

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	63 671,9	↓ -0,69%	-	-1,92%	10,81%
WIG20	1 941,2	↓ -0,89%	-0,20%	-2,57%	8,32%
mWIG40	4 643,4	↓ -0,19%	0,50%	-0,67%	11,77%
sWIG80	21 275,3	↓ -1,04%	-0,35%	-0,99%	21,60%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	1 953	0,0	↓ -0,76%	-2,54%	6,20%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 054,4	↑ 1,15%	1,85%	0,29%
BUX (WĘGRY)	47 139,0	↑ 1,80%	2,51%	7,64%
CAC 40 (FRANCJA)	7 229,3	↓ -0,33%	0,36%	11,67%
DAX (NIEMCY)	15 793,8	↓ -0,31%	0,38%	13,43%
DIJA (USA)	32 764,7	↓ -0,11%	0,58%	-1,15%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 269,6	↑ 0,14%	0,84%	12,55%
FTSE 100 (GB)	7 570,9	↓ -0,74%	-0,05%	1,60%
ISE 100 (TURCJA)	4 428,0	↑ 0,07%	0,77%	-19,62%
MERVAL (ARGENTYNA)	341 669,3	↑ 0,26%	0,96%	69,07%
MSCI EM	964,0	↓ -0,71%	-0,02%	0,80%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 698,1	↑ 1,71%	2,42%	21,32%
PX (CZECHY)	1 320,8	↑ 0,27%	0,97%	9,91%
RTS (ROSJA)	1 040,5	↓ -0,33%	0,36%	7,26%
S&P 500	4 151,3	↑ 0,88%	1,58%	8,12%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:20				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 916,3	↑ 0,37%	1,07%	18,48%
HANG SENG (HONG KONG)	18 528,0	↓ -0,89%	-0,20%	-6,34%
BSE 30 (INDIE)	62 196,8	↑ 0,52%	1,22%	2,23%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 545,5	↑ 0,67%	1,37%	13,82%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 364,7	↑ 0,52%	1,22%	8,92%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	283,6	↑ 0,14%	0,84%	1,33%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:20				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 278,0	↑ 0,07%	0,84%	13,03%
CAC40 Futures	7 213,5	↑ 0,17%	0,94%	11,12%
DAX Futures	15 838,0	↑ 0,00%	0,77%	13,23%
S&P500 Futures	4 153,3	↓ -0,16%	0,60%	6,64%
DIJA Futures	32 733,0	↓ -0,08%	0,69%	-1,26%
NASDAQ Futures	13 962,8	↓ -0,10%	0,67%	25,35%

Waluty - kurs na godzinę: 08:20					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,5063	0,0045	↑ 0,10%	0,80%	-3,74%
CHF	4,6393	0,0026	↑ 0,06%	0,75%	-1,84%
USD	4,1982	-0,0011	↓ -0,03%	0,67%	-4,13%
EUR/USD	1,0734	0,0009	↑ 0,08%	0,78%	0,29%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,8	↑ 0,00%	0,69%	-10,74%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 960,0	↓ -0,01%	0,68%	-5,00%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 948,3	↓ -1,09%	-0,40%	6,44%
SREBRO (USD za uncję)	23,1	↑ 0,70%	1,40%	-4,59%
PLATYNA (USD za uncję)	1 034,8	↑ 0,83%	1,53%	-4,67%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,3	↓ -1,39%	-0,70%	-48,76%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	160,0	↓ -0,16%	0,53%	-60,41%
CYNK (USD za tonę)	2 264,5	↓ -1,87%	-1,19%	-23,88%
ŻELAZO (CNY za tonę)	697,5	↑ 2,20%	2,91%	-18,42%
CYNA (USD za tonę)	24 607,0	↑ 2,68%	3,39%	-0,81%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 231,0	↑ 1,18%	1,88%	-6,18%
OLÓW (USD za tonę)	2 074,0	↑ 1,22%	1,92%	-9,55%
NIKIEL (USD za tonę)	21 228,0	↑ 2,39%	3,10%	-31,78%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
MBANK	368,0	↑ 2,2%	9 661 237	XTB	41,2	↑ 3,2%	12 367 042	MEDICALG	18,7	↑ 3,9%	380 784
SANPL	348,6	↑ 2,1%	20 461 570	HANDLOWY	79,5	↑ 2,7%	6 647 950	PHOTON	12,7	↑ 3,4%	523 027
ALIOR	43,5	↑ 1,8%	5 594 980	BUDIMEX	349,0	↑ 1,7%	7 304 259	PEKABEX	18,7	↑ 3,3%	1 377 639
PEKAO	101,3	↑ 1,4%	35 632 844	HUUUGE	26,5	↑ 1,7%	472 681	CREEPYJAR	821,0	↑ 2,8%	663 462
DINOPL	425,2	↑ 1,1%	47 771 980	COMARCH	147,5	↑ 1,7%	511 803	WITTCHEN	41,4	↑ 2,7%	615 750

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	34,3	↓ -6,9%	214 089 777	BUMECH	31,5	↓ -6,8%	3 670 415	WIELTON	8,5	↓ -17,6%	8 807 351
JSW	40,1	↓ -5,4%	37 749 719	LIVECHAT	134,6	↓ -5,2%	3 660 348	CIGAMES	4,8	↓ -7,9%	9 786 411
ASSECOPOL	87,1	↓ -3,3%	5 132 477	PEP	86,0	↓ -3,4%	251 074	FORTE	25,6	↓ -4,5%	42 971
PKNORLEN	62,6	↓ -2,8%	152 601 917	PKPCARGO	17,9	↓ -3,2%	3 164 417	TORPOL	14,8	↓ -4,1%	2 429 297
PEPCO	40,2	↓ -2,4%	7 309 299	EUROCASH	17,1	↓ -2,6%	2 690 988	COGNOR	7,9	↓ -4,0%	1 871 436

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	34,3	↓ -6,9%	214 089 777	XTB	41,2	↑ 3,2%	12 367 042	CIGAMES	4,8	↓ -7,9%	9 786 411
PKNORLEN	62,6	↓ -2,8%	152 601 917	TAURONPE	2,4	↑ 1,2%	11 610 103	WIELTON	8,5	↓ -17,6%	8 807 351
PZU	40,4	↓ -0,1%	55 302 589	BUDIMEX	349,0	↑ 1,7%	7 304 259	MIRBUD	7,5	↑ 0,3%	2 621 334
KGHM	105,3	↓ -0,4%	53 501 464	HANDLOWY	79,5	↑ 2,7%	6 647 950	TORPOL	14,8	↓ -4,1%	2 429 297
PKOBP	33,0	↑ 1,0%	48 475 048	CCC	46,8	↓ -0,2%	6 235 698	ENTER	47,3	↓ -1,3%	2 277 649

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0525	100,2	↑ 0,5%	641 291	GHS0124	95,0	↓ -1,0%	181 280	DS0432	71,1	↓ -0,8%	77 229
PRF0425	100,0	↓ -0,4%	640 034	WZ0524	100,3	↓ 0,0%	176 463	KR10228	100,3	↑ 0,0%	75 212
GHE0124	96,5	↑ 0,1%	460 827	WS0429	98,9	↑ 0,3%	108 273	BPO0626	101,5	↑ 1,0%	75 159
OK0724	93,8	↑ 0,2%	311 780	ALR1025	100,0	↓ -0,1%	86 303	KRU1127	100,7	↑ 0,5%	73 573
OK1025	87,6	↑ 0,0%	222 202	DS0432	71,1	↓ -0,8%	77 229	KGH0629	100,0	↑ 0,0%	59 972

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
WITTCHEN SA**

**Wittchen planuje w '23 inwestycje na ok. 15,5 mln zł, chce dwucyfrowych wzrostów sprzedaży.** Grupa Wittchen planuje w 2023 roku przeznaczyć nakłady w kwocie ok. 11 mln zł na wyposażenie nowych salonów i modernizację obecnych oraz ok. 4,5 mln zł na infrastrukturę IT oraz związaną z e-commerce - podała spółka w raporcie kwartalnym. Firma chce kontynuować dwucyfrowe dynamiki sprzedaży, liczy na stabilizację marży brutto na sprzedaży i marży operacyjnej. *"Realizacja powyższych planów będzie możliwa dzięki zwiększeniu sprzedaży zagranicznej, na której generowana jest wyższa marża oraz w kanale e-commerce dzięki zwiększeniu wolumenu sprzedaży przez własne sklepy internetowe, jak również zwiększenie współpracy z platformami typu marketplace. Zarząd oczekuje również, że sprzedaż produktów z kategorii walizek nadal będzie wykazywać tendencje wzrostowe"* - napisano w raporcie. *"Dodatkowo, poprzez poszerzenie swojego asortymentu oraz wprowadzenie linii Young skierowanej do młodszych klientów, spółka planuje dotarcie do większej grupy klientów"* - dodano. Spółka poinformowała, że w celu zabezpieczenia się przed problemami związanymi z łańcuchem dostaw, dokonała wcześniejszego zatowarowania na znaczną część 2023 r. W pierwszym kwartale 2023 roku grupa Wittchen miała 10,1 mln zł zysku netto wobec 5 mln zł zysku rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali 13,3 mln zł zysku netto. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Rok 2022 był bardzo udany dla Wittchena. Postpandemiczny powrót do podróżowania zwiększył popyt na torby i torebki, co przełożyło się na rekordowe w historii Spółki przychody. Również w pozostałych kategoriach produktowych Spółka odnotowała imponujące wzrosty. Opublikowane wczoraj wyniki za I kwartał 2023 pokazują dalszy dynamiczny wzrost przychodów, wyniosły 96,3 mln zł (wzrost 49,9% r/r), które przełożyły się na dalszą poprawę wyników. EBITDA 19,5 mln zł (+56,1% r/r), zysk operacyjny 12,5 mln zł (+95,2% r/r), zysk netto 10,1 mln zł (+103,3% r/r). Pomimo, że są to wyniki trochę słabsze niż zakładał konsensus, uważamy je za bardzo dobre, szczególnie biorąc pod uwagę dane o sprzedaży detalicznej w Polsce (w I kw. 2023 -3,5% r/r, w kwietniu -7,3% r/r). W naszej ocenie, Wittchen ma szansę dalej dynamicznie się rozwijać, do czego przyczynią się planowane przez Spółkę inwestycje, zarówno w rozwój e-commerce jak i sieci stacjonarnej. Od początku października 2020 kurs akcji znajduje się w trendzie wzrostowym, wyznaczając w maju 2023 nowe historyczne maksimum na poziomie 45 zł. Wzrost w bieżącym roku wyniósł +51,09% ytd. W naszej ocenie, kurs akcji był dość mocno niedoszacowany, natomiast aktualnie odzwierciedla już w dużej mierze poprawę wyników. (A. Wizner)

**Informacja dnia  
ASTARTA  
HOLDING PLC**

**Astarta wypłaci 0,5 euro dywidendy na akcję.** Walne Zgromadzenie Astarta Holding zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,5 euro na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Na dywidendę trafi łącznie 12,5 mln euro. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BENEFIT  
SYSTEMS SA**

**Zarząd Benefit Systems rekomenduje wypłatę 120,3 mln zł dywidendy za 2022 rok.** Zarząd Benefit Systems rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2022 rok prawie 120,3 mln zł dywidendy, czyli 41 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Zysk netto spółki w 2022 roku wyniósł ponad 141,5 mln zł. Pozostała kwota, w wysokości 21,3 mln zł miałyby trafić na kapitał zapasowy. Zarząd spółki proponuje 15 września jako dzień dywidendy oraz 29 września 2023 roku jako dzień wypłaty dywidendy. *"Zgodnie z zapowiedziami z ubiegłego roku chcemy podzielić się z akcjonariuszami zyskiem za 2022 r. Odbudowa naszego biznesu po pandemii przebiegła dużo szybciej i sprawniej, niż pierwotnie zakładaliśmy. To duży sukces całego zespołu Benefit Systems, dzięki któremu dziś możemy pochwalić się dynamicznie rosnącymi zyskami, ale też mocną pozycją bilansową. Na koniec marca mieliśmy ponad 220 mln złotych gotówki netto, mamy też wciąż niewykorzystane linie kredytowe. Nasz potencjał inwestycyjny po wypłacie dywidendy w rekomendowanej wysokości pozostanie więc bardzo wysoki i dopasowany do szybkiego tempa rozwoju całej grupy kapitałowej"* – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Bartosz Józefiak, członek zarządu Benefit Systems. Polityka dywidendowa Benefit Systems na lata 2023-2025 zakłada, że zarząd będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczanie na wypłatę dywidendy co najmniej 60 proc. skonsolidowanego zysku netto za poprzedni rok obrotowy. Kwota zaproponowanej dywidendy stanowi 87 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy za 2022 rok. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto za ubiegły rok podejmie ZWZ. (PAP Biznes)

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

**BoomBit miał w I kw. 3,7 mln zł skorygowanej EBITDA, o 38,7 proc. mniej niż przed rokiem.** Skorygowana EBITDA grupy BoomBit w I kw. 2023 roku była niższa rdr o 38,7 proc i wyniosła 3,7 mln zł w porównaniu do 6 mln zł w tym samym okresie 2022 r., i była zgodna z konsensusem PAP Biznes. Skorygowany zysk netto ukształtował się na poziomie 0,5 mln zł wobec 2,3 mln rok wcześniej. - podała spółka w raporcie. Koszty własne sprzedaży wyniosły 59,5 mln zł i były niższe o 1,4 mln zł, tj. o 2 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku (60,9 mln zł). Spadek wynikał przede wszystkim z niższych wydatków na User Acquisition, które wyniosły 35,8 mln PLN i były niższe o 3,4 mln zł, tj. 9 proc. w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2022. Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów prowizji platform o 2,4 mln PLN. Udział tych kosztów w relacji do przychodów ukształtował się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. (...) (PAP Biznes)

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

**Znormalizowana EBITDA Ciechu w I kw. wyniosła 216,9 mln zł wobec 218,8 mln zł konsensusu.** Znormalizowana EBITDA Ciechu w I kw. 2023 roku wyniosła 216,9 mln zł wobec 218,8 mln zł konsensusu - wynika z raportu kwartalnego spółki. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w tym czasie 57,4 mln zł wobec 56,6 mln zł, które zakładał konsensus. Przychody Ciechu w I kw. 2022 roku ukształtowały się na poziomie 1.730,2 mln zł wobec 1.402,3 mln zł konsensusu. Zysk operacyjny grupy wyniósł w I kw. 2023 r. 97,2 mln zł wobec 103,5 mln zł konsensusu. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**THE FARM 51 GROUP SA**

**The Farm 51 zerwał umowę wydawniczą z All in! Games na grę "Chernobylite".** The Farm 51 zerwał umowę wydawniczą z All in! Games w zakresie wydania, dystrybucji oraz promocji gry "Chernobylite" - podała spółka w komunikacie. Wszystkie prawa, licencje oraz zgody udzielone na podstawie zawartej umowy wydawniczej wracają do The Farm 51. W terminie 60 dni od zawarcia porozumienia dot. zerwania umowy strony rozpoczną negocjacje dotyczące ustalenia warunków rozliczania przychodów uzyskanych z tytułu dystrybucji gry po rozwiązaniu umowy oraz będą dążyć do zawarcia dodatkowego porozumienia regulującego kwestie finansowe. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MIRBUD SA**

**Portfel zamówień Mirbudu do 2026 r. wynosił na koniec marca 5,25 mld zł.** Portfel zamówień grupy Mirbud na lata 2023-2026 wynosił na koniec marca 5,25 mld zł - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. W pierwszym kwartale 2023 roku grupa miała 516,3 mln zł przychodów wobec 501,8 mln zł przed rokiem. Zysk netto wyniósł 13,1 mln zł wobec 15,2 mln zł rok wcześniej. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**11 BIT STUDIOS SA**

**11 bit studios miało w I kw. 3 mln zł zysku EBITDA, lekko poniżej konsensusu.** 11 bit studios miało w I kw. 2023 roku 3 mln zł zysku EBITDA i 2,5 mln zł zysku netto j. d. - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał 3,3 mln zł zysku EBITDA. Z kolei zysk netto j. d. według konsensusu zakładał 2,4 mln zł. W I kwartale 2023 roku producent i wydawca gier zanotował 14,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Konsensus PAP Biznes zakładał 12,9 mln zł. EBIT w I kw. wyniósł 1,9 mln zł. Wynik był zbieżny z konsensusem PAP Biznes. Jak podano w informacji prasowej, wyniki były nieco gorsze niż w przed rokiem, ale równocześnie lepsze niż zakładała spółka w budżecie na pierwsze trzy miesiące 2023 roku. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**STS HOLDING SA**

**Zarząd STS Holding rekomenduje wypłatę jeszcze 0,55 zł dywidendy na akcję za 2022 rok.** Zarząd STS Holding rekomenduje, by spółka wypłaciła 86,2 mln zł dywidendy z zysku za 2022 r., czyli 0,55 zł na akcję, poza wypłaconą już zaliczką - podała spółka w komunikacie. Zarząd planuje też wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok. W 2022 roku zysk netto spółki wyniósł 128,6 mln zł. Spółka wypłaciła już w październiku 2022 roku zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 42,3 mln zł, czyli 0,27 zł na akcję, a - zgodnie z propozycją zarządu - dla akcjonariuszy przeznaczona byłaby jeszcze kwota 86,2 mln zł. Jak podano, zarząd spółki podejmie decyzję o wypłacie akcjonariuszom STS Holding zaliczki na poczet dywidendy za 2023 rok po publikacji i zatwierdzeniu skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2023 roku. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajsza sesja przyniosła kontynuację spadków na warszawskim parkiecie, których skala została jednak ograniczona silną dyspozycją banków (indeks WIG\_Banki wzrósł 1,28 proc.) Indeks WIG20 wrócił do konsolidacji między 1860-1960 pkt., co nie przekreśla jeszcze pro-wzrostowego średnioterminowego układu, choć nieco go osłabia. Dzisiejsze notowania powinny być wspierane mocnym powiewem optymizmu zza oceanu. Ostatecznie indeks WIG20 zakończył notowania spadkiem o 0,89 proc. i zamknął sesję na poziomie 1941,16 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG również stracił na zamknięciu 0,69 proc. i osiągnął poziom 63671,87 pkt., indeksy mniejszych spółek, również zakończyły sesję spadkami, mWIG40 stracił 0,19 proc. i zakończył notowania na poziomie 4643,41 pkt., natomiast sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 1,04 proc. na poziomie 21275,30 pkt. Obroty na rynku nieznacznie spadły w stosunku poprzedniej sesji i wyniosły 0,96 mld zł wobec 1,05 mld zł poprzedniego dnia. LOP na serii FW20M23 wzrosła i osiągnęła na zamknięciu wartość 68261 wobec 67518 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 30261 wobec 34237 kontraktów poprzedniego dnia. (A.Wizner)

**Dane makro****26.05.2023****KALENDARIUM**

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio R/R	maj		3.8%
1:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	maj		3.5%
3:30	Australia	Sprzedaż detaliczna M/M (P)	kwi		0.4%
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (F)	mar		98.2
8:00	Szwecja	Inflacja PPI M/M	kwi		-0.1%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI R/R	kwi		3.5%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna M/M	kwi		0%
8:00	Szwecja	Sprzedaż detaliczna M/M	kwi		-1.6%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna M/M	kwi		-0.9%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna R/R	kwi		-5.3%
8:00	Szwecja	Sprzedaż detaliczna R/R	kwi		-11.6%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	kwi		-3.1%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów M/M	kwi		-1,00%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	kwi		-3.2%
8:30	Węgry	Stopa bezrobocia	kwi		4,00%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	maj		83
9:00	Słowacja	Inflacja PPI M/M	kwi		-1.3%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI R/R	kwi		27.7%
13:00	Meksyk	PKB K/K	I kwartał		1.1%
13:00	Meksyk	PKB R/R	I kwartał		3.6%
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	mar		1176.89
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku bez środków trans	kwi		0.3%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku M/M	kwi		3.2%
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym M/M	mar		62.5 tys.
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator M/M	kwi		0.3%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	kwi		4.6%
14:30	USA	Dochody Amerykanów M/M	kwi		0.3%
14:30	USA	Wydatki Amerykanów M/M	kwi		0,00%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	maj		63.5
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	maj		105.5
	Malezja	Inflacja CPI M/M	kwi		0.1%
	Malezja	Inflacja CPI R/R	kwi		3.4%

Na podstawie :stooq.pl

## Wydarzenia w spółkach 26.05.2023

**MLSYSTEM** - Konferencja wynikowa Spółki : konferencja wynikowa ML System za I kw. 2023.  
**BOOMBIT** - Telekonferencja Grupy BoomBit dotycząca wyników za pierwszy kwartał 2023 r.  
**AGORA** - Spotkanie online poświęcone wynikom Grupy Agora w 1. kw. 2023 r.  
**OTLOG** - Zwyczajne walne zgromadzenie :  
**KINOPOL** - Konferencja wynikowa Spółki : Spotkanie z zarządem Grupy Kino Polska poświęcone omówieniu wyników finansowych i operacyjnych Grupy za I kwartał 2023 r.  
**KPPD** - Zwyczajne walne zgromadzenie :  
**WITTCHEN** - Konferencja wynikowa Spółki : Wideokonferencja z przedstawicielami Wittchen S.A., na której zaprezentowane będą wyniki Grupy Kapitałowej za 1Q23.  
**AGORA** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**GAMFACTOR** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**BIOCELTIX** - Raport kwartalny I/2023:  
**DEKPOL** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**STANDREW** - Raport roczny 2022 :  
**BIOPLANET** - Raport kwartalny I/2023 :  
**NOVINA** - Raport roczny 2022 :  
**PRIMETECH** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**TESGAS** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**INPRO** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**RAWLPLUG** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**SIMTERACT** - Raport roczny 2022 :  
**RAINBOW** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023:  
**ARI** - Raport roczny 2022 :  
**MARVIPOL** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**SELENAFM** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**PHARMENA** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**MEGARON** - Raport kwartalny I/2023 :  
**AMICA** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**GRUPAREC** - Raport roczny 2022 :  
**ELKOP** - Raport kwartalny I/2023 :  
**ATREM** - Raport kwartalny I/2023 :  
**SILVAIR-REGS** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023:  
**KCI** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**CFI** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**ESOTIQ** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**MAKARONPL** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**SUNEX** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**BIOMEDLUB** - Raport kwartalny I/2023 :  
**TOWERINVT** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**GTC** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2023 :  
**FMG** - Raport kwartalny I/2023 :  
**OPONEO.PL** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 2,00 PLN na akcję.  
**CCS** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,10 PLN na akcję.  
**ACARTUS** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,02 PLN na akcję.  
**ALUMETAL** - Wezwanie : Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Alumetal SA w ogłoszonym wezwaniu. Cena w wezwaniu za jedną akcję wynosi 78,69 PLN.  
**EDINVEST** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,39 PLN na akcję.

*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	32,97	41 213	6,8	6,6	6,3	1,0	0,9	0,9	7,2	8,0	8,5	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	348,60	35 623	9,1	8,6	8,3	1,1	1,1	1,0	5,0	5,4	6,1	1,0	1,5	1,5
PEKAO	101,30	26 588	5,5	6,3	6,9	1,0	0,9	0,9	7,5	9,1	8,7	1,1	1,6	1,4
ING	170,00	22 117	6,9	7,4	7,5	1,7	1,3	1,2	4,9	6,3	5,5	1,0	1,3	1,3
mBank	368,00	15 616	8,1	7,5	6,8	1,6	1,3	1,1	0,0	1,8	4,6	-0,1	0,1	0,9
Bank Millennium	4,65	5 643	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	43,53	5 683	3,9	5,0	5,8	0,7	0,6	0,6	0,0	4,0	4,3	1,0	1,4	1,3
Bank Handlowy	79,50	10 387	5,1	7,7	9,3	1,2	1,2	1,2	11,2	15,6	12,4	2,3	2,7	2,0
BNP Paribas	51,60	7 620	9,1	5,6	4,6	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	3,2	0,2	0,3	0,6
<b>Mediana</b>	-	<b>15 616</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</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	40,37	34 860	8,3	8,3	8,3	1,8	1,6	1,4	6,9	7,5	7,8	18,1	21,6	20,0
KRUK	373,20	7 210	8,5	7,7	7,1	1,9	1,7	1,5	3,9	4,0	5,1	27,1	24,5	22,9
GPW	37,18	1 561	10,9	10,9	10,8	1,5	1,5	1,5	7,5	7,8	8,1	14,2	14,3	14,2
<b>Mediana</b>	-	<b>7 210</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</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	5,98	3 964	12,1	7,4	6,6	-	0,6	0,6	17,9	15,7	14,2	4,8	4,8	4,8
Dom Development	139,00	3 572	8,8	8,9	8,5	2,3	2,2	2,0	6,9	7,0	6,9	29,7	26,7	24,8
Echo Investment	4,06	1 676	8,3	6,1	4,8	0,9	0,9	0,8	12,5	17,4	12,8	7,5	7,5	7,5
Atal	49,60	1 920	7,3	8,6	7,8	1,4	1,4	1,3	6,9	8,5	7,8	26,1	21,8	17,9
Develia	3,90	1 745	10,0	14,7	12,2	1,2	1,2	1,1	9,6	11,9	11,1	13,7	11,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 920</b>	<b>8,8</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>9,6</b>	<b>11,9</b>	<b>11,1</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	349,00	8 910	15,1	14,8	14,4	6,3	6,0	5,6	7,1	6,6	6,4	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	34,00	225	6,5	5,1	4,7	0,7	0,6	0,6	4,0	3,8	3,4	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,00	73	77,5	51,7	28,2	-	-	-	7,5	7,0	6,1	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>291</b>	<b>13,4</b>	<b>14,7</b>	<b>11,7</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</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	105,30	21 060	9,8	9,4	9,0	0,6	0,6	0,6	4,1	3,8	4,0	18,8	8,2	8,0
JSW	40,13	4 712	1,1	3,6	12,5	0,3	0,2	0,2	0,2	0,5	0,7	63,4	25,3	16,3
Bogdanka	40,36	1 373	0,9	1,1	1,7	0,3	0,2	0,2	0,4	0,6	0,7	5,1	20,1	20,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 712</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>9,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</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	62,57	72 640	3,3	4,4	4,9	0,5	0,5	0,4	1,4	1,6	1,7	38,1	18,3	11,4
Unimot	114,80	941	4,7	7,1	7,9	1,2	1,1	1,0	3,2	4,1	4,2	61,2	36,6	23,2
MOL	34,10	28 030	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	3,93	435	27,5	31,2	26,0	-	-	-	32,8	8,7	6,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 485</b>	<b>4,7</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</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	87,10	7 229	14,2	13,8	13,5	1,0	0,9	0,9	4,2	4,1	4,0	7,2	7,2	7,2
ComArch	147,50	1 200	12,8	11,4	10,6	0,9	0,9	0,8	3,8	3,5	3,3	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	134,60	3 466	20,3	17,4	16,1	19,5	16,8	15,5	17,1	14,7	13,4	-	95,7	96,0
Asseco BS	40,80	1 363	14,4	13,5	12,7	3,6	3,4	3,3	9,5	8,8	8,2	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	50,00	2 595	13,7	12,8	12,1	2,1	1,9	1,8	7,4	6,9	6,6	17,9	17,0	16,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 595</b>	<b>14,2</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</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	16,55	10 584	20,6	13,3	9,0	0,6	0,6	0,6	6,6	6,0	5,5	5,8	4,7	5,2
Orange Polska	7,21	9 465	11,2	13,0	11,2	0,7	0,7	0,6	5,2	5,0	4,8	5,3	5,5	5,2
Wirtualna Polska	116,00	3 398	19,2	15,5	12,8	3,4	3,0	2,6	9,1	8,3	7,6	21,7	19,3	18,8
Agora	7,98	372	25,7	-	29,6	0,5	0,5	0,5	11,3	9,2	8,3	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,64	307	8,5	6,9	5,9	1,0	0,9	0,9	4,8	4,7	4,1	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 397,8</b>	<b>19,2</b>	<b>13,1</b>	<b>11,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</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	114,20	11 508	30,4	49,7	63,5	5,1	4,7	4,4	19,3	29,7	31,9	16,3	17,0	10,9
Playway	398,00	2 627	14,0	14,1	10,9	4,9	4,3	4,6	10,4	10,4	8,0	31,1	34,0	33,1
TEN Square Games	82,00	601	12,6	8,8	8,6	1,6	1,5	1,4	5,9	4,7	4,5	27,5	17,4	19,3
11 bit studios SA	632,00	1 528	56,6	8,7	9,2	5,5	3,4	3,5	48,7	6,0	6,9	11,1	10,6	36,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 077</b>	<b>22,2</b>	<b>11,5</b>	<b>10,1</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>14,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>21,9</b>	<b>17,2</b>	<b>26,2</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	12180,00	22 585	19,6	16,9	13,1	5,9	5,0	4,1	10,9	8,5	7,1	35,0	32,7	30,8
CCC	46,83	2 569	-	-	27,3	3,2	3,6	3,2	10,4	7,6	6,0	-11,6	-21,6	-20,1
Monnari Trade	5,32	163	10,6	8,9	8,9	-	-	-	4,2	3,9	3,7	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	37,30	653	24,9	16,3	12,3	3,4	2,8	2,2	13,1	10,0	8,5	10,6	13,1	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 611</b>	<b>19,6</b>	<b>16,3</b>	<b>12,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>10,6</b>	<b>8,1</b>	<b>6,5</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	34,27	36 215	38,6	24,7	18,1	3,6	3,2	2,7	17,3	13,8	11,3	-7,2	7,6	12,6
Dino Polska	425,20	41 687	27,1	20,9	16,9	7,4	5,5	4,3	18,2	14,9	12,5	31,3	30,2	29,2
Inter Cars	528,00	7 481	8,7	7,7	7,1	1,6	1,3	1,1	6,6	5,9	5,5	22,5	21,0	19,3
Eurocash	17,10	2 380	27,6	12,5	8,3	2,7	2,4	2,0	4,8	4,5	4,1	3,3	11,0	17,7
Neuca	704,00	3 166	22,8	17,6	15,7	3,3	2,9	2,6	10,3	8,9	7,9	14,4	14,2	16,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 166</b>	<b>22,8</b>	<b>12,5</b>	<b>8,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</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	11,1	10,4	9,4	1,6	1,5	1,4	6,3	6,0	5,7	15,0	15,0	15,0
Wawel	540,00	810	-	-	-	-	-	-	10,7	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,00	1 120	37,0	37,0	31,7	1,2	1,2	1,1	16,0	14,9	13,9	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 120</b>	<b>24,1</b>	<b>23,7</b>	<b>20,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>10,7</b>	<b>10,4</b>	<b>9,8</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	7,13	15 993	7,3	5,5	4,2	0,3	0,3	0,3	3,4	2,8	2,4	6,8	4,6	4,7
Enea	7,13	4 403	1,3	3,5	3,0	0,2	0,3	0,3	2,8	4,2	4,0	7,5	15,8	8,7
Tauron	2,42	4 232	2,8	2,5	2,2	0,2	0,2	0,2	3,8	3,9	3,8	2,8	7,6	8,6
Onde	11,14	613	111,4	37,1	111,4	1,6	1,6	1,5	6,8	16,3	23,9	1,6	2,0	2,8
Polenergia	86,00	7 582	17,9	14,5	13,1	1,7	1,5	1,4	14,5	12,0	11,1	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>4 318</b>	<b>9,9</b>	<b>10,0</b>	<b>4,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>8,1</b>	<b>4,0</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	26,80	2 658	33,5	8,8	3,9	0,3	0,3	-	19,5	6,7	5,2	18,1	3,4	3,2
Ciech	46,50	2 451	7,3	11,1	11,7	0,8	0,8	0,8	3,7	4,3	4,4	15,7	12,3	9,7
PCC Rokita	105,60	2 097	-	-	-	-	-	-	2,4	3,2	4,2	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 451</b>	<b>20,4</b>	<b>10,0</b>	<b>7,8</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	570,50	5 505	12,4	11,7	10,3	3,1	3,0	2,9	8,4	7,2	6,8	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	305,00	1 702	5,0	6,9	8,6	0,4	0,4	0,4	1,9	2,3	2,8	13,6	10,4	8,6
Wielton	8,50	513	6,8	5,2	4,5	0,8	0,7	0,7	5,1	4,6	4,3	18,0	18,0	18,0
Alumetal	80,30	1 255	9,4	8,9	8,3	1,7	1,8	1,7	6,2	6,7	6,4	30,5	24,6	22,7
Mangata Holding	97,00	648	7,7	7,2	6,6	1,1	1,0	0,9	5,6	5,2	5,0	19,7	18,3	17,1
Amica	82,70	643	15,9	7,8	6,5	0,6	0,5	0,5	5,5	3,8	3,4	-	2,4	3,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 255</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</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	5,81	408	290,3	52,8	26,4	2,7	2,6	2,4	19,3	11,8	7,3	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	58,50	1 353	-	-	17,5	4,6	8,1	5,5	-	-	10,2	-7,5	-32,6	-32,8
Captor Therapeutics	163,00	679	-	-	-	12,3	4,3	15,8	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,94	762	-	-	-	1,6	1,7	1,9	22,8	39,6	18,8	-7,1	-4,7	-8,6
Molecure	20,20	284	-	-	-	3,1	11,4	-	-	-	-	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	77,00	1 413	40,3	22,5	17,2	4,6	3,8	3,1	17,1	12,0	9,7	17,0	12,3	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>721</b>	<b>165,3</b>	<b>37,6</b>	<b>17,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>19,3</b>	<b>12,0</b>	<b>9,9</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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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