

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 556,1	↑0,82%	-	1,54%	17,57%
WIG20	2 097,3	↑1,04%	0,22%	2,26%	17,04%
mWIG40	4 717,0	↑0,55%	-0,27%	-0,17%	13,54%
sWIG80	21 378,5	↓-0,02%	-0,83%	-1,05%	22,19%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	2 096	0,0	↑1,21%	1,90%	13,97%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	119 221,0	↑0,13%	-0,68%	8,64%
BUX (WĘGRY)	50 234,9	↑0,55%	-0,27%	14,71%
CAC 40 (FRANCJA)	7 290,9	↓-0,51%	-1,32%	12,62%
DAX (NIEMCY)	16 290,1	↓-0,13%	-0,94%	17,00%
DIJA (USA)	34 408,1	↑1,26%	0,44%	3,80%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 365,1	↓-0,25%	-1,06%	15,06%
FTSE 100 (GB)	7 628,3	↑0,34%	-0,48%	2,37%
ISE 100 (TURCJA)	5 495,5	↑2,51%	1,68%	-0,25%
MERVAL (ARGENTYNA)	391 831,4	↑3,47%	2,63%	93,89%
MSCI EM	1 023,6	↑0,86%	0,04%	7,03%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 782,8	↑1,15%	0,33%	31,69%
PX (CZECHY)	1 317,9	↓-0,37%	-1,18%	9,67%
RTS (ROSJA)	1 054,3	↑1,79%	0,96%	8,68%
S&P 500	4 425,8	↑1,22%	0,40%	15,27%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	33 706,1	↑0,66%	-0,16%	29,17%
HANG SENG (HONG KONG)	20 108,0	↑1,49%	0,66%	1,65%
BSE 30 (INDIE)	63 189,9	↑0,43%	-0,38%	3,86%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 603,1	↑0,54%	-0,28%	16,40%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 429,3	↑0,43%	-0,38%	11,01%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	273,4	↑0,07%	-0,74%	-2,33%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 374,0	↑0,11%	-1,09%	15,56%
CAC40 Futures	7 305,5	↑0,20%	-1,00%	12,54%
DAX Futures	16 323,0	↑0,15%	-1,05%	16,69%
S&P500 Futures	4 471,3	↑0,00%	-1,20%	14,80%
DIJA Futures	34 400,0	↑1,22%	0,01%	3,77%
NASDAQ Futures	15 374,8	↑0,00%	-1,20%	38,03%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,4484	0,0008	↑0,02%	-0,80%	-4,98%
CHF	4,5569	0,0016	↑0,04%	-0,78%	-3,59%
USD	4,0604	-0,0023	↓-0,06%	-0,87%	-7,27%
EUR/USD	1,0955	0,0010	↑0,09%	-0,72%	2,35%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	70,8	↑0,30%	-0,52%	-11,98%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 482,5	↑0,19%	-0,62%	1,24%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 952,4	↓-0,18%	-0,99%	6,67%
SREBRO (USD za uncję)	24,0	↑0,41%	-0,41%	-0,56%
PLATYNA (USD za uncję)	997,4	↑0,55%	-0,27%	-8,12%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,6	↑1,46%	0,63%	-42,12%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	136,0	↑2,99%	2,15%	-66,36%
CYNK (USD za tonę)	2 480,5	↓-0,37%	-1,18%	-16,62%
ŻELAZO (CNY za tonę)	816,0	↑0,25%	-0,57%	-4,56%
CYNA (USD za tonę)	27 225,0	↑1,73%	0,90%	9,74%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 249,5	↓-0,18%	-0,99%	-5,40%
OLÓW (USD za tonę)	2 130,5	↑0,61%	-0,21%	-7,09%
NIKIEL (USD za tonę)	22993,0	↑1,20%	0,38%	-26,11%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	168,3	↑ 5,8%	234 200 676	11BIT	728,0	↑ 4,7%	3 555 826	ECHO	4,4	↑ 6,1%	656 437
KETY	604,0	↑ 3,5%	14 333 825	MILLENNIUM	4,9	↑ 4,1%	31 951 582	PCFGROUP	44,2	↑ 4,0%	4 749 340
DINOPL	484,1	↑ 2,2%	121 207 438	CIECH	50,1	↑ 3,6%	1 749 880	SNIEZKA	73,8	↑ 3,1%	22 458
PGE	7,4	↑ 2,1%	25 302 065	INGBSK	173,8	↑ 2,8%	2 623 568	SYNEKTIK	67,2	↑ 2,8%	1 177 875
KGHM	120,8	↑ 1,5%	91 331 170	SELVITA	71,0	↑ 2,7%	166 279	MEDICALG	22,0	↑ 2,6%	1 097 284

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KRUK	382,6	↓ -0,5%	32 103 833	NEUCA	746,0	↓ -2,9%	811 188	VOXEL	48,5	↓ -4,9%	172 643
PEKAO	112,1	↑ 0,0%	85 555 688	ZEPAK	20,0	↓ -2,7%	1 194 409	ARCTIC	20,2	↓ -4,3%	2 637 768
JSW	44,4	↑ 0,1%	18 807 858	PEP	82,0	↓ -2,4%	1 502 071	VOTUM	51,0	↓ -3,8%	5 628 831
ASSECOPOL	84,0	↑ 0,2%	11 141 693	KERNEL	15,7	↓ -1,9%	980 236	OPONEO,PL	43,1	↓ -2,5%	69 393
PKOBP	35,7	↑ 0,2%	139 326 992	AUTOPARTN	18,5	↓ -1,8%	634 358	ONDE	10,9	↓ -2,1%	191 527

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CDPROJEKT	168,3	↑ 5,8%	234 200 676	STSHOLDING	24,2	↑ 0,8%	62 450 567	TIM	49,3	↓ -0,4%	9 544 361
PKNORLEN	65,6	↑ 0,9%	165 182 441	MILLENNIUM	4,9	↑ 4,1%	31 951 582	CIGAMES	5,6	↑ 2,2%	6 853 290
ALLEGRO	32,8	↑ 0,6%	164 798 312	INTERCARS	512,0	↓ -0,6%	28 806 998	VOTUM	51,0	↓ -3,8%	5 628 831
PKOBP	35,7	↑ 0,2%	139 326 992	LIVECHAT	131,6	↓ -1,2%	12 589 378	PCFGROUP	44,2	↑ 4,0%	4 749 340
DINOPL	484,1	↑ 2,2%	121 207 438	CCC	42,9	↓ -0,7%	10 622 730	ALUMETAL	81,5	↓ -1,7%	4 168 134

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PS0527	91,5	↓ -2,2%	354 806	MCI0227	96,5	↓ -0,1%	82 650	WZ0524	100,2	↓ 0,0%	53 135
FPC1140	59,9	↑ 0,0%	225 588	PRF0425	100,6	↑ 0,0%	76 939	PCR1023	99,0	↑ 0,4%	50 166
KR10228	100,4	↑ 0,0%	206 092	FPC0342	108,5	↓ -4,0%	54 745	PEO1027	99,0	↑ 0,1%	41 477
DS1030	72,9	↓ -0,8%	197 851	KRU1226	101,0	↑ 0,8%	53 567	PHN1224	100,4	↓ -0,1%	39 188
OK0724	94,0	↑ 0,1%	187 048	WZ0524	100,2	↓ 0,0%	53 135	FPC0733	70,3	↓ -2,1%	36 469

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**VRG SA**

**Grupa VRG chce na koniec '25 osiągnąć ok. 1,9 mld zł przychodów i 56-57 proc. marży.** Grupa VRG zakłada w nowej strategii na lata 2023-25, że na koniec 2025 roku jej przychody powinny zbliżyć się do 1,9 mld zł, a marża brutto na sprzedaży wyniesie między 56 a 57 proc. - podała spółka w komunikacie. Średnioroczne wydatki inwestycyjne w latach 2023-25 mają wynieść ok. 43 mln zł. Jak podano, strategia grupy zakłada wzrost wartości poprzez rozwój skali biznesu, wzrost marży operacyjnej w segmencie odzieżowym i jubilerskim, a także wzrost zysku netto. Spółka poinformowała, że celem są dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w każdym roku realizacji strategii dzięki rozwojowi każdej z marek, m.in. przez poszerzenie docelowej grupy klientów i mocniejsze wejście w modę dla kobiet. Marża brutto w każdym z segmentów ma się poprawić m.in. dzięki optymalizacji polityki cenowej i promocyjnej, zmianom w kolekcjach i konsolidacji źródeł dostaw. Zarząd zakłada wzrost kosztów SG&A/m kw. wolniejszy od wzrostu sprzedaży i zysku brutto na sprzedaży, co powinno przełożyć się na minimum 12 proc. marżę operacyjną w 2025 roku. Jednym z celów VRG jest też modernizacja i rozwój powierzchni sklepów własnych obu segmentów oraz własnych e-sklepów i sprzedaży na marketplace'ach. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Grupa VRG (właściciel takich marek jak: Vistula, Wólczanka, Bytom, Kruk oraz Deni Cler) ogłosiła nową strategię, która ma opierać się na 5 filarach: (1) rozwój nowoczesnych marek umożliwiający osiągnięcie 1,9 mld zł przychodów na koniec 2025 (w 2022 r. przychody wyniosły 1,3 mld zł), (2) inwestycje w Omnichannel (celem jest m. in. 14 proc. udział sprzedaży online w całkowitych przychodach), (3) Wzrost rentowności, głównie marży brutto na sprzedaży do poziomu 56-57 proc. (w 2022 r. marża wyniosła 54 proc.) oraz marży operacyjnej do poziomu 12 proc. (w 2022 r. marża wyniosła 11 proc.), (4) Efektywna alokacja kapitału, w tym skrócenie cyklu obrotu gotówki do 250-260 dni, (5) zrównoważony rozwój (25 proc. kolekcji ma pochodzić z tkanin bardziej odpowiedzialnych, potwierdzonych certyfikatami). Notowania VRG od września 2022 poruszają się w wąskim przedziale konsolidacyjnym 3,1-3,6 zł. Nowa strategia, choć nierewolucyjna, ma szansę umożliwić wybitcie kursu górą, zakładając jej realizację głównie w obszarach związanych ze zwiększeniem skali działalności oraz rentowności. Realizacji strategii powinno sprzyjać portfolio Grupy, zaliczane do segmentu premium, co przy obecnym spowolnieniu gospodarczym czyni Grupę mniej podatną na mniejsze zakupy konsumentów. (Ł. Bryl)

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

**KI Chemisty zaprasza akcjonariuszy mniejszościowych Ciechu do sprzedaży 11,78 proc. akcji po 54,25 zł za sztukę.** KI Chemisty zaprasza akcjonariuszy mniejszościowych Ciech do sprzedaży 11,78 proc. akcji po 54,25 zł na sztukę - poinformował w zaproszeniu Santander Biuro Maklerskie. KI Chemisty jest w stanie poprzeć wypłatę dodatkowej dywidendy w łącznej wysokości 5,75 zł na akcję - podał Ciech w komunikacie. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 19 do 21 czerwca 2023 roku. Większościowy inwestor jest jednocześnie gotowy poprzeć wypłatę przez spółkę dywidendy z zysku za 2022 rok w łącznej wysokości 7,25 zł na akcję (z uwzględnieniem zaliczki na poczet dywidendy za rok 2022 r. wypłaconej w grudniu w kwocie 1,50 zł na akcję), tj. wypłatę dodatkowej dywidendy w wysokości 5,75 zł na akcję. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**KERNEL HOLDING SA**

**Zysk netto Kernel Holding w III kw. 2022/23 wyniósł 69 mln USD.** Zysk netto Kernel Holding, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w trzecim kwartale 2022/23, kończącym się 31 marca 2023 roku, wyniósł 69 mln USD - poinformował notowany na warszawskiej giełdzie ukraiński producent zbóż i oleju słonecznikowego. Skonsolidowane przychody Kernel Holding w trzecim kwartale 2022/23 spadły rok do roku o 51 proc. i wyniosły 825 mln USD. EBITDA spadła o 44 proc. kwartał do kwartału do 155 mln USD. W segmencie olejowym EBITDA wzrosła kwartał do kwartału o 66 proc. do 109 mln USD. O 32 proc. r/r spadł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i handlu (wyniósł 71 mln USD). Narastająco po III kwartałach roku obrotowego 2022/23 Kernel miał 2.71 mln USD przychodów, co oznacza spadek o 45 proc. r/r. EBITDA wzrosła o 11 proc. r/r do 600 mln USD, a zysk netto j.d. wzrósł o 36 proc. r/r do 437 mln USD. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ALUMETAL SA**

**Elemental Alu odwołuje zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Alumetalu.** Elemental Alu ze skutkiem natychmiastowym odwołuje zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Alumetalu, po komunikacie Hydro Aluminium o objęciu w czwartek 10 664 825 akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów stanowiących ok. 68,21 proc. ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego - podała spółka w komunikacie. Zaproszenie zostało odwołane z uwagi na brak możliwości realizacji warunku zaproszenia, które miało nastąpić pod warunkiem zaoferowania przez akcjonariuszy do nabycia co najmniej 7.035.430 akcji, stanowiących łącznie co najmniej 45 proc. udziału w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniających do łącznie co najmniej 45 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CASPAR AM SA**

**Leszek Kasperski idzie do rady nadzorczej Caspar AM, nowym prezesem Hanna Kijanowska.** Leszek Kasperski, jeden z głównych akcjonariuszy i dotychczasowy prezes Caspar Asset Management, przechodzi do rady nadzorczej spółki - poinformował Caspar AM w komunikacie. Pełniącą obowiązki prezesa została Hanna Kijanowska. Hanna Kijanowska była dotychczasowiceprezesem Caspar AM. Do czasu wyrażenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego będzie pełniącą obowiązki prezesa. Wiceprezesem Caspar Asset Management został Krzysztof Jeske, który w związku z objęciem tej funkcji odszedł z zarządu Caspar TFI, spółki zależnej Caspar Asset Management, a także przestał być prezesem F-Trust. Krzysztof Jeske został także powołany warunkowo na stanowisko członka zarządu odpowiedzialnego za nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem w domu maklerskim. Nowy zarząd Caspar Asset Management będzie składał się z trzech osób: p.o. prezesa Hanny Kijanowskiej oraz dwóch wiceprezesów Błażeja Bogdziewicza i Krzysztofa Jeske. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ENERGA SA**

**WZA Energi zdecydowało o przeznaczenie zysku za '22 na podwyższenie kapitału zapasowego.** Walne zgromadzenie akcjonariuszy Energi zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto spółki za 2022 rok w wysokości 49,9 mln zł na podwyższenie kapitału zapasowego - podała spółka w uchwałach WZ.. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BANK PKO BP SA**

**PKO BP utrzymuje bezpieczną pozycję kapitałową i płynnościową – wiceprezes.** Utrzymujemy bezpieczną pozycję kapitałową i płynnościową -poinformował wiceprezes PKO BP Dariusz Szwed, komentując decyzję TSUE. Dodał, że w świetle przepisów krajowych i zasady proporcjonalności kredytobiorcom nie przysługują dodatkowe roszczenia i zapewnił, że środki klientów są bezpieczne. Trybunał Sprawiedliwości UE wydał w czwartek dwa wyroki w sprawach wytoczonych bankom przez konsumentów, którzy zaciągnęli kredyty denominowane we frankach szwajcarskich. Oba są korzystne dla frankowiczów. TSUE uznał, że bank nie ma prawa żądać od konsumenta rekompensaty wykraczającej poza zwrot wypłaconego kapitału oraz, że sądy mogą zarządzać środkiem tymczasowy w postaci zawieszenia spłaty rat kredytu w trakcie trwania procesu o ustalenie nieuczciwego charakteru warunków umowy. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**GPM VINDEXTUS SA**

**Pięć osób zamierza ogłosić wezwanie na 5,1 mln akcji GPM Vindexus, po 6,81 zł za akcję.** Jan Kuchno, Piotr Kuchno, Marta Currit, Julia Kuchno, Grażyna Jankowska – Kuchno zamierzają ogłosić wezwanie na 5.070.000 akcji Giełdy Praw Majątkowych Vindexus - poinformował pośredniczący w wezwaniu DM BOŚ. Cena za jedną akcję proponowana w planowanym wezwaniu wynosi 6,81 zł. W środę Vindexus podał informację o zawarciu porozumienia przez akcjonariuszy spółki: Jana Kuchno, Piotra Kuchno, Marty Currit, Julii Kuchno, Grażyny Jankowskiej – Kuchno. "W dniu 13 czerwca 2023 r. wyżej wskazane osoby zawarły pisemne porozumienie w celu +wspólnego+ nabywania akcji spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z siedzibą w Warszawie, w szczególności ogłoszenia wezwania na akcje tej spółki" - napisano wówczas w komunikacie. Ponadto, uczestnicy porozumienia zwiększyli udziały w akcjonariacie spółki GPM Vindexus z 51,50 proc. akcji i głosów na WZA do 56,67 proc. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Nowe szczyty trendu wzrostowego są faktem. Wraz z poszerzeniem rynku możliwości kontynuacji wzrostów są jak najbardziej realne i możliwe, że potrwać kilka następnych tygodni. Wczoraj większość spółek z WiG20 wzrosła, jedynie KRUK zanotował spadek. Indeks WIG20 zakończył wczorajszy dzień wzrostem o 1,04 proc. i zamknął sesję na poziomie 2097,34 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG również wzrósł na zamknięciu o 0,82 proc. i osiągnął poziom 67556,07 pkt., indeksy mniejszych spółek, były nieco słabsze, mWIG40 wzrósł 0,55 proc. i zakończył notowania na poziomie 4716,97 pkt., natomiast sWIG80 zakończył sesję kosmetycznym spadkiem o 0,02 proc. na poziomie 21378,46 pkt. Obroty na rynku spadły w stosunku poprzedniej sesji i wyniosły 1,65 mld zł wobec 1,93 mld zł w środę. LOP na serii FW20M23 spadła i osiągnęła na zamknięciu wartość 20988 wobec 31371 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 35302 wobec 63298 kontraktów poprzedniego dnia. Obecnie obydwie serie kontraktów są już płynne. Na nowej serii FW20U2320 wartość LOP-u osiągnęła wczoraj 62034 wobec 53586 pozycji na zamknięciu poprzedniej sesji a obroty podczas wczorajszej sesji wyniosły 30 766 wobec 39538 kontraktów poprzednio. Od dziś prezentujemy już wykres nowej serii kontraktów. (T. Czarnecki)

**Dane makro****16.06.2023****KALENDARIUM**

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	maj		0,9%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	maj		0,6%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	maj		9,5%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	maj		14,00%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	maj		0,8%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	maj		9,7%
9:00	Czechy	Inflacja PPI m/m	maj		-1,2%
9:00	Czechy	Inflacja PPI r/r	maj		6,4%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	maj		5,6%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	maj		0,6%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	maj		7,00%
12:00	Euroland	Koszty pracy r/r	I kwartał		5,7%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI m/m	maj		-1,1%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI r/r	maj		-0,9%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	kwi		46,00%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	kwi		55,8%
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	kwi		0,4%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	kwi		-0,7%
	Polska	Bazowa inflacja CPI r/r	maj		12,2%
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	maj		0,9%
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	maj		8,7%
	Włochy	Inflacja CPI m/m (F)	maj		0,4%
	Włochy	Inflacja CPI r/r (F)	maj		8,2%
	Włochy	Eksport	kwi		53,24 mld
	Włochy	Import	kwi		47,7 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	kwi		-0,83 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	kwi		6,37 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	kwi		5,55 mld

Na podstawie :stooq.pl

**Wybrane****wydarzenia****w spółkach****16.06.2023****MOSTALPLC - WZA:****GIGROUP - WZA:****JSW - WZA:****KGL - WZA:****SONEL** - Konferencja prasowa spółki: Telekonferencja Sonel podsumowująca wyniki za 1 kwartał i omówieniu korekty strategii na lata 2022 - 2024.**MONNARI - WZA:****VRG** - Konferencja prasowa spółki: VRG przedstawi strategię rozwoju na lata 2023 – 2025.**SOLARINOV** - Skonsolidowany raport roczny 2022:**MTENERGIA** - Skonsolidowany raport roczny 2022:**ASTARTA** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,50 EUR na akcję.**OTLOG** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 6,40 PLN na akcję.**WASKO** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,07 PLN na akcję.**SOPHARMA** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,60 BGN na akcję.**COMP** - Oferta Sprzedaży Akcji: Zakończenie przyjmowania Ofert Sprzedaży akcji spółki COMP SA po cenie 80,00 PLN za akcję.**UNIMOT** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 13,69 PLN na akcję.**MENNICA** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,10 PLN na akcję.**WIRTUALNA** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D i F spółki WIRTUALNA POLSKA HOLDING 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	35,67	44 588	7,3	7,1	6,8	1,1	1,0	0,9	6,7	7,4	7,9	0,8	1,1	1,4
Santander Polska	390,40	39 895	10,2	9,6	9,3	1,3	1,2	1,1	4,5	4,8	5,5	1,0	1,5	1,5
PEKAO	112,05	29 410	5,9	7,2	7,7	1,1	1,0	1,0	7,8	7,9	7,1	1,1	1,6	1,4
ING	173,80	22 611	6,5	6,4	6,6	1,5	1,3	1,1	-	-	-	1,0	1,3	1,3
mBank	396,40	16 833	5,4	5,9	5,2	1,1	0,9	0,8	-	-	-	-0,1	0,7	0,9
Bank Millennium	4,91	5 956	4,1	3,1	3,8	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,3	0,5
Alior Bank	45,45	5 934	4,1	5,2	6,0	0,7	0,7	0,6	0,0	3,8	4,2	1,0	1,4	1,3
Bank Handlowy	88,80	11 603	5,1	8,7	10,3	1,3	1,3	1,3	10,1	16,3	12,5	2,3	2,9	2,2
BNP Paribas	55,00	8 122	3,1	4,7	4,5	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	2,3	0,2	0,8	0,8
<b>Mediana</b>	-	<b>16 833</b>	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</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	40,82	35 249	8,4	8,4	8,4	1,8	1,6	1,4	6,8	7,4	7,7	18,1	21,6	20,0
KRUK	382,60	7 391	9,7	8,6	8,3	2,1	1,8	1,6	3,9	3,7	4,2	27,1	24,2	22,4
GPW	38,52	1 617	11,3	11,3	11,2	1,6	1,6	1,5	7,3	7,5	7,8	14,2	14,3	14,2
<b>Mediana</b>	-	<b>7 391</b>	<b>9,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,4</b>	<b>7,7</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	5,88	3 898	13,9	8,8	7,8	0,7	0,6	0,6	18,3	17,2	15,7	4,8	4,4	5,3
Dom Development	140,60	3 613	8,9	9,0	8,6	2,3	2,2	2,0	7,0	7,0	6,8	29,7	26,7	24,8
Echo Investment	4,35	1 795	8,9	6,5	5,1	1,0	0,9	0,9	13,3	18,6	13,7	7,5	7,5	7,5
Atal	50,80	1 967	7,4	8,8	8,0	1,5	1,4	1,4	7,1	8,7	8,0	26,1	21,8	17,9
Develia	4,09	1 831	10,5	15,4	12,8	1,3	1,2	1,2	9,6	11,4	10,7	13,7	11,8	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 967</b>	<b>8,9</b>	<b>8,8</b>	<b>8,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>9,6</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	348,00	8 884	-	-	-	-	-	-	7,3	6,7	7,2	37,2	37,2	37,2
Unibep	10,60	372	10,9	10,0	9,4	-	-	-	7,0	6,3	5,2	7,4	7,4	7,4
MFO	33,20	219	6,3	5,0	4,6	0,6	0,6	0,5	3,5	3,2	2,9	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,80	75	79,5	53,0	28,9	-	-	-	8,6	8,0	7,0	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>296</b>	<b>10,9</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	120,75	24 150	11,3	10,8	10,4	0,7	0,7	0,6	4,8	4,3	4,6	18,8	8,2	8,0
JSW	44,36	5 208	1,2	3,9	13,9	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	1,0	63,4	25,3	16,3
Bogdanka	40,80	1 388	0,9	1,2	1,8	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6	0,7	5,1	20,1	20,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 208</b>	<b>1,2</b>	<b>3,9</b>	<b>10,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</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	65,55	76 100	3,4	4,6	5,2	0,5	0,5	0,4	1,4	1,7	1,8	38,1	17,6	11,1
Unimot	103,00	844	4,3	6,4	7,1	1,1	1,0	0,9	2,9	3,8	3,8	61,2	36,6	23,2
MOL	36,38	29 085	6,8	6,3	5,3	0,6	0,6	0,6	2,5	2,6	2,5	24,1	14,9	12,4
Serinus	4,23	468	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 965</b>	<b>4,3</b>	<b>6,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>38,1</b>	<b>17,6</b>	<b>12,4</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	84,00	6 972	13,7	13,2	12,9	1,0	0,9	0,9	4,2	4,0	3,9	7,2	7,4	7,5
ComArch	150,00	1 220	13,0	11,6	10,8	0,9	0,9	0,9	4,3	4,1	3,9	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	131,60	3 389	19,8	17,0	15,7	19,1	16,5	15,1	16,6	14,4	13,2	-	95,7	96,0
Asseco BS	41,00	1 370	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	47,10	2 444	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	6,4	17,9	17,9	17,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 444</b>	<b>13,7</b>	<b>13,2</b>	<b>12,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>13,3</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,14	10 962	28,6	24,5	13,2	0,7	0,7	0,6	6,6	6,2	5,7	5,8	5,8	5,8
Orange Polska	7,25	9 509	11,2	13,1	11,2	0,7	0,7	0,7	5,2	5,1	4,8	5,3	5,5	5,2
Wirtualna Polska	111,00	3 252	18,8	15,2	12,5	3,3	2,9	2,5	8,7	7,9	7,2	21,7	18,8	18,6
Agora	8,10	377	26,1	-	30,0	0,5	0,6	0,5	12,7	10,3	9,4	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,43	289	8,0	6,5	5,5	0,9	0,9	0,8	4,5	4,4	3,8	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 251,8</b>	<b>18,8</b>	<b>14,1</b>	<b>12,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	168,25	16 955	45,1	68,5	96,1	7,4	6,9	6,5	30,3	46,5	48,4	16,3	17,1	10,3
Playway	398,00	2 627	14,0	14,1	10,9	4,9	4,3	4,6	10,2	10,2	7,8	31,1	34,0	33,1
TEN Square Games	86,50	634	13,3	9,3	9,0	1,7	1,6	1,5	6,8	5,2	4,8	27,5	17,4	19,3
11 bit studios SA	728,00	1 760	65,2	10,0	10,6	6,3	3,9	4,1	56,7	7,0	8,0	11,1	10,6	36,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 193</b>	<b>29,6</b>	<b>12,1</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>20,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>21,9</b>	<b>17,3</b>	<b>26,2</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14150,00	26 251	22,8	18,0	13,8	6,9	5,6	4,7	12,0	8,7	7,2	35,0	32,7	33,2
CCC	42,94	2 957	-	-	19,9	3,0	3,3	3,0	10,4	7,9	6,0	-11,6	-21,6	-14,7
Monnari Trade	5,14	157	10,3	8,6	8,6	-	-	-	3,9	3,6	3,4	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	34,50	616	23,0	15,1	11,3	3,1	2,6	2,0	12,5	9,5	8,2	10,6	13,1	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 786</b>	<b>22,8</b>	<b>15,1</b>	<b>12,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>11,2</b>	<b>8,3</b>	<b>6,6</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	32,78	34 645	38,5	24,1	17,9	3,5	3,1	2,6	16,8	13,3	11,1	-7,2	7,4	12,4
Dino Polska	484,10	47 461	31,5	23,9	19,3	8,6	6,4	5,0	20,9	16,9	14,4	31,3	30,8	30,4
Inter Cars	512,00	7 254	8,4	7,5	6,9	1,6	1,3	1,1	6,5	5,8	5,4	22,5	21,0	19,3
Eurocash	17,82	2 480	-	-	-	-	-	-	5,0	4,6	4,2	3,3	3,3	3,3
Neuca	746,00	3 287	-	-	-	-	-	-	11,3	9,4	7,9	14,4	14,4	14,2
<b>Mediana</b>	-	<b>3 287</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>6,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	548,00	822	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	9,62	1 077	36,0	36,0	30,9	1,2	1,2	1,1	15,5	14,4	13,4	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 077</b>	<b>36,0</b>	<b>36,0</b>	<b>30,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>13,2</b>	<b>14,4</b>	<b>13,4</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	7,44	16 693	7,6	5,8	4,4	0,3	0,3	0,3	3,5	2,9	2,5	6,8	4,6	4,7
Enea	6,48	4 002	1,2	3,2	2,7	0,2	0,2	0,2	2,7	4,1	3,8	7,5	15,8	8,7
Tauron	2,48	4 346	2,9	2,5	2,3	0,2	0,3	0,2	3,8	3,9	3,7	2,8	7,6	8,6
Onde	10,94	602	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	1,6	1,6
Polenergia	82,00	7 229	17,0	13,8	12,5	1,6	1,4	1,3	14,2	11,7	10,9	7,1	8,3	9,4
ZE PAK	20,00	1 016	-	-	-	-	-	-	14,8	7,3	3,9	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 174</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</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	25,64	2 543	32,1	8,4	3,7	0,3	0,2	-	20,8	7,0	5,2	18,1	3,4	3,2
Ciech	50,10	2 640	7,8	12,0	12,7	0,9	0,9	0,9	4,1	4,6	4,6	15,7	12,3	9,7
PCC Rokita	103,80	2 061	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 543</b>	<b>19,9</b>	<b>10,2</b>	<b>8,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>12,4</b>	<b>5,8</b>	<b>4,9</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	604,00	5 829	13,1	12,4	11,0	3,3	3,2	3,1	8,9	7,7	7,1	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	296,00	1 652	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	8,06	487	11,5	8,1	5,4	0,8	0,8	0,7	5,6	5,0	4,8	18,0	18,0	18,0
Alumetal	81,50	1 274	-	-	-	-	-	-	7,2	6,7	-	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	106,00	708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,7	19,7	18,3
Amica	78,00	606	15,0	7,4	6,1	0,5	0,5	0,5	6,3	4,4	3,9	-	2,6	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 274</b>	<b>13,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>18,8</b>	<b>15,8</b>	<b>18,0</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	5,41	380	270,3	49,1	24,6	2,5	2,4	2,2	18,0	11,0	6,8	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	61,90	1 431	-	-	18,5	4,9	8,5	5,9	-	-	11,0	-7,5	-32,6	-32,8
Captor Therapeutics	160,00	667	-	-	-	12,1	4,2	15,5	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	16,20	827	-	-	-	1,7	1,9	2,0	26,3	45,6	21,7	-7,1	-4,7	-8,6
Molecure	23,20	326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	71,00	1 303	36,6	21,6	16,4	4,3	3,5	2,9	16,1	11,5	9,2	17,0	12,3	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>747</b>	<b>153,4</b>	<b>35,4</b>	<b>18,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>18,0</b>	<b>11,5</b>	<b>10,1</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 zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (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 kursu akcji do prognozowanego rocznego zysku netto przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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