

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	61 286,6	↑1,15%	-	1,25%	-11,56%
WIG20	1 902,3	↑0,66%	-0,48%	0,85%	-16,09%
mWIG40	4 412,0	↑3,31%	2,14%	2,48%	-16,62%
sWIG80	19 384,5	↑0,58%	-0,56%	1,66%	-3,35%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1925	0,0	↑0,73%	0,63%	-15,53%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 430,5	↑1,03%	-0,12%	8,21%
BUX (WĘGRY)	45 339,2	↓-0,66%	-1,79%	-10,61%
CAC 40 (FRANCJA)	7 082,4	↑0,01%	-1,13%	-0,99%
DAX (NIEMCY)	15 128,3	↑0,01%	-1,13%	-4,76%
DIJA (USA)	34 086,0	↑1,09%	-0,06%	-6,20%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 163,5	↑0,12%	-1,02%	-3,31%
FTSE 100 (GB)	7 771,7	↓-0,17%	-1,30%	5,24%
ISE 100 (TURCJA)	4 995,9	↑0,39%	-0,75%	168,94%
MERVAL (ARGENTYNA)	253 548,5	↑3,12%	1,95%	203,65%
MSCI EM	1 031,5	↓-1,20%	-2,32%	-16,28%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 584,6	↑1,67%	0,51%	-25,95%
PX (CZECHY)	1 329,7	↓-0,12%	-1,26%	-6,76%
RTS (ROSJA)	1 002,4	↑0,11%	-1,03%	-37,19%
S&P 500	4 076,6	↑1,46%	0,31%	-14,47%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:31				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 346,9	↑0,07%	-1,07%	-5,02%
HANG SENG (HONG KONG)	22 069,0	↑0,76%	-0,38%	-5,89%
BSE 30 (INDIE)	60 560,6	↑1,70%	0,54%	3,96%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 419,3	↑1,34%	0,19%	-18,72%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 443,2	↑1,70%	0,54%	-9,73%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	299,6	↑0,02%	-1,12%	4,81%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:31				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 173,0	↑0,05%	-0,68%	-2,67%
CAC40 Futures	7 099,5	↑0,13%	-0,60%	-0,61%
DAX Futures	15 181,0	↑0,05%	-0,68%	-4,26%
S&P500 Futures	4 081,5	↓-0,21%	-0,93%	-14,23%
DIJA Futures	34 007,0	↑0,97%	0,24%	-6,19%
NASDAQ Futures	12 120,8	↓-0,26%	-0,98%	-25,73%

Waluty - kurs na godzinę: 08:31					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7060	-0,0028	↓-0,06%	-1,20%	2,60%
CHF	4,7266	-0,0061	↓-0,13%	-1,26%	6,85%
USD	4,3270	-0,0072	↓-0,17%	-1,30%	7,23%
EUR/USD	1,0876	0,0013	↑0,12%	-1,02%	-4,34%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	79,2	↑0,37%	-0,77%	5,25%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 105,0	↓-1,65%	-2,77%	-5,96%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 923,9	↓-0,01%	-1,15%	6,54%
SREBRO (USD za uncję)	23,8	↓-0,19%	-1,32%	1,88%
PLATYNA (USD za uncję)	1 020,5	↓-0,06%	-1,20%	5,62%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,7	↑1,71%	0,55%	-26,81%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	251,8	↓-5,13%	-6,21%	48,44%
CYNK (USD za tonę)	3 407,3	↓-1,69%	-2,81%	-4,83%
ŻELAZO (CNY za tonę)	870,5	↓-0,29%	-1,42%	29,15%
CYNA (USD za tonę)	29 490,0	↓-1,07%	-2,19%	-24,11%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 644,0	↑2,10%	0,94%	-5,82%
OŁÓW (USD za tonę)	2 136,5	↓-1,07%	-2,19%	-7,27%
NIKIEL (USD za tonę)	30344,0	↑3,85%	2,67%	46,19%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	67,2	↑ 5,3%	49 861 202	MILLENNIUM	5,1	↑ 11,9%	19 505 859	RAWLPLUG	16,8	↑ 6,3%	2 599
CDPROJEKT	139,3	↑ 4,9%	92 926 217	GRUPACUJ	51,1	↑ 8,7%	2 143 157	UNIMOT	114,6	↑ 4,9%	1 544 357
ASSECOPOL	76,2	↑ 2,8%	7 756 547	GRUPAAZOTY	45,5	↑ 6,6%	5 740 942	DECORA	35,3	↑ 3,8%	35 160
MBANK	317,8	↑ 2,8%	13 290 895	AMREST	20,5	↑ 6,4%	6 915 137	TIM	33,9	↑ 3,7%	533 254
CCC	44,0	↑ 2,6%	12 513 421	DATAWALK	79,0	↑ 6,2%	533 639	COGNOR	7,2	↑ 3,6%	7 163 865

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KGHM	140,7	↓ -2,1%	148 573 174	SELVITA	85,9	↓ -0,9%	2 532 596	FERRO	25,1	↓ -3,8%	265 502
PKNORLEN	64,9	↓ -1,5%	184 116 535	KERNEL	18,5	↓ -0,9%	706 022	LUBAWA	2,5	↓ -3,8%	4 075 804
PGE	7,5	↓ -1,3%	19 797 408	MOBRUK	290,5	↓ -0,7%	242 875	ONDE	14,4	↓ -3,0%	2 020 146
LPP	10120,0	↓ -1,0%	50 804 000	DEVELIA	2,6	↓ -0,6%	115 984	ASTARTA	23,1	↓ -2,9%	260 374
DINOPL	391,1	↓ -0,4%	102 544 916	HUUUGE	24,9	↓ -0,3%	1 041 715	KOGENERA	25,2	↓ -2,7%	3 055

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	64,9	↓ -1,5%	184 116 535	MILLENNIUM	5,1	↑ 11,9%	19 505 859	COGNOR	7,2	↑ 3,6%	7 163 865
KGHM	140,7	↓ -2,1%	148 573 174	LIVECHAT	126,0	↑ 3,1%	13 784 064	LUBAWA	2,5	↓ -3,8%	4 075 804
PKOBP	32,2	↑ 2,0%	127 858 591	ALIOR	39,2	↑ 5,7%	13 236 906	BIOMEDLUB	6,3	↑ 2,0%	4 022 375
PEKAO	92,2	↑ 2,3%	122 536 443	BUDIMEX	278,0	↑ 2,4%	12 838 261	TORPOL	19,6	↑ 1,3%	2 681 247
DINOPL	391,1	↓ -0,4%	102 544 916	TAURONPE	2,4	↑ 2,1%	11 717 116	ARCTIC	22,8	↑ 2,2%	2 639 919

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DS1029	83,1	↓ -0,7%	415 500	WZ0524	100,6	↓ 0,0%	111 973	MCI0227	94,0	↑ 0,0%	98 452
BST1226	100,3	↓ -0,1%	217 524	PEO1027	97,5	↓ -0,8%	106 492	OK0423	98,7	↓ -0,1%	95 325
KRU0227	99,3	↑ 0,0%	155 954	WZ0124	100,8	↑ 0,1%	105 469	GHE0124	96,4	↑ 0,0%	83 134
KRU0827	98,5	↓ -0,2%	138 525	FPC0630	75,9	↑ 0,1%	101 251	KRU0726	86,0	↓ -0,8%	71 734
OK0724	92,0	↑ 0,0%	124 265	MCI0227	94,0	↑ 0,0%	98 452	CCC0626	79,0	↑ 0,7%	70 020

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**TEN SQUARE**  
**GAMES SA**

**TSG zwiększa swój udział w spółce Gamesture do 37 proc. z 25 proc. za 2,7 mln USD.** Ten Square Games zwiększa swój udział w spółce Gamesture z 25 proc. do 37 proc. za ok. 2,7 mln USD - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. "Miesiące wspólnej pracy utwierdziły nas w przekonaniu o dużym potencjale Gamesture i jesteśmy gotowi na zacieśnienie naszej współpracy szybciej niż wynika to z umowy inwestycyjnej. Od listopada 2021 r. przychody spółki wzrosły ponad trzykrotnie, a gry z portfela Gamesture odnotowują obiecujące parametry. To dobry moment na zwiększenie nakładów na rozwój spółki i jej dokapitalizowanie. Dodatkowe środki z transakcji będą przeznaczone na skalowanie działań marketingowych i zwiększenie aktywności w obszarze pozyskiwania nowych graczy" – powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes TSG Maciej Zużalek. Jak podano, krakowskie studio pracuje nad nowym tytułem Hero Legacy, którego inspiracją są marki, jak Heroes of Might & Magic III czy Baldur's Gate. (...) PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Ten Square Games zwiększa dotychczasowe zaangażowanie w Gamesture, obiecującym studiu deweloperskim z Krakowa. Spółka działa na rynku gier mobilnych oferując graczom takie tytuły jak Questland, Fable Wars And Slash & Roll. Dotychczasowe gry cieszą się dobrymi opiniami wśród graczy. Średnia ocen z trzech tytułów to 4,76 przy łącznej liczbie pobrań powyżej 5 mln (zdecydowanie najpopularniejszą grą jest Questland). Dzięki inwestycji TSG, Gamesture wzmocni swój marketing oraz zintensyfikuje obszar pozyskiwania graczy (UA – user acquisition), który w branży gier mobilnych jest nieodłącznym elementem budowania przychodów. Rynek gier mobilnych stał się w ostatnim czasie wymagający i bardzo konkurencyjny, a nadchodzące spowolnienie gospodarcze znajduje już swoje odzwierciedlenie w zachowaniach zakupowych graczy, negatywnie wpływając na przychody spółek gamingowych. Po pierwszych trzech kwartałach 2022 TSG wypracowało niższe o 16,3 proc. przychody (407,4 mln zł wobec 486,9 mln zł) oraz o prawie połowę niższy zysk netto (59,6 mln zł wobec 110,9 mln zł). Stopa zwrotu w akcje Spółki w 2022 r. była ujemna i wyniosła minus 63,7 proc. W naszej ocenie, zwiększenie zaangażowania w Gamesture nie stanowi dostatecznie silnego impulsu do wzrostu notowań TSG. (Ł. Bryl)

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

**Modivo ma porozumienie z bankami kredytującymi ws wskaźników finansowych.** Modivo, spółka zależna CCC, uzyskała zgodę banków kredytujących PKO BP i Pekao na jednorazowe zawieszenie testowania wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA na dzień 31 stycznia 2023 r.- poinformowało CCC w komunikacie. "Porozumienie z bankami zostało wypracowane w odniesieniu do istotnego pogorszenia otoczenia makroekonomicznego i spowolnienia popytu konsumenckiego w 2022 roku (w następstwie wybuchu wojny w Ukrainie i rosnącej inflacji), wpływającego na wyniki branży multibrand e-commerce" - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)

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

**Spółka zależna Ciechu złożyła pozew przeciwko Evatherm o zapłatę ok. 20 mln euro.** Spółka zależna Ciechu, Ciech Salz Deutschland, złożyła do Sądu Rejonowego w Magdeburgu pozew przeciwko spółce Evatherm o zapłatę ok. 20 mln euro (wraz z odsetkami i kosztami postępowania) - podał Ciech w komunikacie. Jak podał Ciech, pozew został złożony w związku z nienależytym wykonaniem umowy, opóźnionym oddaniem instalacji oraz problemami pracy instalacji i procesu produkcji w zakładzie soli warzonej Ciech Salz Deutschland (CSD) zlokalizowanym w niemieckim Staßfurcie i uruchomionym w 2021 roku, skutkującymi poniesieniem dodatkowych kosztów przez CSD oraz obniżonym poziomem produkcji soli warzonej w stosunku do poziomu zakładanego przez Grupę Ciech. (...) (PAP Biznes)

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

**Okres wyłączności dla Hydro Aluminium na kupno 100 proc. akcji Alumetalu zostanie przedłużony.** Okres wyłączności dla Hydro Aluminium AS na kupno 100 proc. akcji Alumetalu zostanie z dniem 31 stycznia automatycznie przedłużony do momentu, kiedy zarówno główny akcjonariusz spółki jak i Alumetal, działając wspólnie, nie powiadomią inwestora na piśmie, że rezygnują z zainteresowania transakcją - poinformował Alumetal w komunikacie. "Na dzień niniejszego raportu, zarówno Spółka jak i Kluczowy Akcjonariusz nie podjęli decyzji o rezygnacji z zainteresowania transakcją z Inwestorem" - napisano w komunikacie. Spółka podała, że cały czas w toku jest postępowanie przed Komisją Europejską w sprawie przejęcia Alumetalu. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**GRUPA AZOTY SA** **Grupa Azoty od 1 lutego obniża ceny nawozów.** Grupa Azoty obniża ceny nawozów od 1 lutego 2023 r. – poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Jak wynika z cennika opublikowanego na stronie internetowej Agrochem Puławy, dystrybutora Grupy Azoty, cena saletry amonowej 34,4 proc. N w dostawie CPT spadła z 3.675 zł/t do 2.920 zł/t, zaś w dostawie FCA, spadła z 3.615 zł/t do 2.860 zł/t. Saletrzak 27 Standard plus potaniał w dostawie CPT z 3.460 zł/t do 2.530 zł/t, a w dostawie FCA cena tego nawozu spadła z 3.400 zł/t do 2.470 zł/t. „Dzięki styczniowej stabilizacji cen gazu ziemnego na rynku europejskim, pomimo znaczącego wzrostu cen r/r pozostałych surowców używanych przy produkcji nawozów, w tym ceny energii elektrycznej, węgla, fosforytów i soli potasowej, Grupa Azoty obniża ceny nawozów od 1 lutego 2023 r.” – napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**BANK PEKAO SA** **Pekao w IV kw. utworzyło 1,2 mld zł rezerwy na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych.** Pekao SA utworzyło w wynikach IV kwartału 2022 roku 1,2 mld zł rezerwy na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych - podał bank w raporcie. Pekao ujmie 0,46 mld zł pozytywnego wpływu na wynik odsetkowy IV kwartału ubiegłego roku dzięki faktycznej partycypacji klientów w programie wakacji kredytowych oraz obniżenia założeń partycypacji do 76 proc. klientów z 85 proc. pierwotnie. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**SANTANDER BANK POLSKA SA** **Santander ustanowił program emisji obligacji o wartości nominalnej nie więcej niż 5 mld zł - Santander Bank Polska ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie więcej niż 5 mld zł - podał bank w raporcie.** Santander podał, że obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, której wysokość zostanie ustalona w procesie budowy książki popytu. Obligacje będą denominowane w PLN. Bank będzie ubiegał się o wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW. O warunkach emisji w ramach programu emisji obligacji Santander BP poinformuje w odrębnych raportach bieżących. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**PCF GROUP SA** **PCF chce mieć w '23-'27 przynajmniej 3 mld zł łącznych przychodów, planuje emisję akcji.** PCF Group w ramach aktualizacji strategii rozwoju chce mieć co najmniej 3 mld zł łącznych przychodów w latach 2023-2027. Na jej realizację spółka planuje pozyskać od 205 do 295 mln zł z emisji nowych akcji - podała PCF w komunikacie prasowym. "Zarząd PCF Group przyjął aktualizację strategii rozwoju spółki oraz grupy People Can Fly. Większość gier z portfela grupy będzie realizowana w modelu self-publishing. W opinii zarządu, w dłuższej perspektywie może być on dużo bardziej dochodowy od realizowanego dotychczas modelu współpracy z wydawcami. Celem strategicznym grupy jest wygenerowanie co najmniej 3 mld zł łącznych przychodów w latach 2023-2027" - napisano. "W celu pokrycia wydatków związanych z nową strategią spółki, zarząd planuje pozyskać środki z nowej emisji akcji spółki w kwocie od około 205 mln zł do około 295 mln zł" - dodano. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**PKN ORLEN SA** **Orlen chce miliardów od Czechów.** Czeska firma Orlen Unipetrol wielkich pieniędzy na niezbędne inwestycje rafineryjne żąda... od rządu w Pradze – pisze dziennik „Lidové noviny”. Orlen Unipetrol, czeski holding rafineryjno-petrochemiczny, to jedyny przetwórcza ropy naftowej w kraju i właściciel m.in. największej sieci stacji benzynowych. Od 2005 r. należy do grupy Orlen, a od 2018 r. jest stuprocentową własnością płockiego koncernu. Czeska firma - na skutek agresji Putina na Ukrainę i sankcji nałożonych na Rosję - stanęła teraz przed koniecznością poważnych inwestycji. Chodzi m.in. o przestawienie rafinerii z rosyjskiego surowca na inny oraz zwiększenie produkcji oleju napędowego. Orlen Unipetrol wcale nie pali się jednak do wykładania na te cele własne pieniądze. Przeciwnie – jak pisze czeska gazeta „Lidové noviny” („LN”), powołując się na anonimowe źródła – żąda tych pieniędzy od rządu. „Próbują uzyskać 20 mld CZK (równowartość prawie 4 mld zł – red.)” – mówi jeden z informatorów dziennika. O przyznaniu takiej właśnie kwoty Orlen Unipetrol ma w najbliższych dniach rozmawiać z przedstawicielami ministerstw przemysłu i handlu oraz finansów. Gazeta twierdzi, że już w zeszłym tygodniu pisma w tej sprawie trafiły do obu resortów. Pavel Kaidl, rzecznik prasowy Orlen Unipetrolu, którego cytują „LN”, nie zaprzeczył, ani nie potwierdził tych informacji.(...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/orlen-chce-miliardow-od-czechow-1176260>*

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** We wtorek, dość niespodziewanie indeksy na GPW rosły. WIG20 zakończył w sesję wzrostem o 0,66 proc. na poziomie 1902,25 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,15 proc. i zamknął sesję na poziomie 61286,58 pkt., mWIG40 wzrósł 3,31 proc. i zakończył notowania na poziomie 4412,00pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,58 proc. na poziomie 19384,48 pkt. Obroty na sesji były wysokie i wyniosły 1,46 mld zł wobec 0,95 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań 11 stycznia. Obecnie, poziom otwarcia sesji z 11 stycznia 2023 roku jest silnym oporem, popyt już dwukrotnie został zatrzymany pod poziomem 1981 pkt. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 27 461 wobec 24 211 kontraktów w poniedziałek. LOP spadła na zamknięciu sesji we wtorek i wyniosła 44 018 wobec 45 908 otwartych pozycji w poniedziałek. Wczorajszy dzień przyniósł nieoczekiwane silne odbicie od wsparć w okolicach ostatnio utworzonych minimów. Tak więc korekta trendu wzrostowego może zakończyć się szybciej o ile pozwolą na taki rozwój wypadków zachowania giełd bazowych po oczekiwanej dziś wieczorem podwyżce stóp procentowych w USA. Na razie jednak dopóki popyt nie upora się z lukami spadkowymi, trudno mówić o powrocie do optymistycznej wizji kontynuacji trendu. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

01.02.2023

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu (F)	sty	48,9	48,9
1:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	sty	48,5%	48,2%
1:30	Malezja	Indeks PMI przemysłu	gru	46,5	47,9
2:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	sty		49
8:00	Wielka Brytania	Nationwide Indeks cen nieruchomości m/m	sty	-0,6%	-0,1%
8:00	Turcja	Indeks PMI przemysłu	sty	50,1	48,1
8:30	Węgry	Eksport (F)	lis		13,13 mld
8:30	Węgry	Import (F)	lis		14,42 mld
8:30	Szwecja	Indeks PMI przemysłu	sty		45,9
8:30	Węgry	Bilans handlu zagranicznego (F)	lis		-1,28 mld
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	sty		45,6
9:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	sty		46,4
9:30	Szwajcaria	Indeks PMI przemysłu	sty		54,1
9:30	Czechy	Indeks PMI przemysłu	sty		42,6
9:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	sty		48,5
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu	sty		49,2
9:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu	sty		47,1
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu	sty		47,8
10:00	Grecja	Indeks PMI przemysłu	sty		47,2
10:00	Norwegia	Indeks PMI przemysłu	sty		50
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu	sty		45,3
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	gru		6,5%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	sty		4,3%
13:00	Brazylia	Inflacja PPI m/m	gru		-0,54%
13:00	Brazylia	Inflacja PPI r/r	gru		4,39%
14:00	Brazylia	Indeks PMI przemysłu	sty		44,2
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	sty		235 tys,
15:45	USA	Indeks PMI przemysłu (F)	sty		46,7
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	gru		0,2%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	sty		48,4
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	27.sty		448,5 mln
16:30	Meksyk	Indeks PMI przemysłu	sty		51,3
20:00	USA	Stopa procentowa	sty		4,25%
22:45	Nowa Zelandia	Pozwolenia na budowę m/m	gru		7,00%
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	gru		0,7%
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	gru		12,6%
	Włochy	Inflacja CPI m/m (F)	gru		0,5%
	Włochy	Inflacja CPI r/r (F)	gru		11,8%
	Rumunia	Rezerwy walutowe	sty		52,31 mld
	Brazylia	Stopa procentowa	sty		13,75%
	Indie	Indeks PMI przemysłu	sty	55,4	57,8
	Austria	Stopa bezrobocia	sty		7,4%

Na podstawie: stooq.pl

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

01.02.2023

**PCFGROUP** - Konferencja prasowa spółki: Spotkanie prasowe on-line poświęcone prezentacji zaktualizowanej strategii PCF Group.

**PKNORLEN** - Konferencja prasowa spółki: PKN ORLEN i PERN zapraszają na transmisję online konferencji prasowej dotyczącej rozbudowy polskiej infrastruktury przesyłowej.

Na podstawie: stooq.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
PKO BP	32,16	40 200	6,4	6,2	5,9	1,0	1,0	0,9	6,0	8,1	10,0	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	287,00	29 328	7,6	7,0	6,4	1,0	0,9	0,8	3,6	4,8	7,9	1,0	1,4	1,6
PEKAO	92,20	24 200	5,7	5,9	5,8	0,9	0,9	0,8	6,9	8,9	10,9	1,1	1,5	1,4
ING	172,60	22 455	7,6	7,5	7,2	1,7	1,4	1,1	3,0	5,4	5,4	1,0	1,3	1,3
mBank	317,80	13 485	5,0	4,6	4,5	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	10,0	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	5,14	6 235	6,3	4,0	4,1	1,2	0,9	0,7	0,0	0,0	-	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	39,19	5 116	4,4	5,1	4,5	0,7	0,6	0,5	0,6	8,6	-	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	81,00	10 583	6,3	7,6	10,0	1,3	1,3	1,3	14,4	15,3	10,7	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	53,00	7 822	7,4	5,4	4,7	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	4,1	0,2	0,4	0,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 485</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4</b>	<b>10,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,72	31 709	8,3	8,2	8,3	1,6	1,5	1,4	6,9	7,9	8,9	17,4	19,5	18,8
KRUK	351,60	6 792	8,3	7,6	-	1,9	1,6	-	4,3	4,7	-	27,1	24,0	22,4
GPW	37,68	1 582	11,0	10,8	-	1,5	1,5	-	7,3	7,6	-	14,2	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 792</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,9</b>	<b>7,6</b>	<b>8,9</b>	<b>17,4</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,18	4 097	11,9	9,4	-	0,7	0,7	-	21,6	19,8	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	101,00	2 585	7,5	8,3	7,1	1,8	1,7	1,5	5,9	6,3	5,5	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,18	1 312	6,8	4,9	-	0,7	0,7	-	12,7	16,7	-	8,1	6,2	6,7
Atal	35,90	1 390	5,5	6,8	-	1,1	1,0	-	5,0	5,8	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,62	1 170	7,6	9,8	10,9	0,8	0,8	0,8	8,1	12,3	11,6	12,7	10,9	8,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 390</b>	<b>7,5</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>8,1</b>	<b>12,3</b>	<b>8,6</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	278,00	7 097	16,3	14,7	-	5,5	5,6	-	6,8	6,9	-	32,4	35,1	37,3
Unibep	8,20	288	10,6	15,8	-	-	0,8	-	5,9	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	34,10	225	6,6	5,6	-	0,6	0,6	-	4,3	3,9	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	32,00	75	20,0	13,9	11,9	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>256</b>	<b>13,5</b>	<b>14,3</b>	<b>11,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	-	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>	-	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	140,65	28 130	11,4	9,9	11,3	0,8	0,8	-	5,5	5,0	4,9	18,7	8,9	8,0
JSW	67,24	7 895	2,4	2,7	-	0,4	0,4	-	1,0	1,3	1,5	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	55,00	1 871	1,3	1,5	-	0,4	0,3	-	0,6	0,6	0,9	5,1	18,9	17,4
<b>Mediana</b>	-	<b>7 895</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>11,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>18,7</b>	<b>17,1</b>	<b>13,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,92	75 368	4,1	4,8	3,9	0,5	0,5	0,4	1,6	2,0	1,9	33,8	15,7	10,4
Unimot	114,60	939	5,2	8,6	-	1,4	1,3	-	3,5	5,0	4,9	57,0	39,5	27,3
MOL	32,62	26 476	3,9	4,3	3,7	0,5	0,5	0,4	2,4	2,7	-	23,5	14,8	12,2
Serinus	5,25	582	44,9	-	-	134,8	-	-	6,3	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 708</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>33,8</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 [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Asseco Poland	76,15	6 320	12,4	12,0	-	0,9	0,8	-	4,2	4,1	-	7,2	7,1	6,8
ComArch	165,00	1 342	12,6	11,3	-	1,0	1,0	-	4,4	4,0	-	8,7	8,5	8,7
LiveChat Software	126,00	3 245	19,7	16,3	16,4	15,2	14,3	14,8	16,5	14,5	14,0	-	94,1	92,6
Asseco BS	36,00	1 203	12,9	12,0	-	3,2	3,1	-	8,9	8,4	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	44,00	2 283	12,7	11,6	-	1,9	1,8	-	7,2	6,8	5,8	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 283</b>	<b>12,7</b>	<b>12,0</b>	<b>16,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>14,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>9,9</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	18,35	11 736	16,4	10,4	6,0	0,7	0,6	0,6	6,0	5,5	4,6	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,98	9 160	11,4	10,7	7,3	0,7	0,7	0,7	4,8	4,5	3,8	5,3	5,6	6,0
Wirtualna Polska	104,00	3 046	16,5	13,6	11,1	2,9	2,5	2,4	7,7	6,9	6,1	21,4	19,1	18,8
Agora	5,61	261	-	-	-	0,4	-	-	25,5	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,55	299	8,3	6,7	5,7	1,0	0,9	0,9	4,7	4,6	3,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 045,6</b>	<b>13,9</b>	<b>10,6</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</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	139,32	14 039	39,1	56,5	28,5	5,8	5,4	5,0	24,0	34,3	26,6	16,3	18,1	11,1
Playway	407,00	2 686	15,1	15,1	-	5,0	4,6	-	10,8	10,7	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	128,20	940	8,7	8,7	7,7	2,2	2,1	1,8	6,0	5,9	5,4	26,4	27,1	25,0
11 bit studios SA	585,00	1 392	11,0	9,5	9,0	3,9	2,9	2,0	11,2	6,6	5,5	11,2	32,7	37,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 039</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>	<b>9,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,0</b>	<b>11,0</b>	<b>8,7</b>	<b>5,5</b>	<b>21,4</b>	<b>29,9</b>	<b>29,3</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10120,00	18 765	16,8	15,9	12,2	5,0	4,2	3,4	9,0	7,4	6,1	35,0	31,7	30,1
CCC	44,00	2 414	-	-	79,3	2,8	4,6	3,6	10,0	7,8	6,2	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	4,86	149	9,7	9,7	9,7	-	-	-	3,5	3,4	3,3	23,0	23,0	3,7
Answeare.com	29,10	509	21,8	14,2	-	2,8	2,3	-	12,3	9,2	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 462</b>	<b>16,8</b>	<b>14,2</b>	<b>12,2</b>	<b>2,8</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>9,5</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>10,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	29,96	31 665	36,6	24,9	17,8	3,1	2,8	2,6	15,7	12,9	10,4	-6,7	6,9	11,2
Dino Polska	391,10	38 343	25,1	19,7	15,7	6,8	5,2	-	16,6	13,5	11,5	31,3	31,0	29,6
Inter Cars	454,00	6 432	7,4	6,8	-	1,4	1,1	-	6,0	5,7	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	14,88	2 071	18,6	13,1	11,5	2,5	2,2	-	4,9	4,6	4,7	2,6	4,5	9,3
Neuca	624,00	2 804	19,0	15,9	13,1	2,8	2,6	-	9,5	8,6	7,4	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 804</b>	<b>18,6</b>	<b>13,1</b>	<b>12,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</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	11,6	10,3	10,2	1,4	1,3	1,2	5,8	5,5	5,2	15,0	13,6	13,3
Wawel	470,00	705	17,3	13,4	-	-	-	-	8,9	7,1	6,5	5,1	5,3	6,1
MBW	10,85	1 215	38,4	32,9	-	1,4	1,3	-	15,6	14,5	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 215</b>	<b>17,3</b>	<b>13,4</b>	<b>10,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,9</b>	<b>7,1</b>	<b>5,8</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 [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
PGE	7,49	16 801	16,5	7,3	4,7	0,3	0,4	0,3	3,1	2,2	1,7	6,3	3,5	3,9
Enea	6,75	4 172	2,9	3,6	3,2	0,2	0,3	0,2	1,7	1,8	2,3	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,36	4 136	6,7	2,9	1,7	0,3	0,3	0,2	5,3	4,2	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	14,40	792	11,2	4,4	-	2,1	1,5	-	8,0	3,7	-	1,6	20,7	39,7
Polenergia	83,00	7 317	18,4	16,2	-	1,7	1,5	-	14,3	11,9	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	28,40	1 443	12,8	14,0	-	1,6	1,4	-	11,8	11,8	22,1	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>4 154</b>	<b>12,0</b>	<b>5,9</b>	<b>3,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>6,7</b>	<b>4,0</b>	<b>2,9</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 [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Azoty	45,46	4 509	18,6	7,1	-	0,4	0,4	-	5,8	4,6	4,9	18,2	6,4	6,4
Ciech	48,00	2 530	7,2	8,0	9,6	0,9	0,8	0,8	3,9	4,2	4,2	15,0	12,9	10,3
PCC Rokita	116,60	2 315	-	-	-	-	-	-	3,7	5,0	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 530</b>	<b>12,9</b>	<b>7,6</b>	<b>9,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>15,0</b>	<b>12,9</b>	<b>10,3</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Kęty	499,00	4 815	10,8	9,2	7,4	2,7	2,5	2,4	7,2	6,3	5,7	37,0	25,7	27,7
Famur	3,64	2 091	9,5	8,7	-	1,0	0,9	-	3,6	3,4	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	293,50	1 638	5,3	6,4	-	0,4	0,4	-	2,5	2,9	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,61	459	7,8	4,7	-	0,7	0,6	-	6,0	5,2	-	18,0	14,0	14,3
Alumetal	74,00	1 157	6,5	8,2	-	1,4	1,5	-	5,4	6,4	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	85,40	570	5,9	5,7	-	0,9	0,9	-	4,6	4,4	-	19,7	18,3	17,1
Amica	87,50	680	10,7	7,3	-	0,6	0,5	-	5,1	4,3	-	-	2,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 397</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>	<b>5,7</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
BioMedLublin	6,29	442	78,6	37,0	-	3,5	3,2	-	20,4	12,5	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	54,40	1 258	-	544,0	54,4	10,8	10,5	8,7	-	67,3	33,6	-30,4	-49,8	-33,2
Captor Therapeutics	180,00	750	-	-	-	13,6	818,2	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	17,22	879	-	-	19,1	1,8	1,9	1,6	30,9	28,8	8,4	-7,5	-3,4	-5,7
Molecure	16,96	238	-	-	-	2,4	2,5	3,2	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	85,90	1 577	24,7	18,9	16,5	5,1	4,0	3,3	12,5	10,5	10,3	15,8	20,4	22,2
<b>Mediana</b>	-	<b>815</b>	<b>51,6</b>	<b>37,0</b>	<b>19,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>20,4</b>	<b>20,7</b>	<b>10,3</b>	<b>-9,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-10,5</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 prognozowanego rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej przypadającą na akcję  
**P/CF** – (Cena/(zysk netto + amortyzacja)) relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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