

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	61 041,1	↓ -1,34%	-	-0,39%	-11,91%
WIG20	1 904,5	↓ -1,48%	-0,14%	-0,53%	-15,99%
mWIG40	4 345,2	↓ -1,54%	-0,20%	-1,12%	-17,89%
sWIG80	19 116,9	↓ -0,12%	1,24%	2,27%	-4,68%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1928	0,0	↓ -1,48%	-0,82%	-15,40%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 439,1	↑ 2,04%	3,43%	6,31%
BUX (WĘGRY)	46 313,7	↓ -0,66%	0,69%	-8,69%
CAC 40 (FRANCJA)	7 077,2	↑ 0,48%	1,84%	-1,06%
DAX (NIEMCY)	15 187,1	↑ 0,35%	1,71%	-4,39%
DIJA (USA)	33 910,9	↓ -1,14%	0,20%	-6,68%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 174,3	↑ 0,42%	1,78%	-3,06%
FTSE 100 (GB)	7 851,0	↓ -0,12%	1,24%	6,32%
ISE 100 (TURCJA)	5 377,3	↑ 1,17%	2,54%	189,47%
MERVAL (ARGENTYNA)	260 750,0	↑ 4,07%	5,48%	212,28%
MSCI EM	1 027,4	↓ -0,34%	1,01%	-16,61%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 095,1	↑ 0,14%	1,50%	-29,08%
PX (CZECHY)	1 271,4	↓ -0,48%	0,87%	-10,85%
RTS (ROSJA)	996,1	↓ -0,68%	0,67%	-37,58%
S&P 500	3 991,0	↓ -0,20%	1,16%	-16,26%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:33				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 791,1	↑ 2,50%	3,89%	-6,95%
HANG SENG (HONG KONG)	21 655,0	↑ 0,11%	1,47%	-7,66%
BSE 30 (INDIE)	61 032,5	↑ 0,62%	1,99%	4,77%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 346,7	↓ -0,60%	0,75%	-21,16%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 379,9	↑ 0,62%	1,99%	-11,39%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	293,1	↑ 0,16%	1,52%	2,55%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:33				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 187,0	↑ 0,24%	1,75%	-2,34%
CAC40 Futures	7 083,0	↑ 0,05%	1,55%	-0,84%
DAX Futures	15 262,0	↑ 0,16%	1,66%	-3,75%
S&P500 Futures	4 018,5	↑ 0,22%	1,73%	-15,55%
DIJA Futures	33 903,0	↓ -1,10%	0,39%	-6,47%
NASDAQ Futures	11 655,3	↑ 0,26%	1,77%	-28,59%

Waluty - kurs na godzinę: 08:33					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6966	-0,0033	↓ -0,07%	1,29%	2,39%
CHF	4,7198	-0,0055	↓ -0,12%	1,24%	6,70%
USD	4,3444	-0,0117	↓ -0,27%	1,09%	7,66%
EUR/USD	1,0811	0,0023	↑ 0,21%	1,57%	-4,92%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	81,0	↑ 1,06%	2,43%	7,74%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 124,0	↓ -0,55%	0,80%	-5,76%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 913,8	↓ -0,17%	1,19%	5,98%
SREBRO (USD za uncję)	24,2	↑ 0,49%	1,85%	3,57%
PLATYNA (USD za uncję)	1 043,3	↓ -0,34%	1,01%	7,98%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	3,5	↓ -2,37%	-1,04%	-6,14%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	369,3	↑ 0,14%	1,50%	117,72%
CYNK (USD za tonę)	3 307,8	↓ -0,35%	1,00%	-7,60%
ŻELAZO (CNY za tonę)	839,5	↑ 0,66%	2,03%	24,55%
CYNA (USD za tonę)	28 416,0	↓ -0,18%	1,18%	-26,88%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 618,5	↓ -0,10%	1,26%	-6,73%
OŁÓW (USD za tonę)	2 224,5	↑ 0,29%	1,65%	-3,45%
NIKIEL (USD za tonę)	26690,0	↓ -1,94%	-0,61%	28,58%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KETY	484,5	↑ 2,2%	34 652 912	CIECH	43,7	↑ 2,6%	2 213 042	KOGENERA	25,3	↑ 3,7%	87 443
PEPCO	41,9	↑ 1,8%	13 746 153	ZEPAK	25,1	↑ 2,0%	3 300 673	PCCROKITA	116,0	↑ 3,4%	1 872 009
CYFRPLSAT	18,9	↑ 1,1%	8 444 905	GRUPRACUJ	46,9	↑ 2,0%	1 136 970	CAVATINA	20,6	↑ 3,3%	4 056
ASSECOPOL	73,9	↑ 0,7%	5 205 983	EUROCASH	14,8	↑ 1,7%	1 755 288	ENTER	33,2	↑ 2,8%	243 426
JSW	56,4	↑ 0,5%	17 564 437	LIVECHAT	128,0	↑ 1,6%	3 075 652	SHOPER	28,3	↑ 2,7%	234 173

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
MBANK	335,2	↓ -4,4%	22 248 235	DATAWALK	84,2	↓ -5,4%	1 178 465	CREEPYJAR	762,0	↓ -4,2%	1 002 347
PEKAO	97,8	↓ -3,9%	147 908 662	STSHOLDING	17,0	↓ -5,0%	6 585 770	VIGOPHOTN	480,0	↓ -4,0%	145 979
PKOBP	34,6	↓ -3,3%	141 730 651	TSGAMES	140,2	↓ -4,0%	12 371 626	WIELTON	7,6	↓ -3,3%	866 946
SANPL	293,6	↓ -3,0%	15 594 448	MILLENNIUM	5,2	↓ -4,0%	6 903 197	RAFAKO	1,2	↓ -3,0%	2 839 020
LPP	10550,0	↓ -1,9%	42 981 580	HANDLOWY	76,7	↓ -3,6%	3 323 289	VERCOM	44,6	↓ -2,8%	117 064

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PEKAO	97,8	↓ -3,9%	147 908 662	BOGDANKA	45,1	↓ -2,6%	14 662 578	ONDE	13,8	↓ -0,4%	7 645 825
PKOBP	34,6	↓ -3,3%	141 730 651	TSGAMES	140,2	↓ -4,0%	12 371 626	POLIMEXMS	5,9	↑ 0,4%	4 660 433
PZU	35,8	↓ -1,0%	124 955 055	ALIOR	42,0	↓ -1,0%	6 909 260	ARCTIC	21,7	↑ 1,6%	3 657 516
ALLEGRO	31,5	↓ -0,6%	118 405 837	MILLENNIUM	5,2	↓ -4,0%	6 903 197	BNPPPL	55,6	↑ 0,4%	3 099 284
PKNORLEN	62,5	↓ -1,3%	110 009 524	GRUPAAZOTY	45,0	↓ -2,0%	6 645 114	RAFAKO	1,2	↓ -3,0%	2 839 020

## CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
GHE0124	95,8	↑ 0,1%	389 613	OK0724	91,7	↑ 0,0%	228 741	PGE0526	100,1	↑ 0,0%	46 040
KRU0726	85,0	↑ 0,0%	307 190	SBK0923	95,2	↓ -0,9%	63 723	OK0423	98,7	↑ 0,1%	44 533
WS0429	99,4	↓ -0,1%	287 349	MCI0227	93,5	↓ -0,5%	55 418	DS0726	89,3	↑ 0,8%	37 938
WZ0124	100,5	↓ -0,2%	233 402	DNP1025	99,5	↑ 0,0%	50 347	KRU1123	101,3	↑ 0,0%	32 384
KRU1226	99,5	↓ -0,3%	230 748	PGE0526	100,1	↑ 0,0%	46 040	ECH0125	100,0	↑ 0,0%	29 800

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**BUDIMEX SA**

**Oferta Budimeksu za 126,9 mln zł najkorzystniejsza w przetargu na budowę kładki.** Oferta Budimeksu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na budowę kładki pieszo-rowerowej nad rzeką Wartą oraz Cybiną pomiędzy Berdychowem, Ostrowem Tumskim oraz Chwaliszewem - podała spółka w komunikacie. Wartość oferty to 126,9 mln zł netto. Termin zakończenia robót to 23 miesiące od daty zawarcia umowy. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Budimex, największa firma budowlana w Polsce, zawarła kolejny kontrakt, tym razem nad budowę kładki pieszo-rowerowej w Poznaniu na kwotę 126,9 mln zł netto. Zawarty kontrakt stanowi 5,4 proc. kwartalnych przychodów (III kwartał) oraz 11,8 proc. kapitałów własnych. Jego rozliczenie nastąpi w przeciągu najbliższych dwóch lat. Zawarcie nowego kontraktu to kolejny krok w wzmocnieniu fundamentów Spółki, a te oceniamy jako solidne, mimo, że Spółka odczuwa presję związaną z kosztami energii oraz wynagrodzeń, co przekłada się na niższą niż rok temu rentowność. Po 3 kwartałach 2022 Spółka wypracowała wyższe o 15 proc. przychody (6,368 mld zł), ale zysk netto (358,6 mln zł) był niższy niż w analogicznym okresie o 56,4 proc. To przekłada się na spadek rentowności netto z 14,9 proc. do 5,6 proc. po trzech kwartałach 2022. Mimo to, zeszły rok był dla inwestorów Spółki bardzo udany. Przy spadku WIG o 8 proc., Budimex wypracował stopę zwrotu równą 25 proc. W naszej ocenie, perspektywy wzrostu Spółki w najbliższym czasie są wciąż realne. Budimex posiada mocny portfel zamówień (12,47 mld zł na koniec września), a nadchodząca recesja może paradoksalnie mieć pozytywny wpływ na duże spółki budowlane o ugruntowanej pozycji na rynku, ponieważ zmniejszy się presja na wzrosty wynagrodzeń oraz na ceny materiałów budowlanych. W zakresie cen energii scenariusz wystąpienia recesji powoli się materializuje (zarówno gaz ziemny jak i ropa naftowa są najtańsze od 2021 r.). (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**PEPCO GROUP NV**

**Steinhoff chce sprzedać w ABB ok. 34,5 mln akcji Pepco Group – Bloomberg.** Steinhoff International Holdings chce sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu ok. 34,5 mln akcji Pepco Group, stanowiących ok. 6 proc. kapitału zakładowego spółki - poinformowała agencja Bloomberg. Steinhoff pośrednio posiada akcje stanowiące ok. 78,9 proc. w kapitale zakładowym Pepco Group. Firma zamierza wykorzystać środki ze sprzedaży akcji Pepco na redukcję zadłużenia. Globalnymi koordynatorami procesu są Goldman Sachs Bank Europe i J.P. Morgan SE. Santander BM i Numis Europe współprowadzą księgę popytu. We wtorek na zamknięciu sesji kurs Pepco Group wynosił 41,86 zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CCC SA**

**RN CCC odwołała z zarządu wiceprezesa Krzyszpina Derejczyka.** Rada nadzorcza CCC odwołała Krzyszpina Derejczyka z funkcji wiceprezesa spółki - podało CCC w komunikacie. Jak podano, obowiązki z obszaru finansowo-księgowego obejmie Łukasz Stelmach, dyrektor ds. nadzoru finansowego spółek zależnych, który jednocześnie pełni funkcję wiceprezesa ds. finansowych w spółce Half Price. Nadzór nad obszarem finansowo-księgowym z ramienia zarządu CCC będzie pełnił prezes Marcin Czyczerski. Derejczyk pełnił funkcję członka zarządu CCC od lipca 2021 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**NETWISE SA**

**Netwise ma porozumienie ws. udziału w wezwaniu na akcje spółki.** Netwise podpisał porozumienie w sprawie udziału w wezwaniu na sprzedaż akcji spółki. Celem jest nabycie do 100 proc. akcji spółki - poinformował Netwise w komunikacie. Spółka podała, że porozumienie podpisała z Jakubem Skałbanią oraz Netwise International i dotyczy ono nabywania akcji spółki, zgodnego głosowania na walnych oraz prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. Ma ono na celu ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji, pozwalające osiągnąć stronom 100 proc. ogólnej liczby głosów, ewentualne ogłoszenie przymusowego wykupu akcji oraz doprowadzenie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku NewConnect. Zgodnie z porozumieniem, spółka będzie jedynym podmiotem nabywającym akcje w ramach wezwania. Zamiarem spółki jest nabycie w ramach wezwania nie więcej niż 60.561 akcji spółki. Cena oferowana za akcję spółki w ramach wezwania została określona przez strony porozumienia na 35 zł za akcję. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**RANK**  
**PROGRESS SA**
- Zawarcie umowy pożyczki.** Zarząd spółki Rank Progress S.A. z siedzibą w Legnicy informuje, iż w dniu 17 stycznia 2023r zawarł z Service Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Pożyczkodawca") umowę pożyczki w kwocie 6.382.435,54 EUR (słownie: sześć milionów trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące czterysta trzydzieści pięć euro i 54/100). Pożyczka zostanie przeznaczona na zakup nieruchomości gruntowych. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 8% w skali roku. Spłata pożyczki nastąpi do dnia 30 stycznia 2024r. wraz z należnymi odsetkami. (...) (ESPI RB NR 2/23)
- Informacja dnia**  
**MONNARI**  
**TRADE SA**
- Zawarcie umowy pożyczki z Rank Progress S.A.** Zarząd MONNARI TRADE S.A. informuje, że w dniu 17 stycznia 2023 roku została podpisana przez spółkę zależną od Emitenta - Service Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka, Pożyczkodawca) umowa pożyczki z Rank Progress S.A. z siedzibą w Legnicy (Pożyczkobiorca). Na podstawie umowy, Spółka udzieliła pożyczki pieniężnej w wysokości 6.382.435,54 EUR (słownie: sześć milionów trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące czterysta trzydzieści pięć euro i 54/100), (pożyczka), z przeznaczeniem na zakup przez Pożyczkobiorcę nieruchomości. Pożyczkobiorca zobowiązany jest do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami do 30 stycznia 2024 roku włącznie. Stawka procentowa odsetek jest stała i wynosi 8% p.a. (w skali roku), od udzielonej pożyczki w EUR. (...) (ESPI RB NR 1/23)
- Informacja dnia**  
**PYRAMID**  
**GAMES SA**
- Rozpoczęcie kampanii gry "Occupy Mars" w serwisie Kickstarter.** Zarząd Pyramid Games S.A. z siedzibą w Lublinie informuje, iż w dniu 17 stycznia 2023 r. rozpoczęła się kampania gry "Occupy Mars" w serwisie Kickstarter. Podstawowy cel kampanii został określony na 30 tys. dolarów kanadyjskich. Celem kampanii jest promocja gry przed premierą, a także pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych na marketing przedpremierowy projektu. W ciągu pierwszych 2 godzin od uruchomienia kampanii projekt zebrał ponad 45% podstawowego celu kampanii. Kampania potrwa 31 dni, do dnia 17 lutego 2023 r. i będzie dostępna na platformie Kickstarter. (...) (ESPI RB NR 1/23)
- Informacja dnia**  
**PULAWY SA**
- Zmiany w składzie Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.** Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. informuje o otrzymaniu w dniu 17 stycznia 2023 roku, stosownie do art. 369 § 5 kodeksu spółek handlowych, rezygnacji Pani Renaty Tyszer z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki i jednocześnie z członkostwa w Zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2023 roku. Ponadto w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 1/2023 z dnia 16 stycznia 2023 roku Zarząd Spółki informuje, że Rada Nadzorcza Spółki powierzyła na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2023 roku Pani Justynie Majsnerowicz funkcję Pełniącej Obowiązków Prezesa Zarządu Spółki, do dnia powołania na tę funkcję osoby wyłonionej w postępowaniu kwalifikacyjnym na Członków Zarządu Spółki. Pani Justyna Majsnerowicz pełniła dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. (ESPI RB NR 2/23)
- Informacja dnia**  
**OLYMP SA**
- Olymp zadebiutuje 24 stycznia na rynku NewConnect.** Olymp, dostawca rozwiązań dla branży fitness, specjalizujący się w produkcji sprzętu treningowego, zadebiutuje na rynku NewConnect 24 stycznia - podała giełda. W grudniu 2022 roku Giełda Papierów Wartościowych zatwierdziła dokument informacyjny spółki i podjęła uchwałę o wprowadzeniu jej do obrotu na rynku NewConnect. Spółka koncentruje się na produkcji oraz dystrybucji sprzętu fitness. W ofercie posiada dwie linie produktów własnych: Olymp Classic i Olymp New Generation, oraz dystrybuowany sprzęt treningowy od światowych marek. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajsza sesja na GPW była słaba. Szczególnie sektor bankowy korygował wzrosty, WIG –Banki spadł o 3,31 proc. Ponieważ sektor bankowy ma dużą wagę w indeksach, również one silnie spadały. WIG20 zakończył sesję spadkiem o 1,48 proc. na poziomie 1904,51 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,34 proc. zamknął sesję na poziomie 61 041,14 pkt., mWIG40 spadł o 1,54 proc. i zakończył notowania na poziomie 4345,24pkt., sWIG80 zakończył sesję niewielkim spadkiem o 0,12 proc. na poziomie 19116,94 pkt. Obroty na sesji były wyższe i wyniosły 1,18 mld zł wobec 1,08 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Poziomem docelowym wyżki WIG20 po wybiciu z konsolidacji górą mogą być okolice 2000 pkt. I być może ten zakres ruchu został już zrealizowany. Dla WIG-u docelowym poziomem wyżki może być 65tys. pkt. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zastana ciemnej chmury zapowiada co najmniej kilkudniową korektę notowań. Na razie korekta przebiega powyżej 1900pkt., gdyby jednak popyt nie zdołał obronić tego poziomu, to kolejnym wsparciem są dopiero okolice 1800 pkt. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 29 375 wobec 27 422 na sesji w poniedziałek. LOP spadła na zamknięciu sesji we wtorek i wyniosła 49 632 wobec 50 395 otwartych pozycji w poniedziałek. Obecnie lekko negatywne nastroje mogą schładzać optymizm inwestorów na GPW podczas dzisiejszych notowań. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

18.01.2023

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
5:00	Malezja	Eksport	gru	131,9 mld	129,7 mld (R)
5:00	Malezja	Import	gru	104,1 mld	107,9 mld (R)
5:00	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	gru	27,8 mld	21,8 mld (R)
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m (F)	lis	20,00%	-3,2
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r (F)	lis	-0,9%	3,00%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	gru	6,3%	6,3%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	gru	0,4%	0,4%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	gru	10,5%	10,7%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru		1,00%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru		15,1%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	gru		1,3%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	gru		2,2%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	gru		5,00%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	gru		-0,1%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	gru		10,1%
14:30	Kanada	Inflacja IPP m/m	gru		-0,4%
14:30	Kanada	Inflacja IPP r/r	gru		9,7%
14:30	USA	Inflacja PPI m/m	gru		0,3%
14:30	USA	Inflacja PPI r/r	gru		7,4%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	gru		-0,8%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	gru		8,00%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	gru		-0,6%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	gru		6,5%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	gru		-0,2%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	gru		7,7%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	gru		-0,2%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa r/r	gru		2,5%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	lis		0,3%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	lis		16,5%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	sty		31
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	lis		67,8 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	lis		179,9 mld
22:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	gru		0,00%
22:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	gru		10,7%
	Włochy	Eksport	lis		52,74 mld
	Włochy	Import	lis		56,01 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	lis		0,11 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	lis		-3,38 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	lis		-3,27 mld

Na podstawie: stooq.pl

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

18.01.2023

**MOVIEGAMES** - Debiut na giełdzie: Debiut MOVIE GAMES na Głównym Rynku GPW.

**BNPPPL** - Konferencja prasowa spółki: Konferencja prasowa Banku BNP Paribas "Polska - Perspektywy Gospodarcze na 2023 rok. Miękkie lądowanie z możliwymi turbulencjami".

**SYNEKTIK** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**ROBINSON** - Raport roczny 2022:

**MOVIEGAMES** - Wycofanie akcji z obrotu: Wykluczenie z obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D, E, F i H spółki MOVIE GAMES S.A. w związku z dopuszczeniem tych akcji do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW.

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

Na podstawie: stooq.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	34,64	43 300	6,8	6,6	6,3	1,1	1,0	1,0	5,6	7,8	9,3	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	293,60	30 003	7,8	7,1	6,5	1,0	0,9	0,8	3,5	4,7	7,7	1,0	1,4	1,6
PEKAO	97,78	25 664	6,0	6,2	6,2	1,0	0,9	0,9	6,6	8,5	10,2	1,1	1,5	1,4
ING	174,00	22 637	7,6	7,6	7,3	1,7	1,4	1,1	3,0	5,4	5,4	1,0	1,3	1,3
mBank	335,20	14 224	4,3	4,6	4,6	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	9,5	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	5,23	6 345	5,0	3,7	3,8	1,2	1,0	0,7	0,0	0,0	-	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	42,00	5 483	4,7	5,4	4,8	0,8	0,7	0,6	0,5	8,0	-	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	76,70	10 022	5,7	7,1	9,5	1,2	1,3	1,2	15,3	17,2	12,4	2,3	2,3	2,0
BNP Paribas	55,60	8 206	7,8	5,7	5,0	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	3,9	0,2	0,4	0,7
<b>Mediana</b>	-	<b>14 224</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4</b>	<b>9,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	35,84	30 949	8,1	8,0	8,1	1,6	1,5	1,3	7,0	8,1	9,2	17,4	19,5	18,8
KRUK	320,60	6 194	7,8	7,0	-	1,7	1,5	-	4,9	5,4	-	27,1	23,8	22,4
GPW	36,60	1 536	10,6	10,5	-	1,5	1,5	-	7,5	7,8	-	14,2	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 194</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>9,2</b>	<b>17,4</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,22	4 124	12,0	9,5	-	0,7	0,7	-	21,6	19,8	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	100,00	2 555	8,2	10,2	-	1,9	1,8	-	5,8	7,6	-	29,7	26,2	21,9
Echo Investment	3,50	1 442	7,5	5,4	-	0,8	0,7	-	13,1	17,3	-	8,1	6,2	6,7
Atal	37,60	1 456	5,7	7,1	-	1,1	1,1	-	5,2	6,1	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,49	1 112	7,2	9,3	10,4	0,8	0,8	0,8	7,8	11,9	11,2	12,7	10,9	8,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 456</b>	<b>7,5</b>	<b>9,3</b>	<b>10,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>7,8</b>	<b>11,9</b>	<b>11,2</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	285,50	7 289	16,8	15,1	-	5,6	5,8	-	7,1	7,1	-	32,4	35,1	37,3
Unibep	7,86	276	10,2	15,1	-	-	0,7	-	5,7	6,7	-	7,4	7,4	7,4
MFO	34,20	226	6,7	5,6	-	0,6	0,6	-	4,3	3,9	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	33,00	78	20,6	14,3	12,2	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>251</b>	<b>13,5</b>	<b>14,7</b>	<b>12,2</b>	<b>3,1</b>	<b>0,7</b>	-	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	-	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	148,85	29 770	12,4	10,6	13,7	0,9	0,8	-	5,8	5,2	5,3	18,7	8,7	8,0
JSW	56,38	6 620	2,0	2,3	-	0,3	0,3	-	0,7	1,0	1,1	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	45,14	1 535	1,6	1,7	-	0,3	0,3	-	0,6	0,6	0,6	5,2	14,1	16,3
<b>Mediana</b>	-	<b>6 620</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>13,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>18,7</b>	<b>14,1</b>	<b>13,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	62,46	72 512	3,8	4,8	3,8	0,5	0,4	0,4	1,5	1,9	1,9	34,0	15,7	10,4
Unimot	100,80	826	4,6	7,6	-	1,2	1,1	-	3,1	4,5	4,4	57,0	39,5	27,3
MOL	32,00	26 059	3,9	4,3	3,7	0,5	0,5	0,4	2,4	2,7	-	23,5	14,6	12,2
Serinus	5,30	587	45,2	-	-	135,6	-	-	6,3	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 443</b>	<b>4,2</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>34,0</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</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	73,85	6 130	12,0	11,6	-	0,8	0,8	-	4,1	4,0	-	7,2	7,1	6,8
ComArch	169,20	1 376	12,9	11,6	-	1,0	1,0	-	4,5	4,1	-	8,7	8,5	8,7
LiveChat Software	128,00	3 296	20,0	16,6	16,6	15,4	14,5	15,1	16,8	14,8	14,2	-	94,1	92,6
Asseco BS	34,80	1 163	12,5	11,6	-	3,1	3,0	-	8,7	8,2	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	49,10	2 548	14,1	12,9	-	2,1	2,0	-	8,0	7,5	6,5	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 548</b>	<b>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>16,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>15,1</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>10,4</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	18,85	12 055	16,8	10,7	6,2	0,7	0,7	0,6	6,1	5,5	4,6	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,98	9 155	11,7	10,7	7,3	0,7	0,7	0,7	4,8	4,5	3,8	5,3	5,6	6,0
Wirtualna Polska	99,40	2 911	15,7	13,0	10,6	2,8	2,4	2,3	7,4	6,6	5,9	21,4	19,1	18,8
Agora	5,32	248	-	-	-	0,4	-	-	25,1	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,56	300	8,3	6,7	5,7	1,0	0,9	0,9	4,7	4,6	4,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 910,9</b>	<b>13,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	129,40	13 040	36,4	51,5	22,6	5,4	5,0	4,5	21,9	30,1	28,1	16,3	17,9	11,1
Playway	379,00	2 501	14,0	14,0	-	4,7	4,3	-	10,0	10,0	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	140,20	1 028	9,6	9,5	8,4	2,4	2,3	2,0	6,6	6,5	5,5	26,7	27,4	25,2
11 bit studios SA	575,00	1 369	10,8	9,3	8,8	3,9	2,8	2,0	8,7	6,8	6,4	11,3	43,0	35,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 935</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>8,8</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>9,4</b>	<b>8,4</b>	<b>6,4</b>	<b>21,5</b>	<b>31,4</b>	<b>29,3</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10550,00	19 562	17,3	16,8	12,8	5,2	4,4	3,5	9,0	7,6	6,3	35,0	32,0	29,9
CCC	43,64	2 394	-	-	25,9	2,6	3,4	2,7	9,5	7,4	5,7	-11,6	-25,2	-12,8
Monnari Trade	4,97	152	9,9	9,9	9,9	-	-	-	2,8	2,7	2,6	23,0	3,7	3,8
Answer.com	28,20	493	21,2	13,7	-	2,7	2,3	-	12,0	9,0	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 444</b>	<b>17,3</b>	<b>13,7</b>	<b>12,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>	<b>5,7</b>	<b>16,8</b>	<b>8,4</b>	<b>10,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	31,50	33 293	36,1	25,4	17,5	3,2	2,8	2,6	16,3	13,3	10,5	-4,6	8,4	11,6
Dino Polska	363,00	35 589	23,6	18,5	14,6	6,4	4,8	-	15,6	12,7	10,7	31,2	30,5	29,3
Inter Cars	429,00	6 078	7,0	6,4	-	1,3	1,1	-	5,8	5,5	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	14,78	2 057	18,5	13,0	11,5	2,5	2,2	-	4,9	4,6	4,7	2,5	4,5	9,3
Neuca	609,00	2 737	18,6	15,5	12,8	2,8	2,5	-	9,3	8,4	7,2	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 737</b>	<b>18,5</b>	<b>13,0</b>	<b>12,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,2	9,9	9,8	1,3	1,2	1,2	5,6	5,3	5,0	15,0	13,6	13,3
Wawel	456,00	684	16,8	13,0	-	-	-	-	8,5	6,9	6,2	5,1	5,3	6,1
MBW	10,80	1 209	38,3	32,8	-	1,4	1,3	-	15,6	14,4	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 209</b>	<b>16,8</b>	<b>13,0</b>	<b>9,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</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	6,95	15 594	19,0	7,1	4,3	0,3	0,4	0,3	3,1	2,2	1,9	6,3	3,5	3,7
Enea	6,29	3 887	2,7	3,3	3,0	0,2	0,2	0,2	1,6	1,7	2,1	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,20	3 854	6,2	2,7	1,6	0,2	0,3	0,2	5,2	4,2	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	13,82	761	10,7	4,2	-	2,0	1,4	-	7,8	3,6	-	1,6	20,7	39,7
Polenergia	86,00	7 582	19,0	16,8	-	1,7	1,5	-	14,8	12,3	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	25,05	1 273	11,3	12,3	-	1,4	1,3	-	10,9	10,8	20,3	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 871</b>	<b>11,0</b>	<b>5,6</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>6,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>6,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</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	45,00	4 464	18,4	7,1	-	0,4	0,4	-	5,8	4,6	4,9	18,2	6,4	6,4
Ciech	43,74	2 305	7,0	7,4	8,7	0,8	0,8	0,7	3,8	4,0	3,9	14,3	12,4	10,2
PCC Rokita	116,00	2 303	-	-	-	-	-	-	3,6	4,9	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 305</b>	<b>12,7</b>	<b>7,2</b>	<b>8,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>14,8</b>	<b>12,4</b>	<b>10,2</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	484,50	4 675	10,4	8,9	7,2	2,6	2,5	2,3	7,1	6,2	5,6	37,0	25,7	27,7
Famur	3,36	1 931	8,8	8,1	-	0,9	0,9	-	3,3	3,1	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	276,00	1 540	5,0	6,0	-	0,4	0,4	-	2,4	2,8	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,57	457	7,7	4,7	-	0,7	0,6	-	6,0	5,2	-	18,0	14,0	14,6
Alumetal	71,00	1 110	6,2	7,8	-	1,4	1,5	-	5,2	6,1	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	80,80	539	5,6	5,4	-	0,9	0,8	-	4,4	4,2	-	19,7	18,3	17,1
Amica	86,80	675	10,6	7,2	-	0,6	0,5	-	5,0	4,3	-	-	2,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 325</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>5,6</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,8</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
BioMedLublin	6,07	426	75,9	35,7	-	3,4	3,1	-	19,7	12,1	-	7,7	5,2	9,1
Ryvu Therapeutics	58,00	1 065	-	580,0	58,0	11,5	11,2	9,3	-	56,6	28,3	-30,4	-69,1	2,8
Captor Therapeutics	181,00	754	-	-	-	13,6	822,7	-	-	-	-	-25,8	-59,0	-193,5
Celon Pharma	18,10	924	-	-	20,1	1,9	2,0	1,6	32,8	30,6	8,9	-7,5	-2,1	-6,9
Molecure	15,60	219	-	-	-	2,2	2,3	2,9	-	-	-	-11,4	-27,0	-13,3
Selvita	90,00	1 652	25,9	19,8	17,3	5,3	4,2	3,4	13,1	11,0	10,7	15,8	22,7	23,2
<b>Mediana</b>	-	<b>839</b>	<b>50,9</b>	<b>35,7</b>	<b>20,1</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>19,7</b>	<b>21,3</b>	<b>10,7</b>	<b>-9,4</b>	<b>-14,5</b>	<b>-2,0</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:

**Andrzej Maliszewski, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[andrzej.maliszewski@dmbps.pl](mailto:andrzej.maliszewski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53-95-521

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadająca 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)**.