

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	55 836,4	↑ 0,21%	-	-1,14%	-19,42%
WIG20	1 730,2	↑ 0,26%	0,05%	-0,94%	-23,68%
mWIG40	4 045,7	↑ 0,14%	-0,07%	-2,37%	-23,55%
sWIG80	18 032,2	↓ -0,01%	-0,22%	-0,76%	-10,09%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2220	1 731	0,0	↑ 0,00%	-0,92%	-24,05%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	107 519,6	↑ 0,25%	0,04%	2,57%
BUX (WĘGRY)	44 182,0	↑ 0,77%	0,56%	-12,89%
CAC 40 (FRANCJA)	6 677,6	↑ 0,46%	0,25%	-6,65%
DAX (NIEMCY)	14 370,7	↑ 0,74%	0,53%	-9,53%
DIJA (USA)	33 476,5	↓ -0,90%	-1,11%	-7,88%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 942,6	↑ 0,54%	0,33%	-8,44%
FTSE 100 (GB)	7 476,6	↑ 0,06%	-0,15%	1,25%
ISE 100 (TURCJA)	5 085,1	↑ 1,59%	1,38%	173,74%
MERVAL (ARGENTYNA)	171 177,9	↑ 1,84%	1,63%	105,00%
MSCI EM	978,3	↑ 0,94%	0,73%	-20,59%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	11 004,6	↓ -0,70%	-0,91%	-29,66%
PX (CZECHY)	1 173,1	↑ 0,21%	0,00%	-17,74%
RTS (ROSJA)	1 095,6	↓ -0,32%	-0,53%	-31,34%
S&P 500	3 934,4	↓ -0,73%	-0,94%	-17,45%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:28				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 842,3	↓ -0,21%	-0,42%	-3,30%
HANG SENG (HONG KONG)	19 494,0	↓ -2,27%	-2,47%	-16,87%
BSE 30 (INDIE)	62 144,9	↓ -0,06%	-0,27%	6,68%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 330,3	↓ -0,65%	-0,86%	-21,71%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 332,2	↓ -0,06%	-0,27%	-12,64%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	290,9	↓ -0,22%	-0,43%	1,77%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:28				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 921,0	↓ -0,53%	-0,53%	-8,55%
CAC40 Futures	6 646,5	↓ -0,49%	-0,49%	-6,95%
DAX Futures	14 295,0	↓ -0,51%	-0,51%	-9,84%
S&P500 Futures	3 966,3	↓ -0,05%	-0,05%	-16,65%
DJIA Futures	33 501,0	↓ -1,02%	-1,02%	-7,58%
NASDAQ Futures	11 674,5	↓ -0,07%	-0,07%	-28,47%

Waluty - kurs na godzinę: 08:28					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6881	0,0018	↑ 0,04%	-0,17%	2,21%
CHF	4,7594	-0,0024	↓ -0,05%	-0,26%	7,59%
USD	4,4547	0,0101	↑ 0,23%	0,02%	10,40%
EUR/USD	1,0523	-0,0017	↓ -0,16%	-0,37%	-7,45%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,5	↑ 0,66%	0,45%	-4,95%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 525,0	↓ -0,26%	-0,47%	-11,95%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 796,2	↑ 0,34%	0,13%	-0,54%
SREBRO (USD za uncję)	23,6	↓ -0,32%	-0,53%	1,23%
PLATYNA (USD za uncję)	1 027,5	↓ -0,84%	-1,05%	6,34%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,9	↑ 10,06%	9,83%	84,26%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	402,5	↑ 1,77%	1,56%	137,32%
CYNK (USD za tonę)	3 273,0	↑ 0,31%	0,10%	-8,58%
ŻELAZO (CNY za tonę)	802,5	↓ -0,80%	-1,01%	19,07%
CYNA (USD za tonę)	24 290,0	↓ -1,36%	-1,57%	-37,49%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 480,5	↓ -0,90%	-1,11%	-11,65%
OLÓW (USD za tonę)	2 199,5	↓ -0,57%	-0,78%	-4,54%
NIKIEL (USD za tonę)	29433,0	↓ -0,98%	-1,19%	41,80%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	131,4	↑ 3,9%	34 608 099	BENEFIT	636,0	↑ 4,3%	4 790 632	AGORA	4,8	↑ 9,1%	996 746
DINOPL	369,1	↑ 3,3%	78 686 235	TSGAMES	141,1	↑ 3,4%	5 867 950	ARCTIC	21,7	↑ 5,1%	3 974 344
JSW	56,7	↑ 2,2%	23 944 467	HANDLOWY	72,0	↑ 3,2%	1 358 316	ONDE	11,4	↑ 5,0%	1 393 209
PKOBP	28,6	↑ 1,6%	37 363 658	GRUPRACUJ	46,4	↑ 2,4%	2 225 418	UNIMOT	91,0	↑ 2,2%	646 960
PEPCO	39,9	↑ 1,2%	34 034 285	BUDIMEX	279,0	↑ 2,4%	2 135 983	RAFAKO	1,5	↑ 2,0%	227 158

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PGE	6,9	↓ -3,1%	29 264 341	ZEPAK	22,6	↓ -4,0%	1 954 995	GRODNO	13,9	↓ -9,5%	4 290 059
ORANGEPL	6,1	↓ -2,0%	11 814 185	TAURONPE	2,1	↓ -2,7%	13 923 868	GETIN	0,4	↓ -5,4%	1 179 321
MBANK	281,2	↓ -1,5%	14 135 744	MERCATOR	47,6	↓ -2,6%	1 059 714	WAWEL	430,0	↓ -2,7%	8 636
PKNORLEN	62,2	↓ -1,2%	94 353 304	DOMDEV	88,9	↓ -2,5%	100 775	PCFGROUP	40,0	↓ -2,2%	38 356
ASSECOPOL	74,4	↓ -1,0%	4 281 126	GRUPAAZOTY	35,5	↓ -2,5%	1 656 668	FORTE	20,8	↓ -1,9%	103 756

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	62,2	↓ -1,2%	94 353 304	TAURONPE	2,1	↓ -2,7%	13 923 868	GRODNO	13,9	↓ -9,5%	4 290 059
KGHM	121,6	↓ -0,5%	81 595 492	ENEA	6,0	↓ -1,8%	5 894 969	ARCTIC	21,7	↑ 5,1%	3 974 344
DINOPL	369,1	↑ 3,3%	78 686 235	TSGAMES	141,1	↑ 3,4%	5 867 950	BIOMEDLUB	5,9	↑ 1,6%	2 334 796
PEKAO	82,6	↑ 0,2%	43 071 842	BENEFIT	636,0	↑ 4,3%	4 790 632	ONDE	11,4	↑ 5,0%	1 393 209
ALLEGRO	24,3	↓ -0,2%	38 496 882	BOGDANKA	40,4	↓ -1,9%	4 138 230	SUNEX	22,6	↓ -1,7%	1 196 025

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	99,7	↑ 0,0%	511 311	WZ0124	100,1	↓ -0,1%	84 463	GHS0124	92,0	↑ 0,1%	41 474
FPC0725	86,4	↑ 0,4%	434 095	PRF1026	97,0	↑ 0,0%	64 990	PCX1124	92,5	↓ -0,3%	36 778
WZ1126	95,9	↑ 0,4%	136 291	WZ0525	98,8	↑ 0,3%	54 025	PCR0426	87,0	↑ 0,0%	36 453
OK0724	89,7	↓ 0,0%	95 945	OK0423	97,8	↑ 0,0%	41 861	GHL0124	100,0	↑ 0,0%	34 054
FPC0631	89,0	↑ 0,6%	92 602	GHS0124	92,0	↑ 0,1%	41 474	KR10627	98,0	↓ -0,4%	33 751

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ESOTIQ&HENDERS**  
**ON SA**

**Wstępna informacja o skonsolidowanych przychodach Grupy Kapitałowej Esotiq \_ Henderson w listopadzie 2022 r.** Zarząd Esotiq \_ Henderson S.A. informuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w listopadzie 2022 r. przez Grupę Kapitałową wyniosły około 17,5 mln zł i były wyższe o około 24 proc. od przychodów uzyskanych w listopadzie 2021 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń - listopad 2022 r. wyniosły około 214 mln zł i były wyższe o około 18 proc. niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży internetowej w listopadzie 2022 r. wyniosły około 4,2 mln zł i były wyższe o około 75 proc. rok do roku. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Listopad to kolejny miesiąc, w którym Grupa Esotiq&Henderson zwiększyła przychody zarówno w kanale sprzedaży tradycyjnej jak i internetowej. Po październikowych wzrostach o 17 proc. r/r, w listopadzie sprzedaż zwiększyła się o 24 proc. r/r do 17,5 mln zł. Narastająco w okresie styczeń-listopad przychody Grupy wzrosły o 18 proc. r/r do 214 mln zł. Dane pokazują, że mimo wysokiej inflacji i podwyższonych stóp procentowych, dochód rozporządzalny gospodarstw domowych wciąż pozwala konsumentom na dokonywanie zakupów odzieży, co należy ocenić pozytywnie. Negatywnie oceniamy jednak kształtowanie się marży ze sprzedaży, która okazała się niższa niż rok wcześniej o 5 p.p. i wyniosła 62 proc., tym samym generując presję na wynik netto. Spadek marży nie zagraża jednak rentowności Grupy. Mimo spadku w listopadzie wciąż jest ona relatywnie wysoka. Wcześniej w II kwartale Grupa wypracowała przychody na poziomie 55,5 mln zł, generując zysk netto w wysokości 2,2 mln zł. Od początku roku notowania Grupy spadły o 62 proc. W naszej ocenie, obecnie brakuje impulsów do wzrostu notowań. Wciąż jako główny czynnik ryzyka postrzegamy wysoką inflację, która zwiększa koszty działalności Grupy. (Ł. Bryl)

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

**Zysk netto Kernel Holding w I kwartale 2022/23 spadł o 23 proc., do 162 mln USD.** Zysk netto Kernel Holding przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2022/23, kończącym się 30 września, spadł o 23 proc. do 162 mln USD - poinformował notowany na warszawskiej giełdzie ukraiński producent zbóż i oleju słonecznikowego. Skonsolidowane przychody Kernel Holding w pierwszym kwartale 2022/23 spadły rok do roku o 51 proc. i wyniosły 655 mln USD. Spadek to przede wszystkim efekt niewielkiego wolumenu eksportu zboża, ale także ograniczonej sprzedaży oleju i mączki słonecznikowej. EBITDA Kernela spadła w okresie lipiec-wrzesień o 40 proc., do 168 mln USD. W segmencie olejowym EBITDA sięgnęła 45 mln USD. O 35 proc. r/r spadł wynik EBITDA segmentu infrastruktury i tradingu (wyniósł 60 mln USD), o 61 proc. pogorszył się wynik EBITDA w segmencie farming (82 mln USD). (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BLOOBER TEAM SA**

**Zawarcie aneksu do umowy o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.** Zarząd spółki Bloober Team S.A. z siedzibą w Krakowie w nawiązaniu do raportu bieżącego 18/2021 z dnia 20 kwietnia 2021 r., informuje o zawarciu w dniu dzisiejszym aneksu, do umowy zawartej 20 kwietnia 2021 r. pomiędzy Emitentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w przedmiocie dofinansowania projektu pt. "Rozwój firmy Bloober Team S.A. poprzez aktywność na rynkach zagranicznych", dotyczącego zmiany maksymalnej wartości dofinansowania na 272 775,00 złotych, oraz zmiany całkowitej wartości projektu na 363 700,00 złotych. (ESPI RB NR 40/22)

**Informacja dnia**  
**PURE**  
**BIOLOGICS SA**

**Pure Biologics chce przyspieszyć rozwój, zapowiada emisję w ramach kapitału docelowego.** Pure Biologics chce przyspieszyć rozwój i zoptymalizować koszty głównych projektów - poinformowała spółka w komunikacie. Jednocześnie zawarła ona umowę z podmiotami finansowymi na przeprowadzenie budowy księgi popytu i emisję akcji w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z umową Ipopema i Dom Maklerski Navigator będą pełniły rolę współprowadzących księgę popytu. Proces pozyskania finansowania zakładana emisję akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w wysokości łącznie nie więcej niż 960.000 sztuk. Umowa zakłada, że Dom Maklerski Ipopema pożyczycy 510.000 akcji spółki dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym od wybranych akcjonariuszy, a następnie sprzeda je jako akcje pożyczane na rzecz inwestorów pozyskanych w procesie budowy księgi popytu. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
POLTREG SA**

**Informacja nt. rekomendowania projektu konsorcjum do finansowania w ramach konkursu Horizon Europe.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 6/2022 dot. rekomendacji projektu badawczego w Programie Horyzont Europa [ang. Horizon] oraz informacji przekazanych w tym zakresie raportem okresowym za III kwartał 2022 r., Zarząd PolTREG S.A. [Spółka, Emitent] informuje, że w dniu 9 grudnia 2022 r. powziął informację o rekomendacji do dofinansowania przez Europejską Agencję Wykonawczą ds. Zdrowia i Cyfryzacji [European Health and Digital Executive Agency, HaDEA] projektu pn. "Autoantigen-specific adoptive regulatory T cell therapy against type 1 diabetes (ARTiDe)", w którym Emitent jest członkiem konsorcjum. Całkowita wartość rekomendowanego dofinansowania dla konsorcjum wynosi ok. 7 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 32,7 mln PLN, zaś kwota dofinansowania przypadająca na Emitenta wynosi ok. 806 tys. EUR, co stanowi równowartość ok. 3,77 mln PLN. Dofinansowanie stanowi 100% wydatków w projekcie. Czas trwania projektu to 60 miesięcy. (...) (ESPI RB NR 18/22)

**Informacja dnia  
KBJ SA**

**KBJ ma list intencyjny z Euvic o współpracy strategicznej i wsparciu kapitałowym.** KBJ podpisał list intencyjny z Euvic dotyczący nawiązania współpracy strategicznej i wsparcia kapitałowego. Planowane jest dokapitalizowanie KBJ przez Euvic w ramach emisji prywatnej - poinformowała spółka w komunikacie. *"Strony postanowiły rozpocząć negocjacje dotyczące nawiązania strategicznej współpracy dotyczącej rozwiązań SAP w Grupie Kapitałowej EUVIC z wykorzystaniem know-how i zasobów KBJ oraz planują zawarcie szczegółowej umowy o współpracę w terminie do 31 stycznia 2023 r."* - napisano w komunikacie. Ramowy zakres strategicznej współpracy będzie dotyczył m.in. dokapitalizowania KBJ przez Euvic w ramach emisji prywatnej akcji w liczbie 100.000 akcji, które Euvic obejmie w zamian za wkład gotówkowy w kwocie 3 mln zł, tj. po cenie 30 zł za jedną akcję KBJ w terminie do 30 czerwca 2023 r. Euvic jest czołową grupą kapitałową w sektorze IT, z ekspozycją na ponad 700 klientów w tym wielu zagranicznych, z ponad 4,5 tys. pracowników w ponad 20 biurach w 8 krajach i 17 lat doświadczenia. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
CARBON  
GROUP SA**

**Zawarcie listu intencyjnego i umowy o zachowaniu poufności.** Zarząd Carbon Group S.A. z siedzibą w Jeleniej Górze informuje, że w dniu 9 grudnia 2022 r. zawarł z Konradem Rakowskim ("Inwestor 1") oraz Rafałem Rakowskim ("Inwestor 2") (łącznie zwani: "Inwestorami") List intencyjny oraz umowę o zachowaniu poufności ("NDA"). Zgodnie z treścią Listu intencyjnego, Inwestorzy wskazali, że są w stanie dokapitalizować Spółkę kwotą co najmniej kilku milionów złotych, natomiast w zamian oczekują uzyskania statutu podmiotu dominującego, tj. posiadania więcej niż 50% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu oraz więcej niż 50% udziału w kapitale zakładowym. Przed dokapitalizowaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim Inwestorzy przeprowadzą proces due diligence Spółki i w związku z tym procesem Strony poza Listem intencyjnym zawarły umowę NDA w celu zabezpieczenia tajemnicy przedsiębiorstwa i informacji poufnych każdej ze Stron oraz zasad przekazywania i przechowywania informacji poufnych. (...) (ESPI RB NR 38/22)

**Informacja dnia  
AUXILIA SA**

**Wstępne informacje o wielkości zakontraktowanych roszczeń z pozyskanych spraw odszkodowawczych za listopad 2022 r.** Zarząd AUXILIA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zgodnie ze zobowiązaniem do przekazywania wstępnych szacunkowych informacji o wielkości miesięcznych zakontraktowanych roszczeń z pozyskanych spraw odszkodowawczych informuje, że wstępnie szacowane zakontraktowane roszczenia z pozyskanych spraw odszkodowawczych w listopadzie 2022 r. wyniosły 2.046.400 zł, co oznacza wzrost o 70,5% r/r wobec analogicznego okresu poprzedniego roku. Zarząd Auxilia S.A. informuje jednocześnie, iż wstępna szacowana wartość planowanych przychodów z zakontraktowanych spraw odszkodowawczych w listopadzie 2022 r. była o 28,4% wyższa względem analogicznego wskaźnika planowanego przychodu w listopadzie 2021 r. (ESPI RB NR 15/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Końcówka tygodnia na GPW pozostawała pod wpływem oczekiwania na wydarzenia bieżącego tygodnia, w którym inwestorzy otrzymają informację o wielkości podwyżki stóp w USA a wydarzeniem dominującym może być dzień trzech wiedźm w najbliższy piątek. Dla Indeksów na GPW istotna jest obrona strefy wsparcia przy 1680 - 1717pkt.—dla WiG20 jest to obecnie kluczowy poziom dla utrzymania pozytywnych nastrojów. W piątek WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,26 proc. na poziomie 1730,16 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,21 proc. i zamknął sesję na poziomie 55 836,35 pkt., mWIG40 wzrósł o 0,14 proc. na poziomie 4045,72pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,01 proc. na poziomie 18032,22pkt. Obroty podczas ostatniej sesji były niskie i wyniosły 0,71 mld zł wobec 0,66 mld zł na poprzedniej sesji. Na FW20Z2220 obroty były niższe i wyniosły 25 617 wobec 27 343 w czwartek. LOP spadła i na zamknięciu sesji w piątek wyniosła 43 310 wobec 46 305 otwartych pozycji w czwartek. Spadek pozycji na najpłynniejszej serii związany jest z rolowaniem pozycji na serię FW20H2320. Na nowej serii kontraktów jest już 9860 wobec 8160 pozycji na zamknięciu w czwartek. Na GPW realizowany jest ruch boczny. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

12.12.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:50	Japonia	Inflacja PPI m/m	lis		0,6%
0:50	Japonia	Inflacja PPI r/r	lis		9,1%
5:00	Malezja	Produkcja przemysłowa r/r	lis		10,8%
5:00	Malezja	Produkcja manufakturowa r/r	lis		10,4%
8:00	Szwecja	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał		-1,4 mld
8:00	Szwecja	Bilans obrotów bieżących	III kwartał		29,4 mld
8:00	Rumunia	Eksport	paź		8,52 mld
8:00	Wielka Brytania	Eksport	paź		37,54 mld
8:00	Szwecja	Bilans obrotów finansowych	III kwartał		-77,2 mld
8:00	Rumunia	Import	paź		11,55 mld
8:00	Wielka Brytania	Import	paź		53,2 mld
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	paź		0,2%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	paź	-2,4%	-3,1%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	paź	0,7%	0,00%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	paź	-4,6%	-5,8%
8:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	paź	53,5%	52,9%
8:00	Rumunia	Bilans handlu zagranicznego	paź		-3,04 mld
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	paź		-15,66 mld
8:00	Turcja	Stopa bezrobocia	paź	10,2%	10,1%
9:00	Czechy	Inflacja CPI m/m	lis		-1,4%
9:00	Czechy	Inflacja CPI r/r	lis		15,1%
13:00	Indie	Produkcja przemysłowa m/m	paź		1,5%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa m/m	paź		-0,2%
13:00	Indie	Produkcja przemysłowa r/r	paź		3,1%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa r/r	paź		3,9%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	paź		0,1%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	paź		-1,2%
22:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	lis		0,8%
22:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	lis		10,1%
	Turcja	Bilans obrotów kapitałowych	paź		-2 mln
	Turcja	Bilans obrotów bieżących	paź		-2,97 mld
	Filipiny	Eksport	paź		7,16 mld
	Turcja	Bilans obrotów finansowych	paź		1,3 mld
	Filipiny	Import	paź		11,98 mld
	Filipiny	Bilans handlu zagranicznego	paź		-4,82 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

12.12.2022

**AQUATECH** - NWZA: Łomża. W sprawie zbycia nakładów poniesionych przez spółkę na nieruchomości gruntowej, zmian w RN, zmian statutu.

**EKOEXPORT** - NWZA: Bielsko-Biała. Podjęcie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy zastawu rejestrowego.

**CLOUD** - Debiut na giełdzie: Debiut Cloud Technologies na Głównym Rynku GPW.

**XBSPROLOG** - WZA:

**PEKABEX** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki Pekabex poświęcona omówieniu wyników 3Q22.

**VOTUM** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,41 PLN na akcję

**ATMGRUPA** - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,08 PLN na akcję

**K2HOLDING** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D i E spółki K2 HOLDING S.A.

**CLOUD** - Wycofanie akcji z obrotu: Wykluczenia z obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F i G spółki CLOUD TECHNOLOGIES S.A. w związku z dopuszczeniem tych akcji do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW.

**CLOUD** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F i G spółki CLOUD TECHNOLOGIES S.A.

*Na podstawie: <https://infostrefa.com/infostrefa/pl/kalendarium>*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	28,59	35 738	8,8	5,6	5,5	1,1	0,9	0,8	5,1	7,3	8,7	0,8	1,4	1,4
Santander Polska	258,80	26 447	8,3	7,0	6,7	0,9	0,8	0,8	2,1	4,9	5,5	1,1	1,5	1,4
PEKAO	82,64	21 691	7,8	5,3	5,6	0,9	0,8	0,8	5,2	8,4	9,9	1,0	1,5	1,3
ING	156,00	20 296	8,4	6,8	7,1	1,9	1,4	1,2	3,4	3,7	7,0	0,9	1,4	1,3
mBank	281,20	11 929	-	3,0	3,4	1,0	0,8	0,7	0,0	-	-	-0,3	1,5	1,8
Bank Millennium	4,44	5 386	14,0	3,6	3,3	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,4	1,3
Alior Bank	33,99	4 438	4,5	3,6	4,6	0,8	0,6	0,5	0,9	1,5	4,1	0,9	1,5	1,1
Bank Handlowy	72,00	9 407	6,1	5,8	7,2	1,2	1,2	1,2	7,6	15,9	16,8	2,3	2,2	1,8
BNP Paribas	58,00	8 560	18,4	8,7	6,7	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,8	1,1	1,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>11 929</b>	<b>8,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>4,3</b>	<b>6,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,47	28 039	9,0	7,8	7,7	1,6	1,4	1,4	6,9	7,8	8,7	16,9	19,3	17,9
KRUK	279,60	5 402	6,8	7,2	6,6	1,7	1,5	1,3	4,7	5,3	5,0	25,0	20,8	19,3
GPW	35,38	1 485	10,1	10,7	10,6	1,5	1,5	1,4	7,7	7,8	7,8	14,9	14,2	14,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>5 402</b>	<b>9,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>16,9</b>	<b>19,3</b>	<b>17,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,12	4 057	10,9	16,3	17,4	0,7	0,7	0,7	17,2	20,6	17,7	6,5	4,5	7,4
Dom Development	88,90	2 271	6,0	7,2	10,6	1,7	1,6	1,7	4,8	5,3	7,6	29,1	22,8	14,9
Echo Investment	3,07	1 267	7,1	7,0	4,9	0,7	0,7	0,7	9,6	9,7	20,9	9,3	10,0	14,0
Atal	32,90	1 274	3,8	5,1	8,0	1,0	1,0	1,0	3,7	4,5	7,2	26,6	19,1	11,5
Develia	2,33	1 043	6,1	6,8	8,9	0,7	0,7	0,7	5,8	7,5	11,5	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 274</b>	<b>6,1</b>	<b>7,0</b>	<b>8,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,8</b>	<b>7,5</b>	<b>11,5</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	279,00	7 123	22,6	20,9	17,6	-	-	-	7,3	7,2	6,9	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,00	281	6,7	8,8	8,2	-	-	-	3,6	4,0	3,9	7,4	7,6	7,3
MFO	31,10	205	3,0	5,0	4,5	0,6	0,6	0,5	2,1	3,4	3,2	21,0	11,9	12,6
Prochem	33,80	80	30,7	21,1	14,7	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>243</b>	<b>14,6</b>	<b>14,9</b>	<b>11,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>14,2</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	121,55	24 310	4,5	11,7	9,3	0,7	0,7	0,7	3,4	5,0	4,3	17,8	6,4	7,1
JSW	56,72	6 660	0,9	2,5	4,1	0,4	0,4	0,3	0,4	1,0	1,4	63,6	15,0	7,9
Bogdanka	40,42	1 375	6,5	5,2	2,1	0,4	0,4	0,3	0,9	0,7	0,4	6,3	5,1	13,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>6 660</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>17,8</b>	<b>6,4</b>	<b>7,9</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,20	72 211	2,1	4,4	4,8	0,4	0,5	0,5	1,7	1,7	2,0	32,3	11,4	10,0
PGNiG	5,15	29 747	2,6	3,8	3,3	0,5	0,5	0,5	1,3	1,2	1,3	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>50 979</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>21,5</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	74,40	6 175	12,4	12,2	11,8	0,9	0,9	0,9	4,2	4,2	4,1	7,2	6,9	6,9
ComArch	172,00	1 399	13,9	13,1	11,9	1,1	1,1	1,0	4,2	4,5	4,3	8,4	8,4	8,7
LiveChat Software	109,20	2 812	17,1	17,1	15,2	16,1	16,1	14,1	14,4	14,6	13,0	104,1	108,5	101,5
Asseco BS	32,50	1 086	12,8	11,6	10,9	3,0	2,9	2,8	8,9	8,2	7,8	23,6	24,3	24,9
Asseco SEE	44,80	2 325	11,7	12,4	11,8	2,1	2,0	1,8	7,7	7,4	7,1	18,1	15,8	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 325</b>	<b>12,8</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>18,1</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	18,16	11 614	9,1	10,5	8,3	0,7	0,7	0,7	6,2	5,9	5,5	6,3	5,5	7,2
Orange Polska	6,14	8 055	11,7	12,0	10,1	0,6	0,6	0,6	4,8	4,8	4,3	5,2	5,0	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>9 835</b>	<b>10,4</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>6,4</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	89,30	2 615	14,1	15,6	12,9	2,9	2,5	2,2	7,8	7,5	6,7	21,6	17,3	18,0
Agora	4,80	224	-	-	-	0,3	0,3	-	16,2	17,3	-	-3,5	-2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 419</b>	<b>14,1</b>	<b>15,6</b>	<b>12,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>	<b>12,0</b>	<b>12,4</b>	<b>6,7</b>	<b>9,1</b>	<b>7,5</b>	<b>18,0</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	131,38	13 235	44,3	38,0	47,8	6,4	5,6	5,2	29,4	24,5	30,6	16,1	17,5	12,3
Playway	347,50	2 294	18,0	14,4	11,4	5,2	4,6	4,0	13,9	12,6	11,2	29,1	34,2	37,8
TEN Square Games	141,10	1 035	13,0	11,3	11,5	2,8	2,5	2,2	7,8	7,0	7,1	25,3	23,8	22,3
11 bit studios SA	531,00	1 264	57,2	9,1	11,1	5,8	3,6	3,0	46,0	8,8	7,3	10,6	41,1	27,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 779</b>	<b>31,1</b>	<b>12,8</b>	<b>11,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>21,7</b>	<b>10,7</b>	<b>9,3</b>	<b>20,7</b>	<b>29,0</b>	<b>25,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9600,00	17 801	13,4	16,3	14,1	5,3	4,7	4,0	7,0	7,7	6,4	35,0	30,3	30,5
CCC	38,25	2 099	-	-	37,5	13,2	2,3	3,0	8,3	7,7	6,0	-11,6	-2,8	15,7
Monnari Trade	5,20	159	2,4	10,4	10,4	-	-	-	2,0	3,1	3,0	23,0	3,7	3,8
Answer.com	23,85	417	23,6	17,9	11,7	2,6	2,3	1,9	11,2	11,3	8,3	10,8	12,9	16,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 258</b>	<b>13,4</b>	<b>16,3</b>	<b>12,9</b>	<b>5,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>6,2</b>	<b>16,9</b>	<b>8,3</b>	<b>15,9</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	24,25	25 630	59,7	26,9	18,7	2,5	2,3	2,1	15,4	13,2	10,8	0,3	7,4	10,5
Dino Polska	369,10	36 187	32,1	24,5	19,1	8,9	6,6	5,0	20,4	16,1	13,1	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	447,50	6 340	8,0	7,5	6,9	1,7	1,4	1,1	6,6	6,1	5,8	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,44	1 870	89,6	21,0	15,5	2,6	2,3	2,2	5,2	5,0	4,8	2,7	8,8	13,2
Neuca	607,00	2 683	18,3	19,4	15,7	3,0	2,8	2,5	9,2	9,7	8,5	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 683</b>	<b>18,3</b>	<b>19,4</b>	<b>15,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>17,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,6	-	-	1,4	-	-	5,5	-	-	15,0	12,2	12,8
Wawel	430,00	645	16,7	15,9	12,3	-	-	-	7,6	7,9	6,4	5,1	5,9	6,7
MBW	10,00	1 120	42,7	35,6	30,5	1,3	1,3	1,2	14,3	14,2	13,1	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 120</b>	<b>16,7</b>	<b>25,7</b>	<b>21,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>7,6</b>	<b>11,0</b>	<b>9,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	6,90	15 477	4,6	6,7	5,0	0,3	0,3	0,4	1,6	2,0	1,8	6,7	6,8	6,5
Enea	5,96	3 683	3,6	2,7	2,5	0,2	0,2	0,3	1,6	1,3	1,3	7,6	8,6	8,2
Tauron	2,09	3 663	6,0	3,9	2,3	0,2	0,2	0,2	5,5	4,8	3,9	6,3	7,4	9,7
Onde	11,36	625	113,6	8,7	3,4	2,0	1,6	1,2	29,3	6,6	3,0	1,6	20,7	39,7
Polenergia	90,00	7 934	35,7	15,7	11,7	1,9	1,7	1,5	23,6	13,2	10,6	7,1	11,4	12,4
ZE PAK	22,55	1 146	3,4	4,5	5,1	1,3	1,0	0,8	4,4	9,7	5,7	51,5	28,8	19,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 673</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>4,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>6,9</b>	<b>10,0</b>	<b>11,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	35,50	3 521	2,2	161,4	5,9	0,3	0,3	0,3	3,3	7,2	4,7	17,6	2,4	6,5
Ciech	41,60	2 192	5,5	6,4	7,8	0,8	0,8	0,7	3,7	4,0	3,8	14,2	8,8	10,0
PCC Rokita	95,50	1 896	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	19,0	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 192</b>	<b>3,8</b>	<b>83,9</b>	<b>6,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>17,6</b>	<b>8,8</b>	<b>10,0</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	558,00	5 385	8,1	9,7	9,5	3,0	3,0	2,8	6,3	7,1	6,6	36,9	31,1	29,8
Famur	3,28	1 887	12,6	8,9	8,4	1,0	0,9	0,9	3,2	3,2	3,1	8,4	11,0	9,5
Stalprodukt	243,00	1 356	2,9	7,2	10,7	0,4	0,4	0,4	1,6	2,9	3,6	13,6	5,1	3,8
Wielton	6,83	412	5,7	8,5	5,3	0,8	0,7	0,6	5,8	6,2	5,2	13,4	11,2	15,9
Alumetal	72,90	1 140	5,0	6,4	7,7	1,6	1,4	1,5	5,3	5,8	6,4	30,5	20,5	18,7
Mangata Holding	71,00	474	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,0	14,4	15,9
Amica	83,70	651	-	21,3	9,0	0,6	0,6	0,6	15,7	6,2	4,7	4,2	-	2,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 248</b>	<b>5,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>13,6</b>	<b>12,8</b>	<b>15,9</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 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 rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do 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 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)**.