego roku, weszły w trend spadkowy. Na zakończenie sesji w poniedziałek akcje kosztowały 19,3 zł, będąc 23 proc. poniżej historycznego maksimum. W naszej ocenie, lepsze od prognoz wyniki mogą stanowić impuls do wzrostów, aczkolwiek należy mieć na uwadze, że rok 2023 naznaczony będzie wysokim poziomem niepewności. Tym samym w następnych kwartałach niewykluczone są dalsze spadki przychodów, które niekoniecznie będą przekładać się na mniejsze zyski. Dyscyplinie kosztowej Spółki sprzyjać będzie m. in. budowa farmy fotowoltaicznej zmniejszającej ekspozycje Arctic Paper na wahania cen energii. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
CCC SA**

**CCC szacuje zysk EBITDA w I kw. na 89 mln zł wobec konsensusu 77,8 mln zł.** Grupa CCC wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2023/24 (luty-kwiecień 2023 r.), miała 89 mln zł zysku EBITDA, 77 mln zł skorygowanego zysku EBITDA i 74 mln zł straty operacyjnej - poinformowała spółka w komunikacie. Konsensus PAP Biznes przewidywał 77,8 mln zł zysku EBITDA i 31,4 mln zł straty EBIT.

Przychody grupy wzrosły w I kwartale o 10 proc. r/r do 2,065 mld zł. Analitycy spodziewali się 2,118 mld zł przychodów.

Przed rokiem CCC miało 57 mln zł straty operacyjnej, a zysk EBITDA wynosił 89 mln zł. Skorygowana EBITDA wyniosła 121 mln zł.

Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w I kwartale spadła o 2,9 pp. rdr do 46,1 proc.

Jak podano, utrzymany został wysoki udział e-commerce w przychodach grupy (53 proc.), a dynamika kosztów była na poziomie tempa wzrostu przychodów.

*"Zgodnie z przewidywaniami, w ostatnim kwartale mierzyliśmy się z licznymi wyzwaniem makroekonomicznymi (inflacja, wzrost cen energii i minimalnego wynagrodzenia, spadek płac realnych, etc.). Ponadto na rynek handlu znacząco wpłynęła też przedłużająca się zima i chłodna wiosna"* – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Marcin Czyczerski. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BOOMBIT SA**

**BoomBit szacuje, że miał w kwietniu 23,43 mln zł przychodów, wzrost o 4,4 proc. m/m.** BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły w kwietniu 2023 roku 23,43 mln zł, co oznacza wzrost o 4,4 proc. wobec marca - poinformowała spółka w komunikacie. Koszty prowizji platform spadły o 2,5 proc. m/m do 2,55 mln zł, a wydatki na płatne pozyskiwania graczy wzrosły o 13,5 proc. m/m do 13,13 mln zł. W rezultacie przychody pomniejszone o te dwie kategorie kosztów spadły w kwietniu m/m o 6 proc. do 7,8 mln zł. Liczba pobrań gier wyniosła 17,5 mln. W kwietniu 2023 r. najlepiej zarabiającymi tytułami były Hunt Royale (7,8 mln zł przychodów) oraz Darts Club (2,6 mln zł). Przychody z gier Hyper-Casual wyniosły 9,4 mln zł i stanowią około 40 proc. w strukturze przychodów Grupy BoomBit. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CD PROJEKT SA**

**Zarząd CD Projekt rekomenduje wypłatę 1 zł dywidendy na akcję z zysku za '22.** Zarząd CD Projekt rekomenduje przeznaczenie na dywidendę kwoty 99,91 mln zł z zysku za 2022 r., co daje 1 zł dywidendy za akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Zgodnie z propozycją zarządu, pozostała część zysku w wysokości 241,16 mln zł ma trafić na kapitał zapasowy spółki. Jednocześnie zarząd wnioskuje o wyznaczenie dnia dywidendy na 13 czerwca, a dnia wypłaty dywidendy - na 20 czerwca 2023 roku. Z zysku za 2021 r. CD Projekt również wypłacił 1 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CDA SA**

**CDA chce wypłacić 1,55 zł dywidendy na akcję.** Zarząd CDA chce wypłacić z zysku netto za 2022 rok 1,55 zł dywidendy na akcję, co daje łącznie 15,9 mln zł dywidendy - poinformował operator serwisu VOD w komunikacie. Zarząd spółki zarekomendował jako dzień dywidendy 30 czerwca, a jej wypłata ma nastąpić 5 lipca. Przed rokiem CDA wypłaciła 1,85 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CIECH SA**

**Ciech otrzymał decyzje dot. podatku za 2015 r.; oczekuje zwrotu podatku i odsetek.** Ciech otrzymał decyzje organów podatkowych w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych spółek zależnych i oczekuje, że zapłacone kwoty podatku w łącznej wysokości 14,6 mln zł oraz 3,3 mln zł odsetek za zwłokę zostaną im zwrócone - podał Ciech w komunikacie. Jak podano, Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Bydgoszczy uznał, że spółki zależne Ciechu nie posiadają zaległości podatkowych z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2015 r., którą wcześniej określił na łączną kwotę 8,2 mln zł. Z kolei Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Rzeszowie wydał decyzję dotyczącą postępowania w sprawie Ciech Sarzyna uchylającą decyzję Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Skarbowego w Rzeszowie oraz umarzającą postępowanie w sprawie podatku dochodowego za rok 2015 z uwagi na upływ terminu przedawnienia. Postępowanie dotyczyło prawa do rozliczenia straty podatkowej z udziału w spółce osobowej oraz prawa do zaliczenia w koszty podatkowe opłaty za znak towarowy, w wyniku czego została określona zaległość podatkowa w kwocie 6,4 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**DĘBICA SA**

**Dębica zdecydowała o dalszym ograniczeniu produkcji opon w 2023 r.** Firma Oponiarska Dębica zdecydowała o dalszym ograniczeniu produkcji w 2023 r. - podała Dębica w komunikacie. Prognozowana produkcja w 2023 r. będzie niższa o 6,76 proc. w odniesieniu do opon do pojazdów osobowych w porównaniu do pierwotnych planów produkcyjnych spółki na ten rok. Jak podano, decyzja o dalszym ograniczeniu produkcji wynika z dalszego spadku popytu zaobserwowanego na rynku europejskim, w tym rynku polskim oraz w wyniku uzyskania od kluczowego klienta spółki, firmy Goodyear, informacji o zmniejszeniu zamówień na opony produkowane przez spółkę w pozostałej części bieżącego roku. O ograniczeniu produkcji Dębica informowała na początku kwietnia. Podawano wówczas, że prognozowana produkcja będzie niższa o 2,52 proc. w odniesieniu do opon do pojazdów osobowych i 4,14 proc. w odniesieniu do opon do pojazdów ciężarowych w porównaniu do planów produkcyjnych spółki na 2023 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ALIOR BANK SA**

**Alior Bank zdecydował o book buildingu obligacji o wartości do 400 mln zł.** Zarząd Alior Banku wyraził zgodę na rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu w związku z zamiarem emisji obligacji o maksymalnej wartości 400 mln zł - podał bank w komunikacie. Rozważany termin emisji obligacji to czerwiec 2023 r. W raporcie podano, że proces book buildingu przeprowadzony zostanie z udziałem inwestorów instytucjonalnych zgodnie z postanowieniami prospektu zatwierdzonego decyzją KNF z 24 sierpnia 2022 r. Obligacje nie będą zabezpieczone. Będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR 6M i marży. Marża zostanie ustalona w procesie budowy księgi popytu. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BIOCELTIX SA**

**Fundusz zarządzany przez Ipopema TFI ma powyżej 5 proc. w akcjonariacie Bioceltix.** Fundusz Total FIZ, zarządzany przez Ipopema TFI, zwiększył udział w akcjonariacie Bioceltix i posiada 370 tys. akcji spółki, stanowiących 9,3 proc. kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ - podała spółka w komunikacie. Przed zmianą fundusz posiadał akcje stanowiące 3,39 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**SFINKS POLSKA SA**

**Sprzedaż gastronomiczna Sfinksa w kwietniu wzrosła r/r o 15 proc. do 14,68 mln zł.** Grupa Sfinks Polska odnotowała w kwietniu 2023 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku, wzrost sprzedaży gastronomicznej o 15 proc. do 14,68 mln zł. Dla porównywalnej sieci lokali wzrost wyniósł 20,3 proc. r/r - poinformowała spółka w komunikacie. Sfinks podał, że wzrost o 15 proc. był efektem pracy zrealizowanej przez 73 lokale działające pod markami należącymi do Grupy Sfinks, z wyłączeniem sieci Piwiarnia. Narastająco, w okresie styczeń-kwiecień sprzedaż gastronomiczna wyniosła 58,9 mln zł i wzrosła o 20,5 proc. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a dla porównywalnej sieci lokali wzrosła o 25,8 proc. do 58,3 mln zł. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W poniedziałek popyt nie był już wspomagany dobrymi nastrojami na rynkach zachodnich, więc skala wzrostów na GPW była niewielka. Dopóki jednak indeks WIG20 nie spadnie poniżej 1870pkt. w cenach zamknięcia, szansa na pokonanie poziomu 2000pkt. pozostaje otwarta.. Poniedziałkowe notowania WIG20 zakończył wzrostem o 0,51proc. i zamknął sesję na poziomie 1922,08pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu o 0,71proc. i osiągnął poziom 63135,67pkt., indeksy mniejszych spółek, zakończyły sesję również wzrostami, jednak o mniejszej skali. mWIG40 wzrósł na zamknięciu o 1,62proc. i zakończył notowania na poziomie 4635,88pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,60proc. na poziomie 21104,19pkt. Obroty na rynku były praktycznie bez zmian w stosunku poprzedniego dnia i wyniosły 0,75 mld zł wobec 0,76 mld zł w piątek. LOP na serii FW20M23 osiągnęła na zamknięciu w poniedziałek wartość 61944 wobec 61519 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 20648 wobec 27911 kontraktów poprzedniego dnia. (A.Wizner).

**Dane makro****09.05.2023**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych r/r	mar		1,6%
8:30	Węgry	Eksport (P)	mar		12,76 mld
8:30	Węgry	Import (P)	mar		12,18 mld
8:30	Węgry	Bilans handlu zagranicznego (P)	mar		581 mln
8:45	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	mar		0 mld
8:45	Francja	Bilans obrotów bieżących	mar		-3 mld
8:45	Francja	Eksport	mar		50,99 mld
8:45	Francja	Bilans obrotów finansowych	mar		-21,4 mld
8:45	Francja	Import	mar		60,9 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	mar		-9,9 mld
9:00	Czechy	Eksport	mar		370,49 mld
9:00	Słowacja	Eksport	mar		9,04 mld
9:00	Czechy	Import	mar		369,12 mld
9:00	Słowacja	Import	mar		8,85 mld
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa m/m	mar		0,4%
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa r/r	mar		2,00%
9:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	mar		1,37 mld
9:00	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego	mar		184,9 mln
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa m/m	mar		0,9%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa r/r	mar		25,6%
14:00	Meksyk	Inflacja CPI m/m	kwi		0,27%
14:00	Meksyk	Inflacja CPI r/r	kwi		6,85%
16:30	Korea Południowa	Indeks koincydencji CB	mar		0,00%
16:30	Korea Południowa	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	mar		0,4%
	Malezja	Produkcja przemysłowa r/r	mar	3,1%	3,6%
	Malezja	Produkcja manufakturowa r/r	mar		4,9%

Na podstawie :stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach****09.05.2023**

**LAURENPES** - NWZA: Chorzów. W sprawie wyrażenia zgody na połączenie Lauren Peso Polska SA przez przejęcie całego majątku spółki Polymertech Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.

**SYGNITY** - NWZA: Warszawa. W sprawie powołania członka RN, zmiany statutu.

**ROVITA** - NWZA: Wrocław. W sprawie uchwały w sprawie zmiany § 20 pkt 1 statutu spółki

**MERCATOR** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja Zarządu Mercator Medical z udziałem Pana Prezesa Wiesława Żyznowskiego o wynikach za 2022 rok.

**MONNARI** - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja Monnari podsumowująca wyniki za 2022 rok.

**HYDRA** - WZA:

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

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

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

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

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	31,27	39 088	6,5	6,4	6,1	1,0	0,9	0,8	7,4	8,0	8,5	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	334,00	34 131	7,7	8,1	7,8	1,1	1,0	1,0	5,1	6,1	6,3	1,0	1,3	1,5
PEKAO	94,70	24 856	5,3	6,0	6,5	0,9	0,9	0,8	8,0	9,4	9,3	1,1	1,6	1,4
ING	166,00	21 597	6,9	7,5	7,6	1,8	1,3	1,2	5,0	6,5	5,7	1,0	1,3	1,3
mBank	354,70	15 051	7,8	7,2	6,5	1,5	1,3	1,1	0,0	1,9	4,8	-0,1	0,1	0,9
Bank Millennium	4,90	5 942	8,9	3,9	4,8	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,2	0,8
Alior Bank	42,35	5 529	4,2	4,9	5,5	0,7	0,6	0,6	0,7	5,4	7,0	1,0	1,5	1,2
Bank Handlowy	81,20	10 610	5,6	7,9	9,6	1,3	1,2	1,2	11,0	14,7	12,6	2,3	2,4	2,0
BNP Paribas	52,60	7 768	9,3	5,7	4,7	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	3,1	0,2	0,3	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>15 051</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	39,40	34 023	8,3	8,4	8,5	1,7	1,6	1,4	7,0	7,7	8,0	18,1	20,8	19,3
KRUK	378,00	7 303	8,6	7,8	7,2	2,0	1,7	1,5	3,8	4,0	5,0	27,1	24,5	22,9
GPW	36,94	1 550	15,8	15,3	10,8	1,4	1,4	1,5	7,6	7,9	8,1	14,2	10,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>7 303</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>18,1</b>	<b>20,8</b>	<b>19,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,98	3 964	11,9	7,3	6,6	-	0,6	0,6	17,8	15,6	14,1	4,8	4,8	4,8
Dom Development	141,40	3 620	8,9	9,0	8,7	2,4	2,2	2,0	7,3	7,4	7,3	29,7	26,7	24,8
Echo Investment	3,96	1 634	8,1	5,9	4,7	0,9	0,9	0,8	14,7	20,5	15,0	7,5	7,5	7,5
Atal	47,30	1 831	6,9	8,2	7,4	1,4	1,3	1,3	6,6	7,7	7,0	26,1	21,8	18,3
Develia	3,41	1 524	8,7	12,8	10,6	1,1	1,0	1,0	8,8	11,5	9,5	13,7	11,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 831</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>8,8</b>	<b>11,5</b>	<b>9,5</b>	<b>13,7</b>	<b>11,8</b>	<b>10,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	367,00	9 370	15,9	15,5	15,1	6,6	6,3	5,9	7,8	7,3	7,0	37,2	41,3	42,6
Unibep	9,72	341	12,6	18,7	-	-	0,9	-	5,8	6,7	-	7,4	7,4	7,4
MFO	34,10	225	6,5	5,1	4,7	0,7	0,6	0,6	4,1	3,8	3,4	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>283</b>	<b>14,3</b>	<b>14,5</b>	<b>11,4</b>	<b>3,6</b>	<b>0,9</b>	<b>3,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>5,2</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	122,10	24 420	10,1	10,2	9,8	0,7	0,7	0,6	4,6	4,2	4,5	18,8	8,9	8,4
JSW	42,00	4 931	1,2	3,7	13,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,7	1,1	63,4	25,3	16,3
Bogdanka	39,40	1 340	0,9	0,9	2,0	0,3	0,2	0,2	0,4	0,6	0,8	5,1	20,1	20,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 931</b>	<b>1,2</b>	<b>3,7</b>	<b>9,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>18,8</b>	<b>20,1</b>	<b>16,3</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,16	73 325	3,3	4,4	4,9	0,5	0,5	0,4	1,6	1,9	1,9	38,1	18,3	11,4
Unimot	117,00	959	4,8	7,3	8,0	1,2	1,1	1,0	3,5	4,6	4,7	61,2	34,9	22,2
MOL	34,58	27 774	4,5	4,3	4,8	0,5	0,5	0,5	2,4	2,5	2,7	24,1	14,5	12,8
Serinus	4,15	460	29,4	33,4	27,8	-	-	-	34,5	9,1	6,6	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 367</b>	<b>4,7</b>	<b>5,8</b>	<b>6,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>38,1</b>	<b>18,3</b>	<b>12,8</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	86,80	7 204	13,9	13,3	13,3	1,0	1,0	0,9	4,2	4,1	3,9	7,2	7,2	7,1
ComArch	148,00	1 204	12,8	11,5	10,7	0,9	0,9	0,9	4,3	3,9	3,7	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	142,00	3 657	-	-	-	-	-	-	18,2	15,6	-	-	-	106,2
Asseco BS	38,60	1 290	13,6	12,7	12,0	3,4	3,2	3,1	9,0	8,3	7,7	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	51,80	2 688	14,2	13,3	12,6	2,2	2,0	1,9	7,7	7,2	6,8	17,9	17,0	16,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 688</b>	<b>13,8</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>13,3</b>	<b>12,8</b>	<b>16,8</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,81	11 387	16,7	11,8	8,1	0,7	0,6	0,6	6,3	5,7	5,1	5,8	4,2	5,5
Orange Polska	7,62	10 000	12,8	12,4	11,5	0,7	0,7	0,7	5,3	5,1	4,9	5,3	5,5	5,4
Wirtualna Polska	114,40	3 351	19,5	15,3	12,7	3,4	2,9	2,4	8,2	7,4	6,8	21,7	20,0	19,4
Agora	7,80	363	25,2	-	28,9	0,5	0,5	0,5	11,2	9,1	8,3	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,50	295	8,1	6,6	5,6	1,0	0,9	0,9	4,6	4,5	3,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 350,9</b>	<b>16,7</b>	<b>12,1</b>	<b>11,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	111,80	11 266	29,9	48,8	62,1	5,0	4,7	4,4	18,9	29,1	31,2	16,3	16,9	10,9
Playway	402,50	2 657	14,2	14,3	11,0	4,9	4,4	4,7	10,5	10,5	8,1	31,1	34,0	33,1
TEN Square Games	86,00	631	9,8	9,0	8,6	1,8	1,6	1,5	5,2	4,9	4,7	27,5	20,0	20,4
11 bit studios SA	615,00	1 487	30,2	8,5	9,0	5,4	3,3	3,4	23,1	5,9	6,2	11,1	10,6	36,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 072</b>	<b>22,0</b>	<b>11,7</b>	<b>10,0</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>14,7</b>	<b>8,2</b>	<b>7,1</b>	<b>21,9</b>	<b>18,4</b>	<b>26,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	12490,00	23 159	20,1	17,7	13,7	6,1	5,1	4,2	11,1	8,8	7,4	35,0	32,7	30,2
CCC	51,80	2 842	-	-	73,5	3,6	5,8	4,5	10,8	8,5	6,6	-11,6	-21,6	-28,0
Monnari Trade	5,38	164	9,0	7,7	7,7	-	-	-	3,7	3,5	3,4	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	35,00	612	23,3	15,3	11,5	3,2	2,6	2,1	12,5	9,5	8,1	10,6	13,1	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 727</b>	<b>20,1</b>	<b>15,3</b>	<b>12,6</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,2</b>	<b>11,0</b>	<b>8,7</b>	<b>7,0</b>	<b>17,7</b>	<b>18,9</b>	<b>20,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	33,00	34 878	38,0	24,6	18,2	3,6	3,2	2,7	16,6	13,5	11,3	-7,2	7,4	12,5
Dino Polska	402,00	39 412	25,6	19,7	16,0	7,0	5,2	4,0	17,1	13,8	11,4	31,3	30,2	29,2
Inter Cars	504,00	7 141	8,3	7,4	6,8	1,5	1,3	1,1	6,3	5,6	5,2	22,5	21,0	19,3
Eurocash	19,24	2 678	16,4	14,0	9,3	3,1	2,7	2,3	5,1	4,7	4,3	3,3	12,7	18,1
Neuca	693,00	3 116	22,5	17,3	15,4	3,2	2,9	2,6	10,0	8,6	7,7	14,4	14,2	16,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 116</b>	<b>16,4</b>	<b>14,0</b>	<b>9,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>18,1</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,0	10,2	9,3	1,6	1,5	1,4	6,6	6,3	5,9	15,0	15,0	15,0
Wawel	506,00	759	-	-	-	-	-	-	9,8	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,85	1 215	39,7	39,7	34,0	1,3	1,3	1,2	17,4	16,1	15,1	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 215</b>	<b>25,3</b>	<b>24,9</b>	<b>21,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>9,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10,5</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	7,06	15 832	7,6	5,9	4,4	0,3	0,3	0,3	2,2	1,8	1,5	6,8	4,6	4,7
Enea	7,08	4 376	1,2	3,1	2,7	0,2	0,2	0,2	1,8	3,1	3,0	7,5	15,8	8,7
Tauron	2,14	3 756	2,9	2,3	2,0	0,2	0,2	0,2	4,2	3,9	3,7	2,8	7,6	8,6
Onde	13,26	730	132,6	44,2	132,6	1,9	1,9	1,8	7,9	19,2	28,1	1,6	2,0	2,8
Polenergia	82,30	7 256	17,1	13,9	12,5	1,6	1,4	1,3	14,0	11,6	10,7	7,1	8,3	9,4
ZE PAK	21,80	1 108	12,5	40,4	-	1,1	1,1	-	10,3	12,7	-	33,3	20,7	12,7
<b>Mediana</b>	-	<b>4 066</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>4,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>6,1</b>	<b>7,7</b>	<b>3,7</b>	<b>7,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,6</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	32,78	3 252	11,4	10,6	4,2	0,3	0,3	-	10,1	5,4	4,3	18,1	5,7	4,5
Ciech	49,60	2 614	7,0	10,2	11,6	0,9	0,9	0,8	3,7	4,2	4,4	15,7	13,8	12,8
PCC Rokita	114,40	2 271	-	-	-	-	-	-	2,6	3,6	4,8	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 614</b>	<b>9,2</b>	<b>10,4</b>	<b>7,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>15,7</b>	<b>13,8</b>	<b>12,8</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	566,00	5 462	12,3	11,6	10,3	3,1	3,0	2,9	8,4	7,1	6,7	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	297,50	1 660	4,1	7,3	8,4	0,4	0,4	0,4	2,3	2,8	2,9	13,6	13,6	13,6
Wielton	10,20	616	8,2	6,2	5,4	1,0	0,9	0,8	5,2	4,5	4,2	18,0	18,0	18,0
Alumetal	81,40	1 273	9,7	9,6	9,2	1,7	1,8	1,7	5,9	6,8	6,6	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	76,00	591	14,6	7,2	6,0	0,5	0,5	0,5	5,1	3,5	3,1	-	2,6	3,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 273</b>	<b>9,4</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</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	5,82	409	291,0	52,9	26,5	2,7	2,6	2,4	19,4	11,8	7,3	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	55,50	1 283	-	-	16,6	4,4	7,7	5,2	-	-	12,1	-7,5	-32,6	-32,8
Captor Therapeutics	164,00	684	-	-	-	12,4	4,3	15,9	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,50	740	-	-	-	1,6	1,7	1,8	22,0	38,2	18,1	-7,1	-4,7	-8,6
Molecure	21,90	308	-	-	-	3,4	12,4	-	-	-	-	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	75,00	1 377	37,6	21,9	16,8	4,5	3,7	3,0	16,5	11,4	9,3	17,0	12,3	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>712</b>	<b>164,3</b>	<b>37,4</b>	<b>16,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>19,4</b>	<b>11,8</b>	<b>10,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>-8,1</b>	<b>-10,0</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 (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 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 zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

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

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

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

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