

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	63 629,0	↑0,17%	-	-0,06%	10,73%
WIG20	1 939,9	↑0,35%	0,18%	0,04%	8,25%
mWIG40	4 644,5	↓0,18%	-0,35%	-0,59%	11,80%
sWIG80	21 423,4	↓0,28%	-0,45%	0,86%	22,45%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	1 958	0,0	↑0,51%	-0,05%	6,47%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 108,5	↑0,59%	0,42%	0,34%
BUX (WĘGRY)	46 371,5	↑1,12%	0,95%	5,89%
CAC 40 (FRANCJA)	7 446,9	↑0,64%	0,47%	15,03%
DAX (NIEMCY)	16 163,4	↑1,33%	1,16%	16,09%
DIJA (USA)	33 535,9	↑0,34%	0,17%	1,17%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 367,5	↑1,02%	0,85%	15,13%
FTSE 100 (GB)	7 742,3	↑0,25%	0,08%	3,90%
ISE 100 (TURCJA)	4 501,7	↓-3,43%	-3,59%	-18,29%
MERVAL (ARGENTYNA)	331 210,6	↑1,04%	0,87%	63,90%
MSCI EM	978,2	↑0,24%	0,07%	2,28%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 688,8	↑1,51%	1,34%	21,23%
PX (CZECHY)	1 316,2	↓-1,78%	-1,95%	9,53%
RTS (ROSJA)	1 033,4	↓-0,60%	-0,77%	6,53%
S&P 500	4 198,1	↑0,94%	0,77%	9,34%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:19				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 820,6	↑0,81%	0,64%	18,11%
HANG SENG (HONG KONG)	19 442,0	↓-1,20%	-1,37%	-1,72%
BSE 30 (INDIE)	61 473,0	↑0,07%	-0,10%	1,04%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 515,9	↑1,26%	1,08%	12,50%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 443,0	↑0,07%	-0,10%	11,45%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	289,2	↓-0,26%	-0,43%	3,33%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:19				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 377,0	↑0,27%	-0,24%	15,64%
CAC40 Futures	7 469,0	↑0,29%	-0,22%	15,06%
DAX Futures	16 252,0	↑0,25%	-0,26%	16,19%
S&P500 Futures	4 216,0	↑0,09%	-0,42%	8,25%
DIJA Futures	33 619,0	↑0,67%	0,16%	1,41%
NASDAQ Futures	13 913,8	↑0,14%	-0,37%	24,91%

Waluty - kurs na godzinę: 08:19					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,5462	0,0027	↑0,06%	-0,11%	-2,89%
CHF	4,6675	0,0070	↑0,15%	-0,02%	-1,25%
USD	4,2163	-0,0015	↓-0,04%	-0,21%	-3,71%
EUR/USD	1,0783	0,0013	↑0,12%	-0,05%	0,75%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,5	↑0,85%	0,68%	-9,94%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 217,0	↑0,10%	-0,07%	-1,93%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 960,3	↓-0,71%	-0,88%	7,10%
SREBRO (USD za uncję)	23,8	↑0,69%	0,52%	-1,59%
PLATYNA (USD za uncję)	1 058,5	↑0,03%	-0,14%	-2,49%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,6	↑0,62%	0,45%	-41,26%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	159,4	↓-3,57%	-3,73%	-60,57%
CYNK (USD za tonę)	2 456,0	↓-2,65%	-2,82%	-17,45%
ŻELAZO (CNY za tonę)	739,0	↓-1,00%	-1,17%	-13,57%
CYNA (USD za tonę)	25 014,0	↑0,85%	0,68%	0,83%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 283,5	↓-0,57%	-0,74%	-3,97%
OLÓW (USD za tonę)	2 055,5	↑0,00%	-0,17%	-10,36%
NIKIEL (USD za tonę)	20934,0	↓-1,87%	-2,04%	-32,73%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KRUK	377,4	↑ 3,4%	5 644 287	BENEFIT	1345,0	↑ 8,9%	15 049 570	STALEXP	2,8	↑ 7,8%	1 487 199
PEKAO	98,6	↑ 2,0%	83 249 232	GRUPRACUJ	57,0	↑ 4,2%	205 446	APATOR	16,9	↑ 4,3%	2 392 554
PKOBP	32,2	↑ 1,8%	64 657 692	BOGDANKA	41,7	↑ 3,9%	20 995 652	AGORA	8,3	↑ 4,3%	1 144 556
ALIOR	42,4	↑ 1,1%	5 230 072	BUMECH	36,0	↑ 3,7%	1 565 771	MEDICALG	18,1	↑ 4,3%	405 014
SANPL	329,6	↑ 1,1%	13 432 125	DOMDEV	143,0	↑ 2,0%	3 330 587	POLIMEXMS	4,6	↑ 4,2%	1 067 084

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
DINOPL	414,4	↓ -1,6%	84 651 092	STSHOLDING	19,5	↓ -5,9%	4 464 222	CIGAMES	5,4	↓ -17,1%	45 214 234
KGHM	111,4	↓ -1,5%	72 652 765	PKPCARGO	18,3	↓ -3,0%	2 976 651	MOLECURE	20,5	↓ -6,2%	266 302
PGE	7,0	↓ -1,5%	17 965 505	PEP	87,0	↓ -2,5%	230 082	WITTCHEN	41,4	↓ -3,9%	958 032
CYFRPLSAT	17,1	↓ -0,6%	7 166 489	GRENEVIA	3,3	↓ -2,2%	259 465	RAINBOW	37,5	↓ -3,4%	224 950
ORANGEPL	7,3	↓ -0,5%	9 365 269	EUROCASH	17,6	↓ -2,0%	6 359 923	ONDE	11,8	↓ -3,1%	461 910

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	63,4	↑ 0,0%	101 805 858	INGBSK	168,6	↓ -1,6%	41 055 049	CIGAMES	5,4	↓ -17,1%	45 214 234
DINOPL	414,4	↓ -1,6%	84 651 092	BOGDANKA	41,7	↑ 3,9%	20 995 652	PCCROKITA	101,8	↓ -1,7%	3 825 756
PEKAO	98,6	↑ 2,0%	83 249 232	BENEFIT	1345,0	↑ 8,9%	15 049 570	TIM	49,3	↑ 0,0%	2 408 833
ALLEGRO	36,3	↓ -0,5%	78 526 952	TAURONPE	2,2	↓ -1,8%	10 853 786	APATOR	16,9	↑ 4,3%	2 392 554
KGHM	111,4	↓ -1,5%	72 652 765	XTB	39,1	↓ -0,2%	9 907 588	ASTARTA	33,5	↑ 0,3%	2 333 710

### CATALYST

#### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	93,8	↓ 0,0%	607 282	MCI0227	96,9	↑ 0,3%	61 210	PS0425	91,3	↑ 0,0%	29 002
WZ0524	100,3	↑ 0,1%	135 861	DS1023	99,3	↑ 0,2%	41 580	VID0326	100,0	↑ 0,0%	26 003
ALR1025	100,0	↓ 0,0%	125 930	WZ1128	96,4	↓ -0,6%	32 776	KRU0827	99,6	↑ 0,0%	24 910
KR10228	100,1	↑ 0,0%	106 003	GHE0124	96,4	↑ 0,0%	32 583	PRF1124	95,5	↑ 0,7%	24 061
PRF0125	101,5	↓ -0,6%	92 562	PS0425	91,3	↑ 0,0%	29 002	KRU1123	100,8	↓ 0,0%	23 861

Źródło: GPW

## Informacja dnia BORYSZEW SA

**Grupa Boryszew zwiększyła zysk netto w I kwartale o 42 proc., do 48 mln zł.** Grupa Boryszew zwiększyła w pierwszym kwartale 2023 roku zysk netto o 42 proc. rdr do 48 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody grupy wyniosły 1,7 mld zł, a EBITDA 100 mln zł. Rok wcześniej grupa Boryszew miała 1,55 mld zł przychodów i 37,9 mln zł EBITDA. Przychody w segmencie motoryzacja wyniosły 473 mln zł, czyli o 26 proc. więcej niż w I kwartale 2022 roku. Wynik EBITDA to 8,5 mln zł, o 10,2 mln zł więcej rok do roku. "Kwartaly pracy nad restrukturyzacją Boryszew Automotive Plastic oraz trend elektromobilności w automotive i idące za tym zamówienia na części do aut elektrycznych, pozytywnie wpływają na wyniki segmentu motoryzacyjnego Boryszewa. Tylko w I kwartale pozyskaliśmy istotny kontrakt o wartości 200 mln euro. Poprawa w segmencie motoryzacja zrekompensowała spadek wyników w segmencie metale, spowodowany wyzwaniami związanymi z sytuacją makroekonomiczną" – powiedział Wojciech Kowalczyk, prezes Boryszewa. Segment motoryzacja stanowi 28 proc. przychodów grupy, segment metale odpowiada za 62 proc. Resztę przychodów stanowią segment chemia i pozostałe. Przychody w segmencie metale w I kwartale 2023 roku wyniosły 1,04 mld zł (-8,5 proc. rdr), a wynik EBITDA 88 mln zł (-10 proc.). Na wynik wpłynął niższy popyt na produkty ze stali jako konsekwencja sytuacji rynkowej oraz konkurencja z Chin. W pierwszym kwartale 2023 roku Grupa Boryszew, pomimo wyzwań rynkowych, zoptymalizowała zarządzanie kapitałem obrotowym. W konsekwencji obniżył się poziom zadłużenia Grupy, a wskaźnik długu netto do EBITDA spadł do poziomu 1,4. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Boryszewa za I kwartał 2023 są lepsze niż przed rokiem. Przychody wyniosły 1,7 mld zł, co oznacza wzrost o 9,7 proc. r/r. Dobry wynik przychodowy ma swoje źródło w segmencie motoryzacyjnym, którego popyt napędzany był trendem elektromobilności. Segment motoryzacyjny stanowi 28 proc. przychodów Grupy, z kolei najważniejszy segment (metale - 62 proc. sprzedaży) odnotował spadek (minus 8,5 proc. r/r), co wynikało z niższego popytu na produkty ze stali oraz konkurencji z Chin. Na poziomie zysków również widzimy poprawę wyników Grupy. Zysk EBITDA wzrósł prawie trzykrotnie do 100 mln zł, zaś zysk netto zwiększył się o 42 proc. do 48 mln zł. I kwartał jest także na poziomie zysków wyraźnie lepszy niż IV kwartał 2022, w którym na wszystkich poziomach zysków (z wyjątkiem zysku EBITDA) Boryszew wygenerował straty. Na przestrzeni ostatniego miesiąca zachowanie kursu Boryszewa to konsolidacja w wąskim przedziale 7-7,5 zł, która nastąpiła po skokowych wzrostach wywołanych najpierw informacją o pozyskaniu kontraktu o wartości 200 mln euro oraz po dobrych wynikach za 2022 i wypłacie dywidendy. W naszej ocenie, dobre wyniki mogą stanowić impuls do wzrostów podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia GPW SA

**Zysk netto grupy GPW w I kw. wyniósł 26,6 mln zł, powyżej konsensusu.** Zysk netto grupy GPW w pierwszym kwartale 2023 roku spadł r/r o 30 proc., do 26,6 mln zł - poinformowała spółka w raporcie okresowym. Wynik netto okazał się wyższy o 7,3 proc. od zakładanego przez analityków zysku na poziomie 24,8 mln zł. EBITDA grupy GPW w pierwszym kwartale sięgnęła 34,9 mln zł wobec konsensusu na poziomie 32,5 mln zł. EBIT grupy wyniósł w tym czasie 26,6 mln zł, a konsensus zakładał 23,2 mln zł. Przychody grupy sięgnęły 112,3 mln zł (o 5,2 proc. powyżej konsensusu). Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (66,8 proc.), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (45,4 proc.). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (22,3 proc. przychodów ogółem z rynku finansowego). (...) (PAP Biznes)

**GPW chce wypłacić 2,7 zł dywidendy na akcję za '22.** Zarząd GPW rekomenduje, by z zysku netto za 2022 rok przeznaczyć 113,3 mln zł na dywidendę, co dałoby wypłatę w wysokości 2,7 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Przed rokiem GPW wypłaciła 2,74 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**BIG CHEESE**  
**STUDIO SA**
- Big Cheese Studio chce wypłacić 2,67 zł dywidendy na akcję za '22.** Zarząd Big Cheese Studio rekomenduje, by z zysku netto za 2022 rok przeznaczyć 11,04 mln zł na dywidendę, co dałoby wypłatę w wysokości 2,67 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Pozostałą kwotę z zysku w wysokości 5,7 mln zł zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Przed rokiem spółka wypłaciła 1,94 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**INNO-GENE SA**
- Powzięcie informacji o wynikach finansowych za 2022 r. spółki stowarzyszonej.** Zarząd Inno-Gene S.A. przekazuje do wiadomości publicznej informację, że w związku z przygotowaniem sprawozdania finansowego za 2022 r. otrzymał od spółki stowarzyszonej Central Europe Genomics Center sp. z o.o. (dalej: "CEGC") wyniki finansowe za rok 2022 r. Spółka stowarzyszona CEGC uzyskała za rok 2022 r. 19.133.149 zł przychodów oraz odnotowała 5.209.225 zł zysku netto. Prezentowana wartość udziałów spółki CEGC w sprawozdaniu finansowym za 2022 r. oraz w raportach kwartalnych za 2022 r. oraz za I kwartał 2023 r. wynosiła 0 zł. W związku z powzięciem informacji o wynikach finansowych CEGC za 2022 r. Emitent publikuje niniejszy komunikat, ponieważ dokonanie aktualizacji wyceny wartości udziałów CEGC może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe prezentowane w jednostkowym i skonsolidowanym bilansie oraz rachunku zysków i strat za 2022 r. (ESPI RB NR 1/23)
- Informacja dnia**  
**POENERGIA SA**
- ZAWARCIE UMOWY KREDYTÓW DLA PROJEKTU FARMY FOTOWOLTAICZNEJ STRZELINO.** Zarząd spółki pod firmą Polenergia S.A. niniejszym informuje, że w dniu 16 maja 2023 roku spółka zależna Emitenta - Polenergia Obrót 2 sp. z o.o., rozwijająca projekt farmy fotowoltaicznej Strzelino o łącznej mocy zainstalowanej 45,2 MWp, jako kredytobiorca ("Kredytobiorca") oraz mBank S.A., Pekao S.A. i PKO Bank Polski S.A., jako kredytodawcy ("Kredytodawca"), zawarły umowę kredytów ("Umowa Kredytów"). Na podstawie Umowy Kredytów, Kredytodawca udzieli Kredytobiorcy:
- 1) kredytu terminowego do łącznej kwoty 90 000 000,00 złotych, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy fotowoltaicznej Strzelino, z możliwością zwiększenia zaangażowania Kredytodawcy (po spełnieniu dodatkowych warunków określonych w Umowie Kredytów);
  - 2) kredytu VAT do maksymalnej łącznej kwoty 27 000 000,00 złotych oraz
  - 3) kredytu DSR do maksymalnej łącznej kwoty 9 800 000,00 złotych. (...) (ESPI RB NR 19/23)
- Informacja dnia**  
**SUWARY SA**
- Plast-Box ogłasza przymusowy wykup akcji Suwar.** Plast-Box ogłasza przymusowy wykup 2,65 proc. akcji Suwar, po 32,20 zł za sztukę - poinformował Dom Maklerski BOŚ, pośredniczący w transakcji. Przymusowy wykup rozpocznie się 19 maja. Dniem wykupu jest 24 maja. Plast-Box ma obecnie 97,35 proc. akcji Suwar. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**ZORTRAX SA**
- Zawarcie umowy przeniesienia udziału we współwłasności nieruchomości na zabezpieczenie.** Zarząd spółki pod firmą Zortrax Spółka Akcyjna z siedzibą w Olsztynie, niniejszym, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 2/2023 z dnia 28 kwietnia 2023 r., informuje, iż w dniu 18 maja 2023 r. zawarł w formie aktu notarialnego z podmiotem trzecim, będącym dłużnikiem Emitenta ("Dłużnik") umowę przeniesienia udziału we współwłasności nieruchomości na zabezpieczenie ("Umowa"). Stosownie do treści Umowy na rzecz Emitenta został przewłaszczony udział (wynoszący 1986/4200) w nieruchomości gruntowej zabudowanej zespołem budynków mieszkalnych i gospodarczych ("Nieruchomość"). W konsekwencji Emitent stał się jedynym właścicielem Nieruchomości. (...) (ESPI RB NR 3/23)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Czwartkowa sesja stworzyła warszawskim bykom dogodną okazję do wybicia górą konsolidacji między 1860 i 1960 pkt. na indeksie WIG20. Mimo wysokiego otwarcia luką wzrostową oraz wsparcia ze strony europejskich parkietów (indeks DAX pokonał opór na poziomie 16000 pkt. i zakończył sesję wzrostem 1,33%), strona popytowa okazała się zbyt słaba. Ostatecznie WIG20 cofnął się w okolice śródogo zamknięcia. Dla dalszego rozwoju sytuacji, bardzo istotny będzie poziom dzisiejszego zamknięcia. Czwartkowe notowania indeks WIG20 zakończył wzrostem o 0,35 proc. i zamknął sesję na poziomie 1939,90 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG również wzrósł na zamknięciu 0,17proc. i osiągnął poziom 63629,04., indeksy mniejszych spółek, zakończyły sesję spadkami, mWIG40 stracił na zamknięciu 0,18proc. i zakończył notowania na poziomie 4644,45 pkt., natomiast sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,28proc. na poziomie 21423,41 pkt. Obroty na rynku lekko wzrosły w stosunku poprzedniego dnia i wyniosły 0,98 mld zł wobec 0,92 mld zł w środę. LOP na serii FW20M23 wzrosła i osiągnęła na zamknięciu w czwartek wartość 66912 wobec 65657 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 24520 wobec 24999kontraktów poprzedniego dnia. (A.Wizner)

**Dane makro****19.05.2023**

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	kwi	6,26 mld	5,8 mld (R)
0:45	Nowa Zelandia	Import	kwi	7,67 mld	7,76 mld (R)
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	kwi	<b>-1,41 mld</b>	<b>-1,96 mld (R)</b>
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	kwi	0,5%	0,5%
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	kwi	4,1%	3,8%
1:30	Japonia	Inflacja CPI m/m	kwi	0,6%	0,3%
1:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	kwi	3,5%	3,2%
5:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	kwi	11,4%	19,7% (R)
8:00	Szwecja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	I kwartał	90,6%	89,8% (R)
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	kwi	0,3%	<b>-1,4% (R)</b>
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	kwi	4,1%	6,7% (R)
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	kwi		6,3%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	kwi		12,6%
14:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	mar		<b>-0,3%</b>
14:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	mar		3,4%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna m/m	mar		<b>-0,2%</b>
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna r/r	mar		4,3%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	mar		<b>-0,7%</b>
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	mar		3,2%
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	mar		0,5%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	mar		<b>-0,5%</b>
	Malezja	Eksport	kwi	105,42 mld	129,67 mld (R)
	Malezja	Import	kwi	92,58 mld	102,98 mld (R)
	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	kwi	12,85 mld	26,69 ml

*Na podstawie :stooq.pl*

### Wydarzenia w spółkach 19.05.2023

**ROCCA** - WZA:

**SANOK** - Konferencja prasowa spółki: Spotkanie z Zarządem Grupy Sanok Rubber, globalnego dostawcy elementów gumowych. Spotkanie będzie dotyczyło przede wszystkim wyników Q1 2023, sytuacji w branżach automotive, budowlanej i przemysłowej, sytuacji na rynku surowców, przejścia BSP Bracket System.

**ATAL** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja wynikowa spółki Atal.

**ACARTUS** - WZA:

**GPW** - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja poświęconą wynikom finansowym GK GPW za I kw. 2023 r.

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

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

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

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

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

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

**ROP CZYCE** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023:

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

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

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

**ZORTRAX** - Raport roczny 2022:

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

**NANO GROUP** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023:

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

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

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

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

**MAKOLAB** - Raport roczny 2022:

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

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

**SFINKS** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 95.052 akcje zwykłe na okaziciela serii R spółki SFINKS POLSKA 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	32,23	40 288	6,7	6,6	6,3	1,0	0,9	0,9	7,2	7,7	8,2	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	329,60	33 682	7,9	8,0	7,7	1,1	1,0	1,0	5,1	6,2	6,4	1,0	1,3	1,5
PEKAO	98,64	25 890	5,4	6,2	6,7	1,0	0,9	0,9	7,5	9,2	8,9	1,1	1,6	1,4
ING	168,60	21 935	6,9	7,3	7,5	1,7	1,3	1,2	4,9	6,4	5,6	1,0	1,3	1,3
mBank	344,00	14 597	7,5	7,0	6,3	1,5	1,2	1,1	0,0	2,0	4,9	-0,1	0,1	0,9
Bank Millennium	4,66	5 648	8,4	3,7	4,6	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,2	0,8
Alior Bank	42,40	5 535	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	77,60	10 139	5,0	7,6	9,0	1,2	1,2	1,2	11,5	16,0	12,7	2,3	2,7	2,0
BNP Paribas	53,80	7 945	9,5	5,9	4,8	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	3,0	0,2	0,3	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>14 597</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</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	40,02	34 558	8,2	8,2	8,2	1,8	1,6	1,4	6,9	7,6	7,9	18,1	21,6	20,0
KRUK	377,40	7 291	8,6	7,8	7,2	2,0	1,7	1,5	3,9	4,0	5,0	27,1	24,5	22,9
GPW	36,72	1 541	10,7	10,7	10,7	1,5	1,5	1,5	7,6	7,9	8,2	14,2	14,3	14,2
<b>Mediana</b>	-	<b>7 291</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,9</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>18,1</b>	<b>21,6</b>	<b>20,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,00	3 978	12,0	7,3	6,6	-	0,6	0,6	17,9	15,6	14,1	4,8	4,8	4,8
Dom Development	143,00	3 675	9,0	9,1	8,8	2,4	2,2	2,1	7,1	7,2	7,1	29,7	26,7	24,8
Echo Investment	3,99	1 647	8,1	6,0	4,7	0,9	0,9	0,8	12,4	17,3	12,7	7,5	7,5	7,5
Atal	49,60	1 920	7,3	8,6	7,8	1,4	1,4	1,3	6,7	8,2	7,5	26,1	21,8	17,9
Develia	3,70	1 656	9,5	14,0	11,6	1,1	1,1	1,1	9,2	11,4	10,7	13,7	11,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 920</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>9,2</b>	<b>11,4</b>	<b>10,7</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	359,00	9 165	15,5	15,2	14,8	6,5	6,1	5,8	7,4	6,9	6,6	37,2	41,3	42,6
Unibep	10,20	358	11,7	14,6	9,0	-	1,0	-	6,1	6,7	5,9	7,4	7,4	7,4
MFO	34,70	229	6,6	5,2	4,8	0,7	0,6	0,6	4,1	3,8	3,5	13,8	11,9	11,5
Prochem	30,60	72	76,5	51,0	27,8	-	-	-	7,4	6,9	6,0	6,5	0,9	1,6
<b>Mediana</b>	-	<b>294</b>	<b>13,6</b>	<b>14,9</b>	<b>11,9</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>3,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</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	111,35	22 270	9,6	9,4	8,9	0,7	0,6	0,6	4,2	3,9	4,1	18,8	8,7	8,3
JSW	40,51	4 756	1,1	3,6	12,7	0,3	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	63,4	25,3	16,3
Bogdanka	41,70	1 418	0,9	1,0	2,1	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6	0,9	5,1	20,1	20,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 756</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>8,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</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	63,44	73 650	3,3	4,4	5,0	0,5	0,5	0,4	1,6	1,8	1,9	38,1	18,3	11,4
Unimot	118,80	974	4,9	7,4	8,1	1,2	1,1	1,1	3,6	4,6	4,7	61,2	36,6	23,2
MOL	34,28	27 878	4,7	4,5	4,8	0,6	0,5	0,5	2,2	2,4	2,5	24,1	14,6	13,0
Serinus	4,00	443	27,9	31,6	26,3	-	-	-	33,2	8,8	6,4	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 426</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>38,1</b>	<b>18,3</b>	<b>13,0</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	87,95	7 300	14,3	14,0	13,7	1,0	1,0	0,9	4,3	4,1	4,0	7,2	7,2	7,2
ComArch	143,00	1 163	12,4	11,1	10,3	0,9	0,8	0,8	4,1	3,8	3,6	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	141,00	3 631	21,2	18,2	16,9	20,4	17,6	16,2	18,0	15,4	14,1	-	95,7	96,0
Asseco BS	39,50	1 320	14,0	13,0	12,3	3,5	3,3	3,2	9,2	8,5	7,9	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	50,20	2 605	13,8	12,9	12,2	2,1	2,0	1,8	7,4	6,9	6,6	17,9	17,0	16,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 605</b>	<b>14,0</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>13,3</b>	<b>17,0</b>	<b>16,8</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	17,07	10 917	16,8	11,6	7,9	0,6	0,6	0,6	6,5	5,9	5,3	5,8	4,2	5,5
Orange Polska	7,35	9 643	11,9	12,5	11,1	0,7	0,7	0,7	5,2	5,0	4,7	5,3	5,5	5,4
Wirtualna Polska	120,60	3 533	20,0	16,2	13,6	3,5	3,0	2,6	8,5	7,8	7,1	21,7	19,3	18,8
Agora	8,26	385	26,6	-	30,6	0,6	0,6	0,6	11,4	9,3	8,4	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,44	290	8,0	6,5	5,5	1,0	0,9	0,8	4,5	4,5	3,8	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 532,5</b>	<b>16,8</b>	<b>12,0</b>	<b>11,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CD Projekt SA	109,50	11 034	29,1	47,6	60,9	4,9	4,5	4,3	18,4	28,4	30,5	16,3	17,0	10,9
Playway	416,00	2 746	14,7	14,7	11,4	5,1	4,5	4,8	10,9	10,9	8,4	31,1	34,0	33,1
TEN Square Games	81,75	600	11,4	8,6	8,2	1,6	1,5	1,4	5,2	4,6	4,4	27,5	20,0	20,4
11 bit studios SA	660,00	1 595	32,4	9,1	9,6	5,7	3,6	3,7	24,9	6,3	6,7	11,1	10,6	36,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 170</b>	<b>21,9</b>	<b>11,9</b>	<b>10,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>14,7</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>	<b>21,9</b>	<b>18,5</b>	<b>26,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
LPP	12770,00	23 679	20,5	18,1	14,0	6,2	5,2	4,3	11,3	9,0	7,5	35,0	32,7	30,2
CCC	49,70	2 727	-	-	25,2	3,4	3,7	3,3	10,6	7,7	6,1	-11,6	-21,6	-22,6
Monnari Trade	5,18	158	10,4	8,6	8,6	-	-	-	4,1	3,8	3,5	24,7	24,7	24,7
Answer.com	35,90	628	23,9	15,7	11,8	3,3	2,7	2,1	12,7	9,7	8,3	10,6	13,1	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 677</b>	<b>20,5</b>	<b>15,7</b>	<b>12,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>11,0</b>	<b>8,4</b>	<b>6,8</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 [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allegro	36,28	38 339	40,7	26,5	19,9	3,8	3,3	2,9	18,1	14,6	12,1	-7,2	7,6	12,2
Dino Polska	414,40	40 628	26,4	20,4	16,5	7,2	5,4	4,2	17,6	14,2	11,8	31,3	30,2	29,2
Inter Cars	511,00	7 240	8,4	7,5	6,9	1,5	1,3	1,1	6,4	5,7	5,3	22,5	21,0	19,3
Eurocash	17,60	2 449	28,4	12,8	8,5	2,8	2,5	2,1	4,9	4,5	4,2	3,3	11,0	17,7
Neuca	697,00	3 134	22,6	17,4	15,5	3,2	2,9	2,6	10,4	9,0	8,0	14,4	14,2	16,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 134</b>	<b>22,6</b>	<b>12,8</b>	<b>8,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>17,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Ambra	66,00	1 520	10,9	10,2	9,2	1,6	1,5	1,4	6,2	5,9	5,6	15,0	15,0	15,0
Wawel	530,00	795	-	-	-	-	-	-	10,4	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	9,70	1 086	35,6	35,6	30,5	1,2	1,1	1,1	15,3	14,2	13,2	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 086</b>	<b>23,2</b>	<b>22,9</b>	<b>19,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>10,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</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	6,96	15 607	7,5	5,8	4,3	0,3	0,3	0,3	2,3	1,9	1,5	6,8	4,6	4,7
Enea	6,94	4 286	1,2	3,0	2,6	0,2	0,2	0,2	2,3	3,1	3,0	7,5	15,8	8,7
Tauron	2,15	3 770	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	11,80	649	118,0	39,3	118,0	1,7	1,7	1,6	7,1	17,2	25,2	1,6	2,0	2,8
Polenergia	87,00	7 670	18,1	14,6	13,3	1,7	1,5	1,4	14,7	12,2	11,3	7,1	8,3	9,4
ZE PAK	21,90	1 113	12,5	40,6	-	1,1	1,1	-	10,3	12,7	-	33,3	20,7	11,9
<b>Mediana</b>	-	<b>4 028</b>	<b>10,0</b>	<b>10,2</b>	<b>4,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>5,7</b>	<b>8,0</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	29,68	2 944	37,1	9,7	4,3	0,3	0,3	-	9,8	5,3	4,4	18,1	3,4	3,2
Ciech	46,55	2 453	7,3	11,1	11,8	0,8	0,8	0,8	3,7	4,3	4,4	15,7	12,3	9,7
PCC Rokita	101,80	2 021	-	-	-	-	-	-	2,4	3,2	4,3	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 453</b>	<b>22,2</b>	<b>10,4</b>	<b>8,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>15,7</b>	<b>12,3</b>	<b>9,7</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	577,50	5 573	12,6	11,8	10,5	3,1	3,1	2,9	8,5	7,3	6,8	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	306,50	1 710	5,1	6,9	8,7	0,4	0,4	0,4	1,9	2,3	2,8	13,6	10,4	8,6
Wielton	9,87	596	7,9	6,0	5,2	1,0	0,9	0,8	5,5	5,0	4,7	18,0	18,0	18,0
Alumetal	83,90	1 312	9,8	9,3	8,6	1,8	1,9	1,8	6,5	7,0	6,6	30,5	24,6	22,7
Mangata Holding	102,00	681	8,1	7,6	7,0	1,2	1,1	1,0	5,8	5,4	5,2	19,7	18,3	17,1
Amica	81,20	631	15,6	7,7	6,4	0,6	0,5	0,5	5,4	3,7	3,3	-	2,5	3,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 312</b>	<b>8,9</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>18,8</b>	<b>15,0</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	5,61	394	280,3	51,0	25,5	2,6	2,5	2,3	18,7	11,4	7,0	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	58,40	1 350	-	-	17,5	4,6	8,1	5,5	-	-	12,7	-7,5	-32,6	-32,8
Captor Therapeutics	164,50	686	-	-	-	12,4	4,3	16,0	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,98	765	-	-	-	1,6	1,7	1,9	22,9	39,7	18,9	-7,1	-4,7	-8,6
Molecure	20,45	288	-	-	-	3,2	11,6	-	-	-	-	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	77,00	1 413	38,6	22,5	17,2	4,6	3,8	3,1	17,2	12,0	9,7	17,0	12,3	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>725</b>	<b>159,4</b>	<b>36,7</b>	<b>17,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>18,7</b>	<b>12,0</b>	<b>11,2</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)**.