

| GPW - Indeksy | | | | | |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Indeksy | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Relatywnie do WIG | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| WIG | 74 444,8 | ↓ -0,11% | - | 1,52% | 30,55% |
| WIG20 | 2 454,0 | ↓ -0,22% | -0,11% | 1,78% | 23,69% |
| mWIG40 | 5 612,7 | ↑ 0,28% | 0,39% | 1,44% | 41,15% |
| sWIG80 | 21 602,2 | ↑ 0,03% | 0,14% | -0,26% | 34,21% |

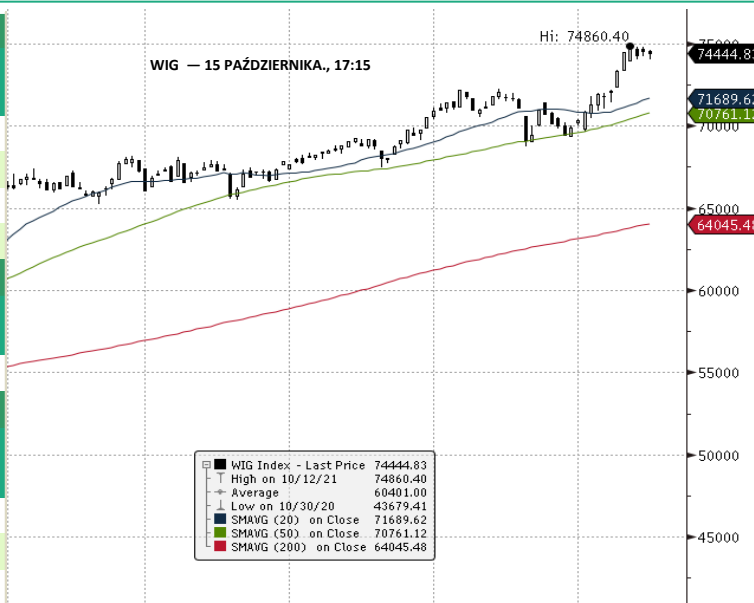
| GPW - FW20 | | | | |
|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------------|
| Wybrane dane | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| FW20 Z2120 | 2 457 | -8 ↓ -0,32% | 1,82% | 23,34% |

| Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia | | | | |
|--|-------------|----------|-------------------|-------------------------|
| Indeks | Kurs [pkt.] | Zmiana | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| BOVESPA (BRAZYLIA) | 114 648,0 | ↑ 1,30% | 1,41% | -3,84% |
| BUX (WĘGRY) | 54 764,3 | ↓ -0,67% | -0,56% | 30,24% |
| CAC 40 (FRANCJA) | 6 727,5 | ↑ 0,63% | 0,74% | 20,15% |
| DAX (NIEMCY) | 15 587,4 | ↑ 0,81% | 0,92% | 13,62% |
| DIJA (USA) | 35 294,8 | ↑ 1,09% | 1,20% | 15,32% |
| EUROSTOXX 50 (EU) | 4 149,1 | ↑ 1,61% | 1,72% | 16,79% |
| FTSE 100 (GB) | 7 234,0 | ↑ 0,37% | 0,48% | 11,97% |
| ISE 100 (TURCJA) | 1 409,6 | ↓ -0,16% | -0,05% | -4,55% |
| MERVAL (ARGENTYNA) | 81 990,2 | ↑ 2,31% | 2,42% | 60,05% |
| MSCI EM | 1 283,7 | ↑ 1,34% | 1,45% | -0,59% |
| NASDAQ COMPOSITE (USA) | 14 897,3 | ↑ 0,50% | 0,61% | 15,59% |
| PX (CZECHY) | 1 361,8 | ↓ -0,04% | 0,07% | 32,58% |
| RTS (ROSJA) | 1 891,6 | ↑ 0,83% | 0,94% | 25,89% |
| S&P 500 | 4 471,4 | ↑ 0,75% | 0,86% | 19,04% |

| Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:05 | | | | |
|---|-------------|----------|-------------------|-------------------------|
| Indeks | Kurs [pkt.] | Zmiana | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| NIKKEI225 (JAPONIA) | 29 025,5 | ↓ -0,15% | -0,04% | 5,76% |
| HANG SENG (HONG KONG) | 25 119,0 | ↓ -0,79% | -0,68% | -7,76% |
| BSE 30 (INDIE) | 61 759,6 | ↑ 0,74% | 0,85% | 29,34% |
| KOSPI 100 (KOREA Płd.) | 2 947,9 | ↓ -0,32% | -0,21% | 7,86% |
| SHANGHAI A-SHARE (CHINY) | 3 728,8 | ↑ 0,74% | 0,85% | 6,56% |
| SHANGHAI B-SHARE (CHINY) | 279,1 | ↑ 0,40% | 0,51% | 11,55% |

| Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:05 | | | | |
|---|-------------|----------|----------------------|-------------------------|
| Futures | Kurs [pkt.] | Zmiana | Relatywnie do FWIG20 | Zmiana od początku roku |
| EuroStoxx50 Futures | 4 152,5 | ↓ -0,40% | -0,08% | 17,27% |
| CAC40 Futures | 6 698,0 | ↓ -0,36% | -0,04% | 20,86% |
| DAX Futures | 15 512,0 | ↓ -0,37% | -0,05% | 12,85% |
| S&P500 Futures | 4 421,8 | ↓ -0,95% | -0,63% | 17,98% |
| DIJA Futures | 35 081,0 | ↑ 0,56% | 0,89% | 15,03% |
| NASDAQ Futures | 15 059,0 | ↓ -0,50% | -0,18% | 16,87% |

| Waluty - kurs na godzinę: 08:05 | | | | |
|---------------------------------|------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| Waluta | Kurs [PLN] | Zmiana [PLN] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| EUR | 4,5680 | -0,0013 ↓ -0,03% | 0,08% | -1,01% |
| CHF | 4,2619 | -0,0045 ↓ -0,11% | 0,00% | -0,05% |
| USD | 3,9468 | 0,0080 ↑ 0,20% | 0,31% | 5,01% |
| EUR/USD | 1,1574 | -0,0027 ↓ -0,23% | -0,12% | -5,13% |



| Surowce - kursy zamknięcia | | | | |
|----------------------------|----------|------------|-------------------|-------------------------|
| Surowiec | Kurs | Zmiana [%] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| ROPA WTI (USD za baryłkę) | 83,5 | ↑ 1,47% | 1,58% | 72,07% |
| MIEDŹ (USD za tonę) | 10 177,0 | ↑ 3,42% | 3,53% | 31,34% |
| ZŁOTO (USD za uncję) | 1 772,7 | ↓ -1,45% | -1,34% | -6,26% |
| SREBRO (USD za uncję) | 23,2 | ↓ -0,60% | -0,49% | 57,14% |
| PLATYNA (USD za uncję) | 1 050,3 | ↓ -0,81% | -0,70% | -2,70% |
| GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu) | 5,1 | ↓ -5,21% | -5,11% | 101,89% |
| W. KAMIENNY (USD za tonę) | 240,0 | ↓ -2,04% | -1,93% | 215,79% |
| URAN (USD za lbs) | 43,1 | ↓ -2,82% | -2,71% | 68,96% |
| ŻELAZO (CNY za tonę) | 709,5 | ↓ -2,47% | -2,36% | -42,27% |
| CYNA (USD za tonę) | 37 200,0 | ↑ 0,75% | 0,86% | 82,35% |
| ALUMINIUM (USD za tonę) | 3 171,5 | ↑ 1,75% | 1,86% | 58,61% |
| OŁÓW (USD za tonę) | 2 337,5 | ↑ 1,63% | 1,74% | 17,62% |
| NIKIEL (USD za tonę) | 20020,0 | ↑ 3,76% | 3,87% | 18,67% |

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia
Mercator Medical SA **Mercator Medical miał 36,3 mln zł zysku netto w III kwartale.** Mercator Medical wstępnie szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto w trzecim kwartale 2021 roku spadł do 36,3 mln zł wobec 355,8 mln zł przed rokiem oraz 113,8 mln zł kwartał temu - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka odczuwa presję rynkową w segmencie dystrybucyjnym. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Mercator Medical w trzecim kwartale wyniosły 361,8 mln zł wobec 603,9 mln zł rok wcześniej oraz 535,7 mln zł kwartał temu. Skonsolidowany wynik EBITDA producenta i dystrybutora rękawic medycznych w trzecim kwartale sięgnął 49 mln zł wobec 390,9 mln zł w trzecim kwartale 2020 r. oraz 118,4 mln zł w drugim kwartale 2021 roku. W komunikacie prasowym producent rękawic jednorazowych i dystrybutor materiałów medycznych jednorazowego użytku, podał, że grupa odczuła w minionym kwartale dużą presję rynkową w segmencie dystrybucyjnym. W efekcie wstępne, szacunkowe wyniki finansowe za okres lipiec-wrzesień 2021 roku wskazują na kontynuację trendu spadkowego w wypracowanych rezultatach finansowych. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Mercator zajmuje się dystrybucją bezpośrednią rękawic jednorazowych i materiałów medycznych jednorazowego użytku w Polsce, Rosji, Rumunii, Czechach, na Ukrainie, Węgrzech oraz na Słowacji, jak również w Niemczech i we Włoszech. Spółka prowadzi sprzedaż przez lokalnych dystrybutorów w ponad 70 krajach na pięciu kontynentach. Rekordowe ceny rękawic w 2020 r. (zwłaszcza w trzecim kwartale) wywindowały wyniki finansowe i kurs Spółki do historycznych poziomów. Natomiast wstępne wyniki za 3 kwartał 2021 są znacząco gorsze od wyników w poprzednim kwartale oraz w analogicznym okresie 2020 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 361,8 mln zł wobec 603,9 mln zł rok wcześniej oraz 535,7 mln zł w drugim kwartale 2021. Z kolei, zysk netto spadł do 36,3 mln zł wobec 355,8 mln zł przed rokiem oraz 113,8 mln zł w drugim kwartale 2021. Przyczyn spadków należy szukać w malejących cenach rękawic wynikających z wysokiej konkurencji powodującej presję na uzyskiwane przez Spółkę marże. W konsekwencji notowania Mercatora systematycznie maleją. Na zakończenie sesji piątkowej cena akcji Spółki zamknęła się na poziomie 155,5 zł. Od tegorocznych maksimum w styczniu (510 zł) ceny akcji zmalały o 69,5 proc. W naszej ocenie obecnie brakuje przesłanek do odwrócenia spadkowego trendu notowań. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
COLUMBUS ENERGY SA
NEXITY GLOBAL SA **Columbus Energy: Częściowe wyjście z Nexity Global.** Columbus Energy sprzedał większość posiadanych akcji notowanej na rynku głównym GPW spółki Nexity Global. Obecnie posiada poniżej 10 proc. walorów. Kurs Nexity Global tąpnął na początku piątkowej sesji o 18 proc., do 3,11 zł. Nexity Global to firma dostarczająca system zarządzający infrastrukturą do ładowania samochodów elektrycznych. Columbus Energy zainwestował w nią w 2020 r. W ostatnim czasie doszło jednak do zmian kadrowych w Nexity. Pod koniec lipca rada nadzorcza podjęła decyzję o zawieszeniu Dawida Kmieciaka w czynnościach prezesa, a na czele zarządu stanął Dawid Zieliński, prezes Columbus Energy. Teraz Columbus Energy sprzedał niecałe 2,3 mln akcji Nexity Global, stanowiących 22,99 proc. udziału w kapitale zakładowym i głosów na walnym zgromadzeniu tej firmy. Wartość transakcji wyniosła blisko 2,3 mln zł. W wyniku transakcji Columbus zmniejszył udział w Nexity i aktualnie posiada pakiet akcji stanowiących 9,99 proc. udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do tylu samych głosów na walnym zgromadzeniu. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Energetyka/310169987-Columbus-Energy-Czesciowe-wyjscie--z-Nexity-Global.html>

Informacja dnia
MEDINICE SA **Informacja w sprawie umowy dot. nabycia praw do opatentowanych urządzeń kardiochirurgicznych.** W nawiązaniu do komunikatów ESPI nr 33 z dnia 12 lipca 2021 r., ESPI nr 38 z dnia 10 sierpnia 2021 r. oraz ESPI nr 41 z dnia 31 sierpnia 2021 r. dotyczących zawarcia Memorandum of Understanding odnoszącego się do nabycia przez Emitenta lub spółkę kontrolowaną przez Emitenta praw do urządzeń kardiochirurgicznych "Suction Knife" i "SpaceMaker" Zarząd Medinice S.A. informuje, że do końca dnia 15 października 2021 r. nie zawarł ostatecznej umowy z Holenderskim Partnerem. Jednakże Strony kontynuują rozmowy w celu sfinalizowania transakcji. (...) (ESPI RB Nr 44/21)

Informacja dnia
BANK PKO BP SA

Notowania PKO BP osłabły po kadrowych zmianach. Od zapoczątkowanych w maju zmian w zarządzie i radzie nadzorczej akcje PKO BP wypadły o 17 pkt proc. słabiej niż branżowy indeks. Czy ostatnia słabość zmieni się w trwałe dyskonto? W piątek akcje PKO BP nadal taniały po czwartkowej rewolucji w zarządzie, w wyniku której Iwona Duda zastąpi na stanowisku prezesa Jana Emeryka Rościszewskiego. – *Informacje płynące z PKO BP oceniamy negatywnie, bo częste zmiany w zarządzie tak dużego banku nie są dobrze odbierane przez rynek i mogą powodować dyskonto w wycenie. Jan Emeryk Rościszewski krótko był prezesem, ale był dobrze oceniany przez rynek ze względu na doświadczenie. Znał bank dobrze, kierował bankowością detaliczną od 2016 r. i miał doświadczenie w ubezpieczeniach, na które PKO BP zamierzał stawiać w swojej nowej strategii. Iwona Duda była prezesem Aliora przez ostatnie półtora roku, rynek wydaje się ją pozytywnie oceniać. Szczególnie że za jej kadencji wyniki Aliora znacznie się poprawiły – mówi Marta Czajkowska-Bałdyga, analityczka Ipopemy Securities. Dodaje, że PKO BP będzie dla prezes nowym wyzwaniem, a oba banki są instytucjami o różnej skali działalności. (...)* Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Banki/310169991-Notowania-PKO-BP-oslably-po-kadrowych-zmianach.html>

Informacja dnia
BORYSZEWSA

Decyzja zabezpieczająca egzekucję zaległości podatkowych w spółce zależnej. Zarząd Boryszew S.A. informuje, że w dniu 14 października 2021 roku spółka pośrednio zależna od Emitenta - Hutmen Spółka z o.o. w likwidacji otrzymała decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie z dnia 14 października 2021 roku w sprawie zabezpieczenia na majątku Hutmen należności publiczno - prawnych związanych z toczącym się postępowaniem celno - skarbowym dotyczącym prawidłowości rozliczeń Hutmen z tytułu podatku VAT za okres styczeń 2015 - czerwiec 2015 roku w łącznej kwocie 11,7 mln zł (dla przedmiotowego postępowania Urząd nie wydał dotychczas decyzji określającej wysokość zobowiązania Hutmen). Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna. W związku z odmienną oceną powyższych okoliczności Hutmen skorzysta z dostępnych rozwiązań odwoławczych celem zakwestionowania powyższej decyzji Urzędu. (...) (ESPI RB Nr 40/21)

Informacja dnia
BRAND24 SA

Liczba klientów Brand 24 w III kwartale 2021 roku. Zarząd Brand 24 S.A. przekazuje informacje o działalności handlowej Spółki i spółki zależnej w III kwartale 2021 r. Według danych o sprzedaży na koniec III kwartału 2021 r. Brand24 posiadał 3822 aktywnych klientów, co oznacza, że liczba klientów netto wzrosła o 85 w ujęciu kwartał do kwartału. Natomiast na dzień 30 września 2020 r. liczba aktywnych klientów Brand24 wynosiła 3210. W ocenie Emitenta dynamika pozyskiwania nowych klientów plasowała się na niższych niż dotychczas poziomach ze względu na sezon wakacyjny. Co roku w okresie czerwiec - wrzesień zauważalne jest spowolnienie wzrostu w decyzjach zakupowych klientów co przekłada się na sprzedaż produktu. (...) (ESPI RB Nr 18/21)

Informacja dnia
PGE SA

PGE: Prąd z OZE w cenie. W poszukiwaniu taniej energii elektrycznej firmy coraz częściej wybierają długoterminowe umowy sprzedaży energii pochodzącej z OZE (PPA). Galopujące ceny energii na TGE czynią z OZE atrakcyjną alternatywę. Ostatnio także Raben, przedsiębiorstwo z sektora logistyki, podpisało z PGE Obrót (z Grupy PGE) umowę na dostawy zielonej energii elektrycznej. PGE będzie dostarczać 35 GWh energii rocznie. Umowa między PGE Obrót a Grupą Raben na sprzedaż energii według modelu PPA zacznie obowiązywać 1 stycznia 2023 r. Do tego czasu wybrane zostaną lokalizacje i wybudowane instalacje słoneczne, które zapewnią odpowiednią produkcję energii elektrycznej. Długoterminowe umowy sprzedaży pozwalają na zakup energii ze źródeł odnawialnych bezpośrednio od producenta. Nabywca zyskuje w ten sposób stałą cenę energii przez długi czas, natomiast wytwórca ma pewność zbytu oraz zwrotu inwestycji w OZE. Zadaniem spółek obrotu – jak PGE Obrót – jest natomiast rozliczenie zakontraktowanej energii, uzupełnianie ewentualnych niedoborów i odsprzedanie nadwyżki. Tylko w tym roku tego typu umowy zdecydowały się podpisać w Polsce belgijski Umicore, producent materiałów akumulatorowych, grupa telekomunikacyjna Orange, a także LPP, producent odzieży. Od kilku lat z umów PPA korzysta także IKEA. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Energetyka/310169986-PGE-Prad-z-OZE-w-cenie.html>

WIG20 FUTURES



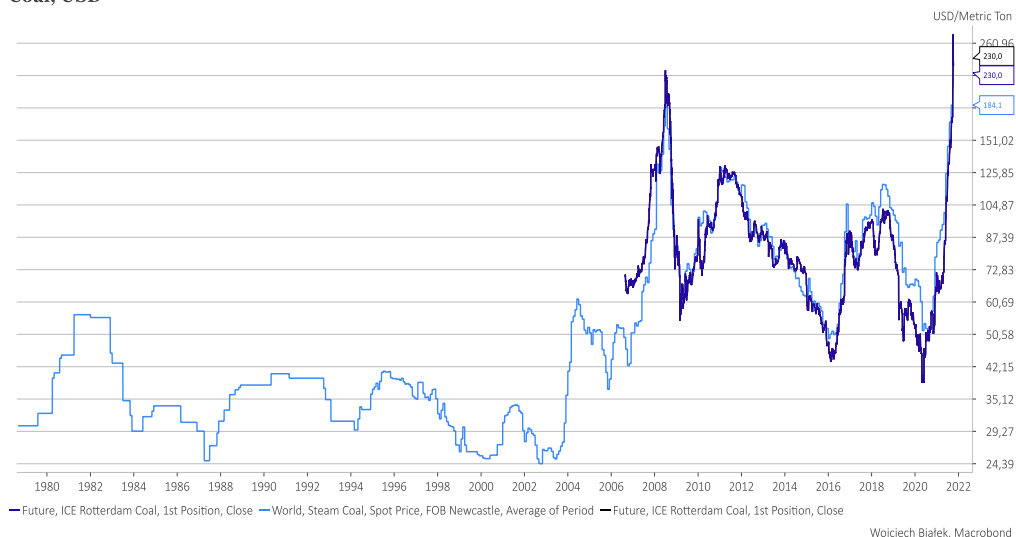
Komentarz DM Banku BPS. Niewielkie spadki na koniec minionego tygodnia na GPW nie zmieniają pozytywnej sytuacji technicznej większości indeksów. Trendy wzrostowe dominują. W piątek Indeks blue chipów WiG20 spadł nieznacznie na zamknięciu o 0,22%, i zamknął sesję na poziomie 2453,98pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,11% i zamknął sesję na 74 444,83pkt. Indeks średnich spółek, mWIG40 wzrósł o 0,28% i zamknął się na 5612,72pkt., a sWIG80 wzrósł o 0,03% i zamknął sesję na 21 602,15pkt. Obroty na szerokim rynku wyniosły 1,63 mld PLN z czego 1,38 przypadło na spółki z WiG20. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty spadły i wyniosły 14 453 wobec 16 846 na poprzedniej sesji. LOP wzrósł i na zamknięciu w piątek osiągnął wartość 41645 wobec 40 968 na zamknięciu w czwartek. Popyt kontroluje sytuację i przy dzisiejszym poziomie optymizmu na wszystkich rynkach możliwe jest wyznaczanie nowych szczytów hossy. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Po najsilniejszej hossie, największy krach na rynku węgla kamiennego

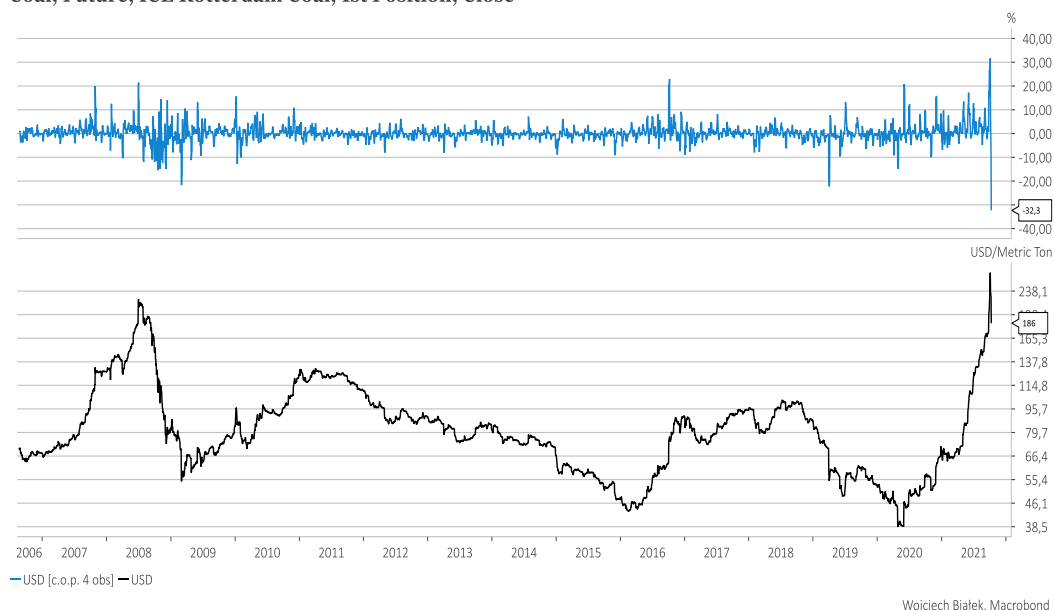
Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

Coal, USD



Równocześnie w ciągu minionych 4 sesji spadły o prawie jedną trzecią, czyli najsilniej w takim horyzoncie czasowym w historii.

Coal, Future, ICE Rotterdam Coal, 1st Position, Close



(...)

<https://dmbps.pl/wsparcie-analityczne/komentarze-analityczne-wojciecha-bialka>

KALENDARIUM

Dane makro:

18.10.2021

| Poniedziałek | | Wydarzenie | Okres | Poprzednio |
|--------------|--------|---|-------------|-------------|
| 4:00 | Chiny | PKB r/r | III kwartał | 7,9% |
| 4:00 | Chiny | Produkcja przemysłowa r/r | wrz | 5,3% |
| 4:00 | Chiny | Sprzedaż detaliczna r/r | wrz | 2,5% |
| 9:00 | Czechy | Inflacja PPI m/m | wrz | 1,2% |
| 9:00 | Czechy | Inflacja PPI r/r | wrz | 9,3% |
| 14:00 | Polska | Bazowa inflacja CPI m/m | wrz | 0,2% |
| 14:00 | Polska | Bazowa inflacja CPI r/r | wrz | 3,9% |
| 15:15 | USA | Wykorzystania mocy produkcyjnych m/m | wrz | 76,4% |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa m/m | wrz | 0,4% |
| 15:15 | USA | Produkcja przemysłowa r/r | wrz | 5,9% |
| 16:00 | USA | NAHB Indeks rynku nieruchomości | paź | 76 |
| 16:00 | USA | Napływ długoterminowych kapitałów netto | sie | 2,00 mld |
| 16:00 | USA | Napływ kapitałów netto | sie | 126 mld |
| 17:00 | Meksyk | Indeks koincydencji CB | sie | 0,3% |
| 17:00 | Meksyk | Indeks wskaźników wyprzedzających CB | sie | -0,2% |
| 20:00 | USA | Budżet rządowy | wrz | -170,60 mld |

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

18.10.2021

VIGOSYS - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Ożarów Mazowiecki. W sprawie utworzenia Programu Motywacyjnego, emisji warrantów serii A i B, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, zmiany Polityki Wynagrodzeń dla zarządu i RN.

EUROHOLD - Nadzwyczajne walne zgromadzenie:

APATOR - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Toruń. W sprawie połączenia ze spółką zależną Apator Elkomtech SA.

CELTIC - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Warszawa. W sprawie umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmian wynagrodzenia członków RN, zmiany w składzie RN.

LARQ - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Warszawa. W sprawie programu motywacyjnego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych.

BUDIMEX - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 14,90 PLN na akcję

CYFRPLSAT - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Cyfrowy w ogłoszonym wezwaniu po cenie 35 PLN za akcję.

LUKARDI - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 105.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B2 spółki LUKARDI S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

PLANETB2B - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect akcji zwykłych serii E, G, H oraz I spółki PLANET B2B S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:05:53

| Banki | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | D/Y [%] | | | ROA [%] | | |
|------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| PKO BP | 46,09 | 57 613 | 12,5 | 11,7 | 10,6 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 4,5 | 5,0 | 5,2 | 0,7 | 1,3 | 1,3 |
| Santander Polska | 355,90 | 36 369 | 30,2 | 17,0 | 13,1 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,8 | 3,2 | 4,8 | 0,6 | 0,4 | 0,9 |
| PEKAO | 123,50 | 32 415 | 17,0 | 13,2 | 11,2 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 3,6 | 4,0 | 4,6 | 0,6 | 0,9 | 1,1 |
| ING | 259,00 | 33 696 | 16,7 | 16,0 | 13,9 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 1,9 | 2,3 | 2,6 | 0,8 | - | - |
| mBank | 511,00 | 21 655 | 45,2 | 15,7 | 13,4 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | - | 6,0 | 5,7 | 0,2 | -0,6 | 0,7 |
| Bank Millennium | 8,30 | 10 069 | - | 21,6 | 12,3 | 1,2 | 1,0 | 1,1 | 0,0 | 0,1 | 1,2 | 0,1 | -1,4 | 0,5 |
| Alior Bank | 52,50 | 6 854 | 15,6 | 11,7 | 9,2 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | -0,5 | 0,6 | 0,7 |
| Bank Handlowy | 52,60 | 6 873 | 11,1 | 19,0 | 13,3 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 5,4 | 6,5 | 7,5 | 0,5 | 1,1 | 0,6 |
| Getin Noble Bank | 0,49 | 512 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mediana | - | 21 655 | 16,7 | 15,8 | 12,7 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | 1,9 | 3,6 | 4,7 | 0,5 | 0,6 | 0,7 |
| Finanse inne | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | D/Y [%] | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| PZU | 39,65 | 34 239 | 11,1 | 10,8 | 10,2 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 7,0 | 7,4 | 7,8 | 10,7 | 17,0 | 17,3 |
| KRUK | 329,00 | 6 165 | 11,6 | 10,9 | 10,7 | 17,3 | 17,3 | 17,3 | 2,9 | 3,0 | 3,2 | 7,6 | 17,2 | 18,0 |
| GPW | 42,82 | 1 797 | 12,0 | 12,3 | 11,7 | - | - | - | 6,1 | 6,3 | 6,5 | 16,9 | - | - |
| ALTUS TFI | 1,72 | 70 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Quercus TFI | 4,40 | 267 | 12,6 | - | - | 3,0 | - | - | - | - | - | - | 28,3 | - |
| Mediana | - | 1 797 | 11,8 | 10,9 | 10,7 | 3,0 | 9,5 | 9,5 | 6,1 | 6,3 | 6,5 | 10,7 | 17,2 | 17,7 |
| Deweloperzy | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| GTC | 7,28 | 3 535 | 13,3 | 10,6 | 8,9 | 0,8 | 0,3 | 0,3 | 17,8 | 17,2 | 16,5 | 1,8 | 4,5 | 7,4 |
| Dom Development | 136,20 | 3 459 | - | - | - | - | - | - | 8,3 | 7,8 | 7,9 | 25,9 | 27,2 | 25,2 |
| Echo Investment | 4,62 | 1 907 | 10,4 | 8,0 | 6,2 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 18,6 | 16,2 | 12,9 | 11,9 | 10,4 | 12,5 |
| Atal | 47,20 | 1 827 | - | - | - | - | - | - | 8,5 | 7,7 | 7,7 | 18,1 | 20,5 | 21,1 |
| Develia | 3,89 | 1 741 | - | - | - | - | - | - | 12,1 | 10,0 | 9,6 | 2,9 | 11,0 | 15,0 |
| Ronson | 2,48 | 407 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10,1 | 7,7 | 5,7 |
| Mediana | - | 1 867 | 11,8 | 9,3 | 7,5 | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 12,1 | 10,0 | 9,6 | 11,0 | 10,7 | 13,7 |
| Budowlane | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Budimex | 282,00 | 7 199 | - | - | - | - | - | - | 5,5 | - | - | 38,2 | 74,5 | 31,2 |
| Unibep | 12,20 | 428 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8,1 | 7,6 | 7,3 |
| Erbud | 80,00 | 992 | 21,1 | 11,8 | 8,2 | 1,3 | 1,1 | 1,0 | 9,4 | 4,9 | 3,5 | 15,0 | 12,3 | 11,1 |
| Trakcja | 2,18 | 188 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -4,0 | -1,8 | 2,0 |
| Torpol | 12,86 | 295 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 18,0 | 13,7 | 4,8 |
| Mediana | - | 428 | 21,1 | 11,8 | 8,2 | 1,3 | 1,1 | 1,0 | 7,4 | 4,9 | 3,5 | 15,0 | 12,3 | 7,3 |
| Górnictwo | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| KGHM | 168,20 | 33 640 | 5,8 | 7,3 | 8,4 | 1,3 | 1,1 | 1,0 | 3,9 | 4,3 | 4,8 | 10,4 | 24,1 | 15,0 |
| JSW | 56,26 | 6 606 | 5,8 | 5,6 | 7,1 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 3,2 | 2,4 | 3,3 | -10,3 | 14,8 | 24,3 |
| Bogdanka | 45,80 | 1 558 | 10,9 | 8,2 | 9,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 5,1 | 4,7 |
| Mediana | - | 6 606 | 5,8 | 7,3 | 8,4 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 3,2 | 2,4 | 3,3 | 2,0 | 14,8 | 15,0 |
| Paliwa | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| PKN ORLEN | 90,60 | 38 750 | 8,6 | 9,2 | 8,9 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 5,4 | 5,1 | 4,8 | 7,0 | 8,2 | 8,7 |
| PNGiG | 6,64 | 38 368 | 8,9 | 7,0 | 8,2 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 3,8 | 2,8 | 2,8 | 16,1 | 7,6 | 8,8 |
| LOTOS | 64,30 | 11 887 | 8,0 | 8,6 | 8,0 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 4,4 | 4,3 | 4,0 | -9,1 | 7,0 | 7,9 |
| Mediana | - | 38 368 | 8,6 | 8,6 | 8,2 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 4,4 | 4,3 | 4,0 | 7,0 | 7,6 | 8,7 |

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| IT | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
|--------------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Asseco Poland | 96,75 | 8 030 | 17,7 | 17,2 | 16,3 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 5,7 | 5,3 | 5,1 | 6,1 | 6,6 | 6,5 |
| ComArch | 252,00 | 2 050 | 16,3 | 18,1 | 16,9 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 7,2 | 7,6 | 7,4 | 8,7 | 10,0 | 8,9 |
| LiveChat Software | 123,20 | 3 172 | - | 25,9 | 23,4 | - | - | - | 23,9 | 21,1 | 18,8 | 110,5 | 114,5 | 101,7 |
| Asseco BS | 37,00 | 1 236 | - | - | - | - | - | - | 10,6 | 10,1 | 9,8 | - | - | - |
| Asseco SEE | 47,30 | 2 455 | 17,8 | 16,4 | 15,4 | - | - | - | 9,4 | 8,9 | 8,5 | - | - | - |
| Mediana | - | 2 455 | 17,7 | 17,7 | 16,6 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 9,4 | 8,9 | 8,5 | 8,7 | 10,0 | 8,9 |
| Telekomunikacja | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| Cyfrowy Polsat | 36,72 | 23 484 | 5,1 | 14,4 | 13,9 | 1,4 | 0,2 | 0,1 | 4,8 | 8,9 | 8,9 | 8,5 | 23,7 | 8,6 |
| Orange Polska | 7,89 | 10 355 | 33,9 | 22,0 | 17,7 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 5,9 | 5,7 | 5,6 | 0,8 | 6,1 | 2,8 |
| Mediana | - | 16 919 | 19,5 | 18,2 | 15,8 | 1,2 | 0,5 | 0,5 | 5,4 | 7,3 | 7,2 | 8,5 | 23,7 | 8,6 |
| Media | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| Wirtualna Polska | 139,40 | 4 076 | 27,5 | 22,7 | 19,7 | 5,9 | 4,8 | 4,3 | 15,2 | 13,1 | 11,8 | 12,9 | 20,3 | 23,0 |
| Agora | 8,46 | 394 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -14,5 | - | - |
| Mediana | - | 2 235 | 27,5 | 22,7 | 19,7 | 5,9 | 4,8 | 4,3 | 15,2 | 13,1 | 11,8 | -0,8 | 20,3 | 23,0 |
| Producenci gier video | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| CD Projekt SA | 188,12 | 18 951 | 42,1 | 29,7 | 35,2 | 7,3 | 6,1 | 5,3 | 24,1 | 21,3 | 23,9 | 72,8 | 24,2 | 20,5 |
| Playway | 468,00 | 3 089 | 25,4 | 20,3 | 17,9 | 7,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TEN Square Games | 380,00 | 2 775 | 14,3 | 11,9 | 11,2 | 9,8 | 6,9 | 5,4 | 12,2 | 9,9 | 9,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 11 bit studios SA | 418,40 | 990 | - | - | - | - | - | - | 39,0 | - | - | 26,1 | 10,5 | 10,5 |
| Mediana | - | 2 932 | 25,4 | 20,3 | 17,9 | 7,3 | 6,1 | 5,3 | 18,1 | 9,9 | 9,1 | 13,1 | 5,3 | 5,3 |
| Ubiór | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| LPP | 14400,00 | 26 675 | - | 32,2 | 25,2 | 8,4 | 8,8 | 7,2 | 22,4 | 12,1 | 10,0 | - | -0,8 | 22,9 |
| CCC | 123,65 | 6 784 | - | 30,7 | 21,3 | 12,4 | 7,1 | 5,5 | 15,2 | 10,6 | 8,7 | -94,1 | -42,5 | 31,7 |
| VRG | 3,75 | 878 | 18,7 | 12,5 | 10,4 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 14,1 | 10,7 | 9,5 | -2,7 | 5,7 | 7,9 |
| Monnari Trade | 2,92 | 89 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mediana | - | 3831 | 18,7 | 30,7 | 21,3 | 8,4 | 7,1 | 5,5 | 15,2 | 10,7 | 9,5 | -48,4 | -0,8 | 22,9 |
| Dystrybucja | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| Dino Polska | 360,00 | 35 294 | 41,9 | 32,5 | 25,9 | 11,4 | 8,4 | 6,4 | 27,4 | 21,4 | 17,3 | 32,5 | 30,6 | 28,9 |
| Inter Cars | 460,00 | 6 517 | 12,3 | 12,1 | 11,4 | - | - | - | - | - | - | 13,6 | 12,8 | 12,1 |
| Eurocash | 11,73 | 1 632 | - | 19,7 | 15,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 6,6 | 5,7 | 5,7 | 5,6 | -1,7 | 7,6 |
| Neuca | 936,00 | 4 148 | - | - | - | - | - | - | 14,6 | 13,0 | 11,4 | - | - | - |
| AB | 57,40 | 929 | 7,7 | 6,8 | 6,2 | 1,0 | - | - | 6,4 | 5,8 | 5,6 | 10,6 | - | - |
| Mediana | - | 2 890 | 10,0 | 12,1 | 11,4 | 1,3 | 1,7 | 1,7 | 6,6 | 5,8 | 5,7 | 10,6 | 5,5 | 9,9 |
| Spożywcze | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mln PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| ZT Kruszwica | 66,00 | 1 520 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10,9 | - | - |
| Wawel | 598,00 | 897 | - | - | - | - | - | - | 7,4 | 7,0 | - | 7,5 | - | - |
| Tarczyński | 47,80 | 542 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mediana | - | 897 | - | - | - | - | - | - | 7,4 | 7,0 | - | 9,2 | - | - |

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| Energia | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mIn PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
|---------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| PGE | 10,40 | 19 446 | 10,0 | 15,9 | 13,7 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 3,5 | 4,2 | 4,3 | 0,5 | 5,0 | 2,9 |
| Enea | 10,48 | 4 626 | 4,5 | 4,3 | 4,9 | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 2,8 | 2,7 | 3,4 | 1,9 | 8,8 | 9,1 |
| Tauron | 3,75 | 6 579 | 5,5 | 4,9 | 4,6 | - | - | - | 4,8 | 5,2 | 4,8 | 1,5 | 6,3 | 7,9 |
| Energia | 8,21 | 3 399 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1,7 | 5,4 | 5,3 |
| Polenergia | 79,60 | 3 617 | 12,0 | 29,4 | 22,3 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 12,7 | 12,0 | 9,3 | 8,3 | 17,4 | 7,8 |
| ZE PAK | 19,90 | 1 011 | - | - | - | 1,1 | - | - | 14,9 | 11,0 | 6,1 | - | - | - |
| Mediana | - | 4 122 | 7,8 | 10,4 | 9,3 | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 4,8 | 5,2 | 4,8 | 1,5 | 6,3 | 7,8 |
| Chemia | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mIn PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Grupa Azoty | 32,50 | 3 224 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,4 | 5,3 | 5,2 |
| Ciech | 41,65 | 2 195 | 7,5 | 11,1 | 10,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 5,1 | 5,2 | 5,1 | 6,9 | 11,1 | 8,9 |
| Grupa Azoty Puławy | 88,00 | 1 682 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| PCC Rokita | 86,90 | 1 725 | - | - | - | - | - | - | 4,2 | 5,2 | 6,7 | 6,7 | 24,3 | 14,7 |
| Boryszew | 3,14 | 752 | 19,6 | 13,1 | 10,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 6,3 | 5,8 | 5,4 | -10,7 | 2,4 | 3,5 |
| Grupa Azoty Police | 12,35 | 1 534 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Polwax | 2,99 | 92 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mediana | - | 1 704 | 13,6 | 12,1 | 10,8 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 5,1 | 5,2 | 5,4 | 5,1 | 8,2 | 7,0 |
| Przemysł ciężki | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mIn PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Grupa Kęty | 635,00 | 6 127 | 11,9 | 12,1 | 11,5 | 3,6 | 3,5 | 3,5 | 8,2 | 8,4 | 8,0 | 26,3 | 28,5 | 29,8 |
| Famur | 3,51 | 2 017 | 17,1 | 11,0 | 10,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 4,8 | 4,2 | 3,7 | 11,6 | 6,3 | 9,0 |
| Stalprodukt | 310,00 | 1 730 | 6,8 | 12,7 | 13,3 | - | - | - | 2,4 | 3,5 | 3,7 | 5,7 | 8,2 | 4,5 |
| Wielton | 13,38 | 808 | - | - | - | - | - | - | 8,1 | 7,6 | 7,2 | - | - | - |
| Aparator | 22,00 | 722 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 13,0 | - | - |
| Alumetal | 53,40 | 832 | - | - | - | - | - | - | 4,7 | 5,6 | 5,5 | 9,4 | - | - |
| Mangata Holding | 74,00 | 494 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 7,0 | - | - |
| Rafako | 1,19 | 151 | 10,8 | 7,4 | - | - | - | - | 2,2 | 1,9 | - | - | - | - |
| IZOBlok | 41,00 | 52 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mediana | - | 808 | 11,4 | 11,5 | 11,5 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 4,8 | 4,9 | 5,5 | 10,5 | 8,2 | 9,0 |
| Przemysł lekki/inne | Kurs [PLN] | Kapitalizacja mIn PLN | P/E | | | P/BV | | | EV/EBITDA | | | ROE [%] | | |
| | | | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Fabryki Mebli Forte | 52,20 | 1 249 | - | - | - | - | - | - | 7,2 | 7,0 | 7,0 | 9,6 | - | - |
| Sanok Rubber Co | 19,90 | 535 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -3,9 | 10,9 | 11,6 |
| Amica | 131,60 | 1 023 | - | - | - | - | - | - | 5,3 | 5,2 | 4,7 | 13,0 | 11,0 | 11,2 |
| Ac | 35,00 | 353 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 24,0 | - | - |
| Ferro | 39,70 | 843 | 8,2 | 9,8 | 9,0 | 2,5 | 2,5 | 2,3 | 8,5 | 7,3 | 6,6 | - | - | - |
| Mediana | - | 843 | 8,2 | 9,8 | 9,0 | 2,5 | 2,5 | 2,3 | 7,2 | 7,0 | 6,6 | 11,3 | 11,0 | 11,4 |

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
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

Tomasz Czarnecki, MPW
Dyrektor Departamentu Analiz
tomasz.czarnecki@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 542

Wojciech Białek
Analityk

Artur Wizner, MPW
Analityk
artur.wizner@dmbps.pl
tel.: (22) 53 95 548

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

Dariusz Stasiak, MPW
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
dariusz.stasiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 541

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

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

Marcin Jakubiak, MPW
marcin.jakubiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 560

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 działalność finansową, 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.

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)**.