

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	64 884,4	↓ -1,33%	-	-2,47%	12,92%
WIG20	1 898,9	↓ -1,53%	-0,20%	-2,60%	5,97%
mWIG40	4 892,1	↓ -1,15%	0,18%	-2,77%	17,76%
sWIG80	20 701,5	↓ -0,36%	0,98%	-1,21%	18,32%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2320	1932	0,0	↓ -1,88%	-2,62%	5,06%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	114 327,1	↑ 0,12%	1,47%	4,19%
BUX (WĘGRY)	55 977,0	↑ 0,73%	2,09%	27,82%
CAC 40 (FRANCJA)	7 071,8	↓ -0,03%	1,32%	9,24%
DAX (NIEMCY)	15 217,5	↓ -0,25%	1,09%	9,29%
DIJA (USA)	33 550,3	↓ -0,20%	1,15%	1,22%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 131,7	↑ 0,06%	1,41%	8,91%
FTSE 100 (GB)	7 593,2	↓ -0,43%	0,91%	1,90%
ISE 100 (TURCJA)	8 213,8	↓ -0,35%	0,99%	49,09%
MERVAL (ARGENTYNA)	557 023,4	↑ 2,53%	3,91%	175,64%
MSCI EM	948,3	↑ 0,11%	1,46%	-0,85%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 092,9	↑ 0,22%	1,57%	25,09%
PX (CZECHY)	1 341,0	↑ 0,18%	1,53%	11,59%
RTS (ROSJA)	999,2	↑ 0,07%	1,42%	3,01%
S&P 500	4 274,5	↑ 0,02%	1,37%	11,33%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:35				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	31 872,5	↓ -1,54%	-0,22%	22,14%
HANG SENG (HONG KONG)	17 428,0	↓ -1,14%	0,19%	-11,90%
BSE 30 (INDIE)	65 879,8	↓ -0,36%	0,98%	8,28%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 459,9	↓ -0,15%	1,20%	10,00%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 262,1	↓ -0,36%	0,98%	5,59%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	236,0	↓ -0,34%	1,01%	-15,69%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:35				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 160,0	↑ 0,07%	1,99%	9,91%
CAC40 Futures	7 092,0	↑ 0,02%	1,94%	9,25%
DAX Futures	15 382,0	↑ 0,23%	2,15%	9,97%
S&P500 Futures	4 317,0	↑ 0,08%	2,00%	10,84%
DIJA Futures	33 770,0	↓ -0,38%	1,53%	1,87%
NASDAQ Futures	14 747,8	↑ 0,06%	1,98%	32,40%

Waluty - kurs na godzinę: 08:35					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6230	-0,0101	↓ -0,22%	1,13%	-1,25%
CHF	4,7808	-0,0075	↓ -0,16%	1,19%	1,15%
USD	4,4031	-0,0085	↓ -0,19%	1,15%	0,55%
EUR/USD	1,0499	-0,0004	↓ -0,04%	1,31%	-1,91%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	94,4	↑ 0,78%	2,14%	17,32%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 075,0	↓ -0,69%	0,65%	-3,63%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 887,3	↓ -1,04%	0,29%	3,11%
SREBRO (USD za uncję)	22,7	↑ 0,07%	1,42%	-5,96%
PLATYNA (USD za uncję)	896,3	↑ 0,00%	1,35%	-17,43%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,9	↓ -0,03%	1,32%	-34,73%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	160,4	↑ 0,00%	1,35%	-60,32%
CYNK (USD za tonę)	2 459,5	↓ -1,46%	-0,13%	-17,33%
ŻELAZO (CNY za tonę)	849,0	↑ 0,53%	1,89%	-0,70%
CYNA (USD za tonę)	25 650,0	↓ -1,39%	-0,06%	3,39%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 238,0	↓ -0,25%	1,09%	-5,89%
OŁÓW (USD za tonę)	2 153,0	↓ -1,53%	-0,20%	-6,11%
NIKIEL (USD za tonę)	19003,0	↑ 0,67%	2,03%	-38,93%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	44,0	↑ 2,9%	20 045 049	HUUUGE	26,1	↑ 4,2%	3 193 835	POLIMEXMS	4,5	↑ 7,7%	5 639 224
ALLEGRO	30,2	↑ 2,9%	61 114 924	BUDIMEX	428,5	↑ 1,9%	7 052 391	CAPTORTX	117,0	↑ 4,5%	38 901
PEPCO	26,2	↑ 0,5%	17 364 125	NEUCA	699,0	↑ 1,7%	353 707	SYGNITY	30,5	↑ 4,5%	19 506
KETY	647,0	↓ -0,2%	8 434 725	BUMECH	29,0	↑ 1,2%	366 207	PCCROKITA	89,5	↑ 3,0%	505 057
ASSECOPOL	71,4	↓ -0,2%	4 892 233	INTERCARS	576,0	↑ 0,9%	599 112	CYBERFLKS	80,6	↑ 2,0%	647 289

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
LPP	13120,0	↓ -5,3%	55 896 240	AMREST	24,9	↓ -5,0%	3 466 949	MCI	19,5	↓ -7,1%	2 982 557
CDPROJEKT	135,0	↓ -4,3%	74 967 006	INGBSK	178,0	↓ -4,1%	755 741	MEDICALG	30,5	↓ -5,1%	1 224 848
KRUK	407,0	↓ -3,6%	6 423 362	SELVITA	57,4	↓ -3,9%	832 332	DATAWALK	49,8	↓ -4,4%	1 465 774
ALIOR	48,6	↓ -2,7%	5 518 482	TEXT	140,0	↓ -3,4%	2 698 960	MOSTALZAB	3,6	↓ -4,2%	222 718
PKOBP	34,0	↓ -2,2%	46 727 592	BENEFIT	1740,0	↓ -3,3%	9 680 860	UNIMOT	100,4	↓ -4,2%	1 124 778

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PZU	40,9	↓ -1,8%	95 101 823	BENEFIT	1740,0	↓ -3,3%	9 680 860	POLIMEXMS	4,5	↑ 7,7%	5 639 224
PKNORLEN	58,3	↓ -1,7%	85 896 657	XTB	30,1	↓ -2,9%	8 306 789	COGNOR	7,0	↓ -3,5%	3 358 775
CDPROJEKT	135,0	↓ -4,3%	74 967 006	BUDIMEX	428,5	↑ 1,9%	7 052 391	BNPPPL	60,0	↓ -0,3%	3 309 277
DINOPL	360,2	↓ -0,3%	73 029 002	CCC	40,3	↓ -2,0%	5 218 117	MCI	19,5	↓ -7,1%	2 982 557
ALLEGRO	30,2	↑ 2,9%	61 114 924	TAURONPE	3,6	↓ -1,0%	4 476 033	PLAYWAY	424,0	↑ 0,4%	2 109 858

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGH0629	100,6	↑ 0,2%	554 855	BST0228	99,5	↑ 0,5%	84 570	ECH1123	100,3	↓ -0,1%	25 268
ECH0627	100,0	↑ 0,0%	113 196	KRU1226	100,0	↓ -0,3%	55 101	WZ0524	100,8	↑ 0,2%	25 177
KRU0828	99,7	↑ 0,2%	107 062	BPO0626	101,3	↑ 0,0%	48 504	GHI0925	100,2	↑ 0,0%	14 421
MCI0227	95,6	↓ -0,8%	95 205	ALR1025	100,9	↑ 0,4%	32 743	CCC0626	93,3	↑ 0,3%	13 613
DS0725	96,8	↓ -0,3%	92 154	ECH1123	100,3	↓ -0,1%	25 268	CPS0130	101,3	↑ 0,5%	13 124

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
ALLEGRO. EU SA**

**Skorygowana EBITDA grupy Allegro w II kw. '23 wyniosła 580,4 mln zł, powyżej konsensusu (opis).** Skorygowana EBITDA grupy Allegro w drugim kwartale 2023 roku wzrosła o 19,9 proc. do 580,4 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 524,2 mln zł. Wartość sprzedaży brutto (GMV) z działalności w Polsce wzrosła w drugim kwartale o 11,3 proc. r/r do 13,48 mld zł, znacząco przewyższając dynamikę sprzedaży detalicznej w Polsce. W całym pierwszym półroczu GMV zwiększyła się o 12,6 proc r/r. Przychody z działalności w Polsce wzrosły o 18,4 proc. r/r do 1,89 mld zł w drugim kwartale i o 20,4 proc. r/r w pierwszym półroczu dzięki większej monetyzacji i wyraźnemu wzrostowi przychodów z działalności reklamowej. Liczba aktywnych kupujących na Allegro wzrosła piąty kwartał z rzędu, osiągając poziom 14,3 mln w drugim kwartale. Średnia wartość GMV na aktywnego kupującego/kupującą zwiększyła się zaś o 9,4 proc. r/r do 3 664 zł. przyspieszając też tempo wzrostu w ujęciu kwartalnym. Zwyżkujące GMV i średnia prowizja od sprzedaży (take rate) przy jednoczesnej kontroli kosztów przełożyły się na wzrost skorygowanego zysku EBITDA z działalności w Polsce o 22,1 proc. r/r do 673,4 mln zł w drugim kwartale i o 25,6 proc. w pierwszym półroczu. Skonsolidowana wartość GMV, uwzględniająca działalność międzynarodową grupy, zwiększyła się o 10,3 proc. r/r w drugim kwartale i o 15,4 proc. r/r w pierwszym półroczu. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Allegro za II kwartał są na wszystkich poziomach z wyłączeniem zysku netto lepsze niż rok temu i kwartał temu. Przychody wzrosły o 8,5 proc. r/r i 3,3 proc. k/k do 2,398 mld zł (2,9 proc. poniżej konsensusu), skorygowana EBITDA wyniosła 580,4 mln zł, co oznacza wzrost o 11 proc. r/r i 20 proc. r/r oraz 11 proc. powyżej oczekiwań, a zysk operacyjny wzrósł o 45 proc. r/r i 21 proc. k/k do 303,4 mln zł (22 proc. powyżej konsensusu). Spółce udało się także wypracować dodatni wynik netto (119 mln zł – spadek o 24 proc. k/k), podczas gdy w II kwartale 2022 Allegro wypracowało stratę (minus 63,5 mln zł). Wypracowany zysk netto był jednak o 13 proc. niższy od oczekiwań. Na poziomie czysto operacyjnym odnotowano wzrost GMV (wartość sprzedaży brutto) o 11,3 proc. r/r do 13,48 mld zł, co należy postrzegać pozytywnie w obecnym trudnym otoczeniu makroekonomicznym. Notowania Allegro od połowy sierpnia znajdują się w trendzie spadkowym. Na zakończenie sesji w środę akcje kosztowały 30,2 zł. W naszej ocenie, podane wyniki za II kwartał mogą mieć pozytywny wpływ na notowania podczas najbliższych sesji, choć panujące obecnie sentyment na GPW nie należy korzystać. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
PEPCO GROUP NV**

**Pepco Group zakłada, że bazowa EBITDA za rok obrotowy 2023 wyniesie ok. 750 mln euro.** Pepco Group zakłada, że bazowa EBITDA za rok obrotowy 2023 (MSSF 16) wyniesie około 750 mln euro w porównaniu do EBITDA za rok obrotowy 2022 w wysokości 731 mln euro - poinformowała grupa w komunikacie. *"Jak informowaliśmy w naszym komunikacie z 12 września 2023 r., w ostatnich tygodniach grupa odczuwała trudniejsze warunki handlu na naszych głównych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, przy słabszym popycie konsumenckim na kluczowe kategorie, tj. odzież i towary ogólnego przeznaczenia. W efekcie odnotowano niższe od oczekiwanych przychody Pepco w sierpniu, które pogorszyły się we wrześniu, przy ujemnej dynamice porównywalnej sprzedaży i słabszych niż oczekiwano wynikach nowych sklepów"* - napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
DATAWALK SA**

**Sprzedaż do Veterinary Emergency Group. Sale to Veterinary Emergency Group.** Zarząd DataWalk S.A. z siedzibą we Wrocławiu informuje, że w dniu dzisiejszym powziął informację o otrzymaniu przez spółkę zależną od Emitenta, tj. DataWalk Inc., zamówienia od Veterinary Emergency Group ("Klient"), którego przedmiotem jest sprzedaż licencji platformy analitycznej DataWalk. Klient to amerykańska spółka działająca na terenie kilkunastu stanów USA w segmencie usług weterynaryjnych. System DataWalk będzie wykorzystywany do łączenia i analizy różnego rodzaju danych. Zarząd uznał fakt otrzymania zamówienia od Klienta za informację poufną, ponieważ potwierdza to zdolność Emitenta do konkurencyjnego na rynku Ameryki Północnej w analityce grafowej oraz może mieć pozytywny wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej Emitenta, co może przekładać się w przyszłości na sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. (ESPI RB NR 17/23)

**Informacja dnia  
EC BĘDZIN SA**

**Aktualizacja informacji o założeniach w zakresie finansowania inwestycji w postaci budowy bloku energetycznego, w tym wniosku EC Nowy Będzin sp. z o.o. do Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.** Nawiązując do raportu bieżącego nr 62/2022 z dnia 28 października 2022 r. oraz raportu bieżącego nr 74/2022 z dnia 30 grudnia 2022 r., Zarząd EC Będzin Spółka Akcyjna z siedzibą w Będzinie poniżej przekazuje zaktualizowane informacje otrzymane od Zarządu EC Nowy Będzin sp. z o.o. ("spółka zależna") nt. założeń dotyczących finansowania inwestycji w postaci budowy bloku energetycznego w wysokosprawnej kogeneracji opalanego paliwami alternatywnymi w Będzinie ("Inwestycja"). (...) (ESPI RB NR 105/23)

**Informacja dnia  
FERRO SA**

**Zysk netto Ferro w II kw. '23 spadł do 12,6 mln zł; wynik zbliżony do oczekiwań.** Grupa Ferro odnotowała w drugim kwartale 2023 roku 12,6 mln zł zysku netto jednostki dominującej wobec 18,6 mln zł zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Wynik spółki okazał się zbliżony do oczekiwań, bowiem analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się zysku netto na poziomie 13,2 mln zł.

Zysk operacyjny spadł do 20,1 mln zł z 26,5 mln zł rok wcześniej i był zbliżony do konsensusu PAP Biznes (19,5 mln zł).

Przychody grupy wyniosły w drugim kwartale 182,6 mln zł, w porównaniu do 224,2 mln zł przychodów przed rokiem i 186,8 mln zł oczekiwanych przez rynek.

Grupa Ferro osiągnęła w pierwszej połowie 2023 r. 390,1 mln zł skonsolidowanych przychodów wobec 479,9 mln zł przychodów rok wcześniej. EBITDA wyniosła 53,2 mln zł (wobec 66,5 mln zł w I poł. 2022 r.), a zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej 30,1 mln zł (40,0 mln zł przed rokiem). (...) (PAP Biznes)

**Powołanie Wiceprezesa Zarządu Ferro S.A.** Zarząd FERRO S.A. ("Spółka" lub "Emitent") informuje, że w dniu 27 września 2023 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której z dniem 1 października 2023 roku Pan Dan Ionutas został powołany do pełnienia funkcji w Zarządzie Ferro S.A. na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Spółki. Pan Dan Ionutas jest związany z Grupą Ferro od wielu lat. Współtworzy i rozwija rynki Europy Środkowo - Wschodniej, a także pełni funkcję w zarządach spółek zależnych Emitenta. (...) (ESPI RB NR 17/23)

**Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu Ferro S.A.** Zarząd FERRO S.A. informuje, że w dniu 27 września 2023 roku Pan Zbigniew Gonsior - Wiceprezes Zarządu Ferro S.A. złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Rezygnacja została złożona z powodów osobistych. (ESPI RB NR 16/23)

**Informacja dnia  
AILLERON SA**

**Ailleron chce mocniej postawić na ekspansję w krajach niemieckojęzycznych.** Głównym kierunkiem rozwoju grupy Ailleron będzie zagranica, spółka chce mocniej postawić na ekspansję w krajach niemieckojęzycznych - poinformowała informatyczna spółka w raporcie. *"W dalszym ciągu w roku bieżącym, jak i w latach kolejnych głównym kierunkiem rozwoju spółki i grupy Ailleron będzie zagranica. Ailleron wdraża swoje rozwiązania już w ponad 40 krajach na pięciu kontynentach. Ailleron chce mocniej postawić na ekspansję w krajach niemieckojęzycznych takich jak Niemcy, Austria czy Szwajcaria. Równocześnie grupa rozwija też działalność w Stanach Zjednoczonych, realizując bardzo ciekawe kontrakty i chce tam zwiększać swój udział. Eksport w przychodach sukcesywnie rośnie - stanowi już niemal 75 proc. - i taki trend Grupa Ailleron chce utrzymać na przyszłość"* - napisano w raporcie. W pierwszym półroczu 2023 roku Ailleron zanotował na poziomie skonsolidowanym przychody ze sprzedaży w wysokości 226,2 mln zł, co jest poziomem o blisko 27 proc. wyższym niż rok wcześniej. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
CREOTECH  
INSTRUMENTS SA**

**Creotech Instruments planuje pozyskać z emisji akcji 72-87 mln zł brutto.** Creotech Instruments rozpoczął proces przyspieszonej budowy księgi popytu w ramach oferty publicznej nie więcej niż 396.557 nowych akcji serii J. Spółka planuje pozyskać z emisji akcji 72-87 mln zł brutto - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka zamierza przeznaczyć wpływy netto z przeprowadzanej emisji akcji serii J (pomniejszone o koszty tej emisji) na rozbudowę portfolio produktowego, w tym prace badawczo - rozwojowe nad przeskalowaniem platformy HyperSat do 200 kg, rozbudowę zdolności produkcyjnych i laboratoryjnych oraz przystosowanie spółki do rosnącej skali działalności oraz rozbudowę działu sprzedażowego i komercjalizację produktów. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W środę popyt nie obronił wsparcia na GPW, więc szanse na wykreowanie korekty dwumiesięcznych spadków wyraźnie zmalały. WIG20 zakończył notowania spadkiem o 1,53proc., i zamknął sesję na 1898,92pkt., Indeks szerokiego rynku WIG stracił na zamknięciu 1,33proc. i zamknął sesję na 64884,38pkt., mWIG40 spadł o 1,15proc. i zakończył notowania na poziomie 4892,13pkt., sWIG80 spadł o 0,36proc. i zakończył sesję na poziomie 20701,45pkt. Obroty na rynku były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 0,80 mld zł. wobec 0,88mld zł. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej, obroty spadły i wyniosły 23912 wobec 36096 kontraktów poprzednio a LOP spadła do 55039 wobec 55098 kontraktów poprzednio. Trend spadkowy trzyma w objęciach GPW. (T. Czarnecki)

**Dane makro****28.09.2023****KALENDARIUM**

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
3:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	wrz	1,5	-3,7
3:30	Australia	Sprzedaż detaliczna m/m (P)	sie	0,2%	0,5%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	-0,3%	-0,8%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	-2,1%	-1,4%
8:30	Węgry	Inflacja PPI r/r	sie		1,3%
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	wrz		-21,1
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (P)	wrz		0,5%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (P)	wrz		2,4%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m (P)	wrz		0,5%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r (P)	wrz		2,6%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna r/r	sie		7,3%
10:00	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	wrz		106,5
10:00	Włochy	Inflacja PPI m/m	sie		-0,1%
10:00	Włochy	Inflacja PPI r/r	sie		-10,2%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	wrz		-16
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (P)	wrz		0,4%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (P)	wrz		6,4%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI m/m (P)	wrz		0,3%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r (P)	wrz		6,1%
14:00	Brazylia	Inflacja PPI m/m	sie		-0,82%
14:00	Brazylia	Inflacja PPI r/r	sie		-14,07%
14:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	sie		3,1%
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	lip		1203,64
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	16.wrz		1662 tys.
14:30	USA	PKB Deflator k/k	II kwartał		4,1%
14:30	USA	PKB k/k	I kwartał		2,00%
14:30	USA	PKB r/r	II kwartał		1,8%
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	23.wrz		201 tys.
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym m/m	lip		47,7 tys.
14:30	USA	PCE k/k	II kwartał		4,2%
14:30	USA	PCE r/r	II kwartał		2,4%
14:30	USA	Bazowy PCE r/r	II kwartał		4,6%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	22.wrz		3269 mld
	Meksyk	Stopa procentowa	wrz		11,25%

*Na podstawie :stoog.pl*

## Informacje ze spółek 28.09.2023

**TORPOL** - NWZA: Poznań. W sprawie powołania członka rady nadzorczej.

**IZOLACJA** - NWZA: Jarocin. W sprawie zmian statutu spółki, zatwierdzenia zmian regulaminu rady nadzorczej.

**POLWAX** - NWZA: Jasło. W sprawie odwołania i powołania członków RN.

**GRUPAAZOTY** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja wynikowa online Grupy Azoty.

**SPARKVC** - NWZA: Kraków. W sprawie opinii uzasadniającej pozbawienie prawa poboru i podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

**SANOK** - NWZA: Warszawa. W sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby takiego programu, utworzenia programu motywacyjnego.

**GETBACK** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2020:

**TRANSPOL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**GAMFACTOR** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**ALLEGRO** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**MANYDEV** - Raport półroczny II/2023:

**JWWINVEST** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**MAXCOM** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**CAVATINA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**ENELMED** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**MEGARON** - Raport półroczny II/2023:

**DROZAPOL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**KRAKCHEM** - Raport półroczny II/2023:

**SONEL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**MEDICALG** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**MEXPOLSKA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**UNIMA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**ZEPAK** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**FASING** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**STARHEDGE** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**ESOTIQ** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**BRAND24** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**MOJ** - Raport półroczny II/2023:

**ATMGRUPA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**INC** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**OTMUCHOW** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**PRAGMAINK** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**TOWERINVT** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**CZTOREBKA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**BIGCHEESE** - Raport półroczny II/2023:

**LUBAWA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**CELTIC** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**HMINWEST** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023:

**PZU** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,40 PLN na akcję.

**KRUK** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 15,00 PLN na akcję zwykłą.

**EFC** - : Konferencja ubezpieczeniowa EKF Ubezpieczenia: Sprzedaż, Innowacje, Ryzyko.

**TIM** - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki TIM SA w ogłoszonym wezwaniu. Cena w wezwaniu za jedną akcję wynosi 50,69 PLN.

**HARPER** - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki HARPER HYGIENICS SA w ogłoszonym wezwaniu. Cena w wezwaniu za jedną akcję wynosi 5,25 PLN.

*Na podstawie :Infostrefa.pl*

## 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	34,01	42 513	6,1	5,8	5,8	1,0	0,9	0,8	6,4	8,3	9,2	0,8	1,1	1,4
Santander Polska	349,40	35 705	7,8	8,2	7,7	1,1	1,0	1,0	5,1	6,2	7,9	1,0	1,3	1,6
PEKAO	97,82	25 675	4,7	5,9	6,5	0,9	0,9	0,8	11,1	11,4	10,9	1,1	1,7	1,4
ING	178,00	23 158	5,8	6,7	6,8	1,6	1,4	1,3	4,6	6,3	7,4	1,0	1,3	1,4
mBank	381,60	16 205	6,0	4,7	4,6	1,1	0,9	0,8	0,0	0,0	7,7	-0,1	0,3	1,1
Bank Millennium	5,42	6 575	3,1	4,9	4,2	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,1	0,5
Alior Bank	48,55	6 338	3,8	4,8	5,5	0,8	0,7	0,6	0,0	5,2	7,3	1,0	1,8	1,6
Bank Handlowy	79,60	10 401	4,6	6,4	8,0	1,1	1,1	1,1	11,3	14,7	14,0	2,3	3,0	2,3
BNP Paribas	60,00	8 861	4,0	4,8	4,7	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	2,1	0,2	0,2	0,2
<b>Mediana</b>	-	<b>16 205</b>	<b>4,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	40,85	35 275	7,8	8,2	8,4	1,6	1,5	1,4	6,6	7,2	7,5	18,1	20,5	18,1
KRUK	407,00	7 863	9,1	8,2	7,5	2,1	1,8	1,6	3,7	3,6	3,8	27,1	25,2	23,7
GPW	36,60	1 536	9,3	9,3	9,3	1,4	1,4	1,3	7,4	7,7	7,9	14,2	15,2	15,1
<b>Mediana</b>	-	<b>7 863</b>	<b>9,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>	<b>18,1</b>	<b>20,5</b>	<b>18,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,70	3 779	-	-	-	-	-	-	20,0	19,2	-	4,8	4,8	4,8
Dom Development	149,40	3 839	9,0	9,7	9,5	2,5	2,3	2,2	6,8	6,5	6,6	29,7	28,6	26,4
Echo Investment	4,30	1 775	11,3	9,2	5,3	1,0	1,0	0,9	14,3	21,0	11,0	7,5	8,5	7,9
Atal	59,80	2 584	7,7	9,3	6,7	1,6	1,5	1,4	7,7	9,5	6,8	26,1	22,3	16,3
Develia	4,42	1 978	9,2	8,3	7,1	1,3	1,3	1,2	9,1	9,0	7,6	13,2	14,4	15,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 584</b>	<b>9,1</b>	<b>9,3</b>	<b>6,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>9,1</b>	<b>9,5</b>	<b>7,2</b>	<b>13,2</b>	<b>14,4</b>	<b>15,4</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	428,50	10 940	18,4	19,5	18,4	7,8	7,9	7,7	10,7	9,4	9,4	37,2	41,0	40,7
Unibep	9,18	322	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	29,30	194	11,7	6,4	4,6	0,6	0,5	0,5	4,7	2,9	2,5	13,8	9,4	9,2
Prochem	32,00	64	80,0	53,3	29,1	-	-	-	7,2	6,7	5,9	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>258</b>	<b>18,4</b>	<b>19,5</b>	<b>18,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>10,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	108,55	21 710	18,1	8,9	13,7	0,7	0,6	0,6	4,3	3,7	3,8	18,8	6,2	5,8
JSW	43,95	5 160	2,6	8,6	-	0,3	0,3	0,3	0,5	1,0	1,5	63,4	9,7	4,6
Bogdanka	34,62	1 178	1,6	1,7	2,8	0,3	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	5,1	11,1	12,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 160</b>	<b>2,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>18,8</b>	<b>9,7</b>	<b>5,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	58,28	67 660	3,2	4,2	5,1	0,4	0,4	0,4	1,5	1,7	1,8	38,1	20,0	12,3
Unimot	100,40	823	2,3	7,2	7,6	0,9	0,8	0,8	5,4	5,7	5,8	61,2	43,4	22,2
MOL	33,36	26 912	4,3	4,7	4,8	0,6	0,5	0,5	2,9	2,7	2,7	24,1	14,5	12,9
<b>Mediana</b>	-	<b>13 868</b>	<b>3,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>38,1</b>	<b>20,0</b>	<b>12,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	71,35	5 922	12,1	11,5	11,4	-	-	-	4,1	3,9	-	7,2	7,2	7,2
ComArch	139,00	1 131	12,6	10,8	10,1	0,8	0,8	0,8	4,1	3,8	3,5	8,6	7,2	7,5
LiveChat Software	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95,7	99,9
Asseco BS	41,50	1 387	-	-	-	-	-	-	10,2	9,3	8,8	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	47,20	2 449	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,9	17,9	17,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 918</b>	<b>12,4</b>	<b>11,1</b>	<b>10,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>13,3</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	12,34	7 892	25,4	13,7	8,0	0,5	0,5	0,5	5,9	5,4	4,9	5,8	3,2	3,3
Orange Polska	7,52	9 874	11,2	12,0	10,8	0,7	0,7	0,7	5,2	4,7	4,8	5,3	5,7	5,5
Wirtualna Polska	103,00	3 018	18,5	13,7	10,9	3,1	2,7	2,3	8,1	7,0	6,2	21,7	-	17,5
Agora	7,98	372	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,19	269	7,6	7,4	6,5	0,9	0,8	0,8	4,0	4,3	3,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 017,8</b>	<b>14,9</b>	<b>12,9</b>	<b>9,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	135,00	13 488	33,0	55,8	63,4	5,8	5,5	5,3	21,6	35,5	43,1	16,3	18,8	10,2
Playway	424,00	2 798	16,1	14,0	13,1	5,6	5,2	4,8	11,6	10,2	9,4	-	32,9	34,1
TEN Square Games	84,50	620	16,4	10,7	11,1	1,8	1,6	1,6	8,5	6,3	6,3	27,5	14,3	16,5
11 bit studios SA	687,00	1 661	61,4	8,6	9,4	6,7	3,8	2,9	37,7	5,2	5,5	11,1	11,1	27,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 230</b>	<b>24,7</b>	<b>12,4</b>	<b>12,1</b>	<b>5,7</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>16,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>16,3</b>	<b>16,5</b>	<b>22,0</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13120,00	24 340	21,1	15,6	12,4	6,4	5,2	4,2	11,2	8,2	6,7	35,0	32,7	33,2
CCC	40,25	2 772	-	-	28,4	2,8	3,7	3,3	10,2	7,5	5,6	-11,6	-21,6	-17,9
Monnari Trade	5,80	177	11,6	9,7	9,7	-	-	-	5,8	5,4	5,1	24,7	24,7	24,7
Answer.com	29,80	536	16,8	12,3	9,5	2,7	2,2	1,8	9,4	7,6	6,4	10,6	14,0	16,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 654</b>	<b>16,8</b>	<b>12,3</b>	<b>11,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>9,8</b>	<b>7,5</b>	<b>6,0</b>	<b>17,7</b>	<b>19,4</b>	<b>20,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	30,15	31 866	38,3	22,4	16,6	3,2	2,8	2,4	15,9	12,4	10,3	-7,2	7,8	12,3
Dino Polska	360,20	35 314	24,0	18,7	15,3	6,3	4,9	4,0	15,9	13,2	11,1	31,3	29,6	28,7
Inter Cars	576,00	8 161	9,3	8,4	7,4	1,7	1,4	1,2	7,2	6,5	6,0	22,5	20,8	19,3
Eurocash	14,31	1 991	18,2	11,1	8,6	2,4	2,1	1,8	4,6	4,3	4,1	3,3	11,6	18,2
Neuca	699,00	3 081	21,9	16,8	13,6	3,3	2,9	2,8	10,0	8,5	7,6	14,4	15,5	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>3 081</b>	<b>18,2</b>	<b>11,1</b>	<b>8,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>14,4</b>	<b>15,5</b>	<b>18,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,3	10,8	10,1	1,8	1,7	1,5	6,7	6,1	5,9	15,0	15,2	15,7
Wawel	694,00	1 041	-	-	-	-	-	-	13,3	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,70	1 198	38,6	38,6	33,1	1,3	1,2	1,2	16,8	15,6	14,6	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 198</b>	<b>25,4</b>	<b>24,7</b>	<b>21,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>13,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,2</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 mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	7,60	17 048	4,1	5,2	4,2	0,3	0,4	0,3	2,6	3,3	3,0	6,8	7,4	6,0
Enea	7,29	4 505	2,1	4,3	3,4	0,2	0,3	0,3	2,1	3,9	3,5	7,5	12,4	7,1
Tauron	3,63	6 356	2,3	4,1	3,1	0,4	0,4	0,3	3,2	4,4	3,8	2,8	16,1	8,7
Onde	10,20	556	51,0	51,0	102,0	1,7	1,6	1,6	13,7	14,4	20,5	1,6	2,5	3,0
Polenergia	73,30	4 897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
ZE PAK	19,10	971	-	-	-	-	-	-	14,3	7,0	3,8	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>4 701</b>	<b>3,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>7,1</b>	<b>9,9</b>	<b>7,2</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	23,88	2 369	-	80,9	4,2	-	-	-	77,3	7,9	5,2	18,1	-6,3	-1,8
Ciech	52,00	2 740	29,1	136,8	123,8	1,1	1,0	1,0	5,3	5,1	4,6	15,7	3,6	7,1
PCC Rokita	89,50	1 777	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 369</b>	<b>29,1</b>	<b>108,9</b>	<b>64,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>41,3</b>	<b>6,5</b>	<b>4,9</b>	<b>15,7</b>	<b>3,6</b>	<b>7,1</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	647,00	6 244	13,1	12,9	11,9	3,4	3,4	3,3	8,3	7,8	7,6	37,0	-	25,9
Grenevia	2,96	1 698	6,6	6,6	6,9	-	-	-	4,6	5,4	5,3	9,6	10,5	10,5
Stalprodukt	224,50	1 253	3,9	5,2	7,5	0,3	0,3	0,3	1,3	1,4	1,7	13,6	10,9	8,3
Wielton	8,08	488	11,5	8,1	5,4	0,8	0,8	0,7	5,7	5,1	4,4	18,0	13,0	11,6
Alumetal	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	84,50	564	9,8	8,9	6,5	1,0	1,0	0,9	5,7	4,8	4,7	-	13,6	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 253</b>	<b>10,7</b>	<b>8,4</b>	<b>6,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>18,0</b>	<b>13,0</b>	<b>11,6</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Synthaverse	5,15	362	51,5	25,8	17,2	2,3	2,2	2,0	18,5	10,3	6,4	6,8	5,2	6,2
Ryvu Therapeutics	62,80	1 452	-	-	10,9	3,8	5,6	3,7	-	-	31,8	-7,5	-32,8	-36,1
Captor Therapeutics	117,00	488	-	-	55,7	3,9	8,6	4,3	-	-	31,0	-	-36,7	-55,6
Celon Pharma	15,54	793	-	-	-	1,8	1,9	2,1	71,0	72,1	36,3	-7,1	-6,9	-6,1
Molecure	18,00	303	-	3,4	3,1	1,7	1,1	0,8	-	3,4	3,1	-11,4	-15,5	12,1
Selvita	57,40	1 054	28,7	14,7	11,7	3,5	2,9	2,4	12,7	8,3	6,6	17,0	16,4	18,7
<b>Mediana</b>	-	<b>641</b>	<b>40,1</b>	<b>14,7</b>	<b>11,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>18,5</b>	<b>9,3</b>	<b>18,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>0,0</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)**.