

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 730,0	↓ -0,69%	-	1,94%	18,77%
WIG20	2 179,7	↓ -1,01%	-0,32%	1,71%	9,87%
mWIG40	5 370,0	↓ -0,22%	0,47%	2,25%	35,04%
sWIG80	20 338,9	↑ 0,20%	0,90%	2,68%	26,36%

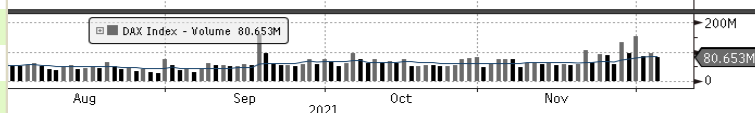
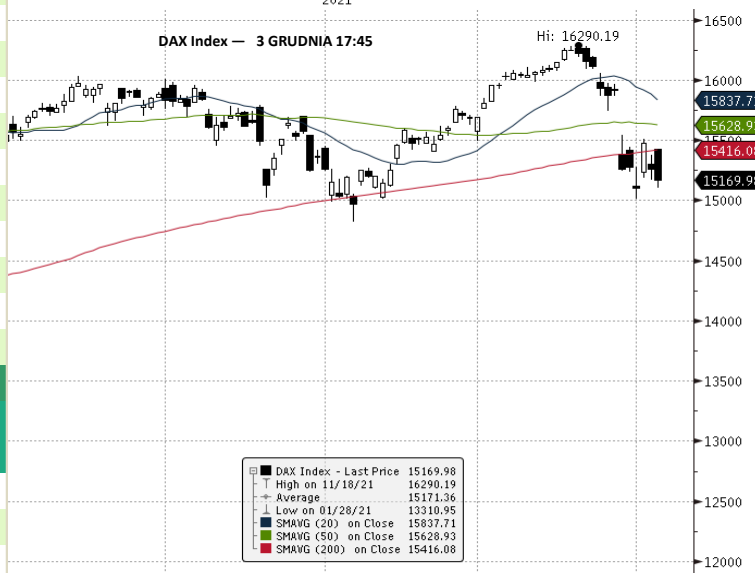
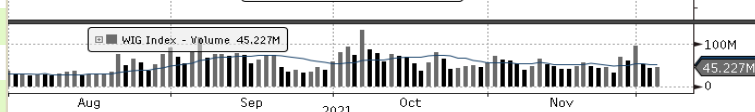
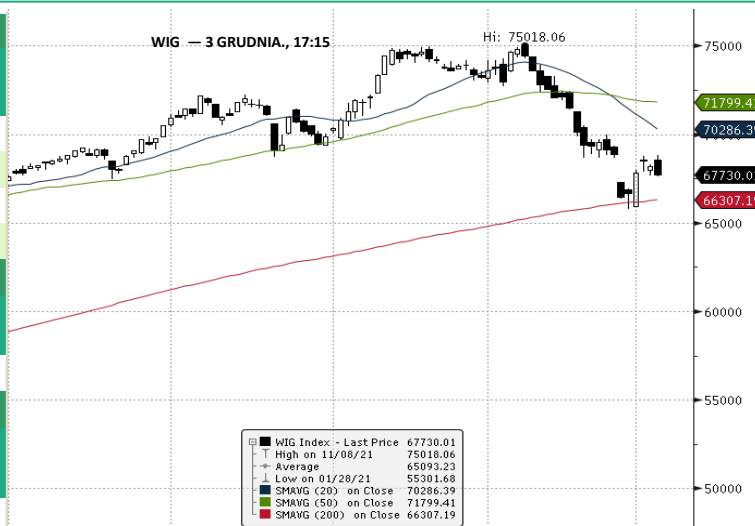
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 173	-32 ↓ -1,45%	1,59%	9,09%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	105 069,7	↑ 0,60%	1,30%	-11,88%
BUX (WĘGRY)	50 904,9	↓ -1,00%	-0,31%	21,06%
CAC 40 (FRANCJA)	6 765,5	↓ -0,44%	0,25%	20,83%
DAX (NIEMCY)	15 170,0	↓ -0,61%	0,08%	10,58%
DIJA (USA)	34 580,1	↓ -0,17%	0,52%	12,98%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 108,0	↓ -1,70%	-1,02%	15,63%
FTSE 100 (GB)	7 122,3	↓ -0,10%	0,59%	10,24%
ISE 100 (TURCJA)	1 922,3	↑ 0,62%	1,32%	30,17%
MERVAL (ARGENTYNA)	86 359,8	↓ -1,25%	-0,56%	68,58%
MSCI EM	1 224,6	↓ -0,93%	-0,24%	-5,16%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 085,5	↓ -1,92%	-1,24%	17,05%
PX (CZECHY)	1 362,8	↓ -0,03%	0,66%	32,68%
RTS (ROSJA)	1 677,1	↑ 0,53%	1,23%	11,61%
S&P 500	4 538,4	↓ -0,84%	-0,15%	20,83%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:59				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 927,4	↓ -0,36%	0,33%	1,76%
HANG SENG (HONG KONG)	23 331,0	↓ -1,91%	-1,23%	-14,32%
BSE 30 (INDIE)	57 261,1	↓ -0,75%	-0,06%	19,92%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 968,6	↑ 0,20%	0,90%	8,62%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 762,1	↓ -0,75%	-0,06%	7,52%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	281,9	↓ -1,43%	-0,75%	12,66%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:59				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 117,5	↑ 1,22%	2,71%	16,28%
CAC40 Futures	6 813,5	↑ 0,78%	2,26%	22,94%
DAX Futures	15 310,0	↑ 1,24%	2,73%	11,38%
S&P500 Futures	0,0	↑ 0,00%	1,47%	-100,00%
DIJA Futures	34 786,0	↑ 0,30%	1,78%	14,06%
NASDAQ Futures	15 744,8	↑ 0,17%	1,65%	22,19%

Waluty - kurs na godzinę: 07:59				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6006	0,0027 ↑ 0,06%	0,75%	-0,31%
CHF	4,4297	0,0007 ↑ 0,02%	0,71%	3,88%
USD	4,0782	0,0143 ↑ 0,35%	1,05%	8,51%
EUR/USD	1,1281	-0,0034 ↓ -0,30%	0,39%	-7,53%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	68,0	↑ 2,64%	3,35%	40,17%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 455,0	↑ 0,36%	1,06%	22,02%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 767,6	↑ 0,14%	0,84%	-6,53%
SREBRO (USD za uncję)	22,5	↑ 0,04%	0,74%	52,27%
PLATYNA (USD za uncję)	933,1	↑ 0,74%	1,44%	-13,56%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	3,8	↓ -7,09%	-6,44%	51,14%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	155,3	↓ -2,05%	-1,37%	104,28%
CYNK (USD za tonę)	3 177,8	↑ 0,53%	1,23%	15,51%
ŻELAZO (CNY za tonę)	615,0	↑ 1,49%	2,20%	-49,96%
CYNA (USD za tonę)	39 335,0	↑ 0,90%	1,60%	92,82%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 623,0	↑ 0,88%	1,58%	31,18%
OŁÓW (USD za tonę)	2 210,5	↓ -2,04%	-1,36%	11,23%
NIKIEL (USD za tonę)	20030,0	↑ 0,39%	1,09%	18,73%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
LOTOS	57,9	↑ 1,8%	19 122 950	CLNPHARMA	31,8	↑ 5,5%	2 597 155	ERBUD	63,4	↑ 3,6%	304 799
CDPROJEKT	181,5	↑ 0,8%	113 079 902	11BIT	509,5	↑ 5,1%	2 755 273	PCFGROUP	47,6	↑ 3,5%	438 553
ALLEGRO	36,5	↑ 0,4%	133 397 576	BUDIMEX	246,0	↑ 4,7%	3 315 059	ABPL	48,6	↑ 3,4%	4 915 097
PGNIG	5,7	↑ 0,4%	37 361 471	AMREST	28,9	↑ 3,1%	1 561 676	ACAUTOGAZ	32,5	↑ 3,2%	156 084
PKNORLEN	73,8	↑ 0,2%	109 944 788	TSGAMES	352,4	↑ 2,4%	4 384 236	QUERCUS	4,2	↑ 3,0%	51 995

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
MERCATOR	120,4	↓ -7,1%	17 063 842	OAT	36,5	↓ -3,6%	1 699 632	TIM	38,4	↓ -3,3%	1 144 046
ORANGEPL	8,1	↓ -4,8%	23 939 964	MILLENNIUM	8,5	↓ -2,9%	13 234 550	AUTOPARTN	13,5	↓ -3,2%	2 025 505
KGHM	139,2	↓ -4,2%	94 817 103	MABION	71,4	↓ -2,5%	7 245 716	INSTALKRK	31,5	↓ -3,1%	6 369
PGE	8,1	↓ -4,0%	32 573 608	PEP	76,0	↓ -2,4%	240 265	SNIEZKA	79,0	↓ -2,5%	27 171
CYFRPLSAT	33,9	↓ -2,9%	12 661 137	KRUK	355,2	↓ -2,4%	8 227 509	INC	4,8	↓ -2,4%	39 703

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	36,5	↑ 0,4%	133 397 576	MBANK	479,6	↓ -1,7%	29 993 421	ABPL	48,6	↑ 3,4%	4 915 097
CDPROJEKT	181,5	↑ 0,8%	113 079 902	ALIOR	58,1	↓ -0,2%	19 393 558	BOGDANKA	36,0	↑ 1,1%	4 541 015
PKNORLEN	73,8	↑ 0,2%	109 944 788	MILLENNIUM	8,5	↓ -2,9%	13 234 550	RAFAKO	1,4	↓ -1,4%	2 413 652
PKOBP	44,4	↑ 0,2%	108 030 177	KRUK	355,2	↓ -2,4%	8 227 509	CAPTORTX	185,8	↓ -1,6%	2 092 320
KGHM	139,2	↓ -4,2%	94 817 103	MABION	71,4	↓ -2,5%	7 245 716	AUTOPARTN	13,5	↓ -3,2%	2 025 505

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PHN1224	100,2	↑ 0,0%	673 945	WZ0524	99,8	↓ -0,1%	76 836	BPO0626	100,9	↑ 0,0%	33 381
BST0222	99,6	↓ -0,5%	217 240	PCRO426	100,0	↑ 0,0%	37 724	MVP0223	99,5	↑ 0,0%	26 666
GHE0124	98,0	↓ -0,2%	129 129	PRF1025	100,2	↑ 0,0%	37 575	KRU0626	95,6	↓ -0,4%	26 054
SBK0923	67,1	↓ -4,1%	117 043	ECH1022	99,2	↓ -0,4%	36 603	KRU1123	101,2	↑ 0,2%	22 359
PS1024	98,0	↓ -0,6%	98 000	BPO0626	100,9	↑ 0,0%	33 381	PCX1124	100,0	↓ -1,0%	20 820

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ONDE SA**

**Podpisanie warunkowych kontraktów o znaczącej łącznej wartości na wykonanie kompleksowych robót budowlanych przy budowie sześćdziesięciu trzech farm elektrowni fotowoltaicznych zlokalizowanych na terenie całej Polski.** Zarząd ONDE S.A. (Emitent) informuje, iż w dniu 03.12.2021 r. spółka ONDE S.A. z Torunia zawarła znaczące kontrakty na roboty budowlane na niżej określonych warunkach:

1. Inwestor: spółki należące do Grupy Kapitałowej R.Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
2. Przedmiot kontraktu: wykonanie kompleksowych robót budowlanych obejmujących dostawę, instalację, budowę oraz rozruch dla sześćdziesięciu trzech elektrowni fotowoltaicznych;
3. Szacowane wynagrodzenie kontraktowe około: 164 000 000,00 złotych netto;
4. Ostateczny termin realizacji kontraktu: druga połowa 2023 roku;
5. Warunki płatności: faktury płatne w terminie 20 dni kalendarzowych od dnia doręczenia faktury;
6. Kary umowne:
  - kara w wysokości 0,05% wynagrodzenia kontraktowego za każdy dzień kalendarzowy opóźnienia w wykonaniu określonych kamieni milowych w trakcie pierwszych dwóch tygodni opóźnienia, a po tym czasie 0,1% wynagrodzenia kontraktowego za każdy dzień kalendarzowy opóźnienia;
  - maksymalna kwota kar umownych za opóźnienia w realizacji kontraktu z przyczyn leżących po stronie Emitenta wynosi 20% wynagrodzenia kontraktowego;
7. Zabezpieczenia: gwarancja ubezpieczeniowa lub bankowa w wysokości 10% wynagrodzenia kontraktowego na okres realizacji kontraktu oraz 5% wynagrodzenia kontraktowego na okres gwarancji i rękojmi. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Onde, podpisało umowę ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej R.Power Sp. z o.o. na budowę i wyposażenie 63 elektrowni fotowoltaicznych. Wartość kontraktu opiewa na kwotę 164 mln zł netto, co stanowi ok. 48 proc. przychodów kwartalnych (3Q). Kontrakt ma być zrealizowany do drugiej połowy 2023 r, a budowane farmy fotowoltaiczne będą zlokalizowane na terenie całej Polski. W naszej ocenie zawarty kontrakt ma istotny i pozytywny wpływ na stronę przychodową Spółki, co wpisuje się w dotychczasową strategię dynamicznego rozwoju Onde. Przez 9 miesięcy 2021 r. Spółka wygenerowała przychody na poziomie 927,7 mln zł, co oznacza wzrost o 190 proc. r/r. Natomiast negatywnie postrzegamy spadającą rentowność Spółki. W trzecim kwartale marża zysku netto spadła z 7,9 proc. do 3,5 proc, co przekłada się na notowania. Od czasu wejścia na GPW w lipcu tego roku akcje Onde pozostają w trendzie spadkowym. Kurs spadł o 40,2 proc. w porównaniu do ceny na zakończenie debiutu. O ile podpisanie kontraktu samo w sobie może w perspektywie krótkoterminowej stanowić impuls do wzrostów, o tyle w długim okresie kształtowanie się kursu zależy będzie od stopnia przełożenia przychodów na zyski. Innymi słowy, na wartości Spółki kluczowy wpływ będzie miała umiejętność wykorzystania efektów skali do optymalizacji działalności, co finalnie przekładać się powinno na poprawę rentowności. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**KRYNICA**  
**VITAMIN SA**

**Krynica Vitamin: Rynki zagraniczne dopisują.** Producent napojów po pierwszych trzech kwartałach pokazał dobre wyniki, chociaż działalność utrudniona jest przez rosnące koszty, głównie opakowań i transportu. Trzeba podkreślić, że za 70 proc. przychodów odpowiadała sprzedaż na rynki zagraniczne. – *Mierzymy się, tak jak wszystkie firmy, z wyzwaniem rynkowymi. To głównie ograniczenia w dostępności opakowań, kartonów, folii, a w kwestii surowców – zaburzenia łańcuchów dostaw, szczególnie tych importowanych z Dalekiego Wschodu* – mówi „Parkietowi” Piotr Czachorowski, prezes Krynicy Vitamin. – *Faktycznie, po trzech kwartałach 2021 r. sprzedaż zagraniczna odpowiada za ok. 70 proc. przychodów, ale te proporcje mogą się w najbliższym czasie zmienić. Rynek napojów globalnie rośnie pomimo wzrostu cen w sprzedaży detalicznej* – dodaje. Warto dodać, że struktura sprzedaży grupy powoduje, że obowiązujący od stycznia podatek cukrowy w znacznie mniejszym stopniu wpływa na wyniki. W okresie I–III kw. Krynica wypracowała 305,4 mln zł przychodów, o 15 proc. mniej niż w ubiegłym roku. Zysk netto skurczył się z 54,2 mln zł do 11,5 mln zł. Na ubiegłoroczne wyniki wpływ miała jednak sprzedaż płynu dezynfekcyjnego. (...) Źródło: *Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Firmy/312049985-Krynica-Vitamin-Rynki-zagraniczne-dopisuja.html>

**Informacja dnia**  
**BANK**  
**MILLENNIUM SA**

**B.Millennium chce, by do '24 powtarzalny zysk netto wzrósł do 2 mld zł, a ROE wyniosło ok. 14 proc.** Bank Millennium aspiruje do podwojenia powtarzalnego, czyli z wyłączeniem kosztów związanych z walutowymi kredytami hipotecznymi, w tym kosztów ryzyka prawnego, zysku netto do 2 mld zł osiągając powtarzalny zwrot z kapitału ROE na poziomie około 14 proc. - poinformował bank w strategii na lata 2022–2024. Bank Millennium planuje, że w 2024 roku wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do poniżej 37 proc., a udział kredytów nieregularnych (NPL ratio) będzie poniżej 4,7 proc. Bank podał, że dąży, by portfel walutowych kredytów hipotecznych spadł do ok. 7 proc. portfela kredytowego ogółem z obecnego poziomu ok. 14 proc. Chce w ciągu najbliższych 12 miesięcy utrzymać tempo negocjacji z klientami w sprawie zawierania ugód dotyczących tych kredytów. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MBANK SA**

**Docelowy wymóg MREL dla mBanku na poziomie 20,47 proc. ekspozycji na ryzyko.** Docelowy wymóg MREL dla mBanku został określony na poziomie skonsolidowanym, z wyłączeniem z konsolidacji mBanku Hipotecznego, w wysokości 20,47 proc. sumy kwoty ekspozycji na ryzyko (TREA), w tym dla funduszy własnych i zobowiązań podporządkowanych w wysokości 19,96 proc. TREA oraz w wysokości 5,91 proc. miary ekspozycji całkowitej (TEM), w tym dla funduszy własnych i zobowiązań podporządkowanych w wysokości 5,74 proc. TEM. Docelowy wymóg MREL powinien być osiągnięty przez mBank do 31 grudnia 2023 r. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BANK PEKAO SA**

**BFG określił minimalny poziom MREL dla Pekao na 15,37 proc. ekspozycji na ryzyko.** Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił dla Banku Pekao docelowy minimalny poziom MREL odpowiadający 15,37 proc. wartości całkowitej ekspozycji na ryzyko (TREA) oraz 5,91 proc. miary ekspozycji całkowitej (TEM) - poinformował bank w komunikacie. Wymogi te powinny zostać spełnione do 31 grudnia 2023 roku. Docelowy minimalny poziom MREL, który musi zostać spełniony przez fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne, spełniające wymóg podporządkowania, określony dla Banku Pekao na ten sam dzień wynosi 14,04 proc. TREA oraz 5,91 proc. TEM. BFG wyznaczył także śródkresowe cele MREL zarówno na poziomie łącznym, jak i poziom, który musi zostać spełniony przez fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne spełniające wymóg podporządkowania. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BANK**  
**HANDLOWY SA**

**BFG określił minimalny wymóg MREL dla Banku Handlowego na 15,36 proc. ekspozycji na ryzyko.** Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił docelowy wymóg MREL łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko TREA dla Banku Handlowego w oparciu o dane skonsolidowane na poziomie 15,36 proc. TREA - poinformował bank w komunikacie. Wymóg powinien być spełniony do 31 grudnia 2023 r. Docelowy wymóg MREL TEM dla Banku Handlowego w oparciu o dane skonsolidowane, został ustalony na poziomie 5,91 proc. ekspozycji całkowitej (TEM), i powinien być spełniony przez fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne, spełniające wymóg podporządkowania na poziomie 5,87 proc. TEM do 31 grudnia 2023 r. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BANK PKO BP SA**

**BFG określił minimalny wymóg MREL dla PKO BP na 15,80 proc. ekspozycji na ryzyko.** Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił docelowy wymóg MREL łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko TREA dla PKO BP w oparciu o dane skonsolidowane na poziomie 15,80 proc. i 5,91 proc. miary ekspozycji całkowitej TEM - poinformował bank w komunikacie. Wymogi muszą być spełnione do końca 2023 r. Dodatkowo BFG wyznaczył dla PKO BP śródkresowe cele MREL, które w relacji do TREA wynoszą 12,02 proc. na koniec 2021 roku i 13,91 proc. na koniec 2022 roku, a w relacji do TEM wynoszą 3,00 proc. na koniec 2021 roku i 4,46 proc. na koniec 2022 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ALIOR BANK SA**

**BFG określił minimalny wymóg MREL dla Alior Banku na 15,36 proc. ekspozycji na ryzyko.** Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił docelowy wymóg MREL łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko TREA dla Alior Banku w oparciu o dane skonsolidowane na poziomie 15,36 proc. i 5,91 proc. miary ekspozycji całkowitej TEM - poinformował bank w komunikacie. Wymogi muszą być spełnione do 31 grudnia 2023 r. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Końcówka tygodnia była zdecydowanie słabsza na GPW i wpisała się w ogólną, spadkową tendencję na globalnych rynkach. Ostatecznie zwrot na rynku i kontynuację odbicia z dna wyznaczonego 30 listopada będzie trudno utrzymać, jeśli rynki amerykańskie wejdą w korektę wzrostów. Notowania w piątek WiG20 zakończył spadkiem o 1,01 % na poziomie 2179,71 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,69 % z mniejszym obrotem niż na poprzedniej sesji. Obecnie GPW zachowuje jeszcze szansę na odwrócenie spadkowej tendencji, która trwa od połowy października. Dla WIG20 poziom wsparcia stanowi 2164 pkt. Sygnałem do opuszczenia rynku będzie zejście poniżej 2110 pkt. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty spadły na ostatniej sesji i na koniec sesji w piątek wyniosły 22 664 wobec 24 362 na poprzedniej. LOP na zamknięciu sesji wyraźnie wzrósł i osiągnął wartość 38 296 wobec 36 569 na zamknięciu w czwartek. (T. Czarnecki )

## KALENDARIUM

**Dane makro:**

06.12.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	paź	1,30%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	paź	9,70%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna m/m	paź	-0,30%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna r/r	paź	3,40%
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników m/m	lis	2,60%
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników r/r	lis	15,80%
9:30	Szwecja	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał	1,30 mld
9:30	Szwecja	Bilans obrotów bieżących	III kwartał	80,30 mld
9:30	Szwecja	Bilans obrotów finansowych	III kwartał	170,60 mld
10:30	Euroland	Indeks Sentix	gru	18,30
13:00	Meksyk	Indeks zaufania konsumentów	lis	43,60
	Filipiny	Bazowa inflacja CPI r/r	lis	3,40%
	Filipiny	Inflacja CPI m/m	lis	0,20%
	Filipiny	Inflacja CPI r/r	lis	4,60%
	Chiny	Eksport	lis	27,10%
	Grecja	PKB k/k	III kwartał	3,40%
	Grecja	PKB r/r	III kwartał	16,20%
	Chiny	Import	lis	20,60%
	Filipiny	Współczynnik aktywności zawodowej	III kwartał	59,80%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna m/m	paź	0,80%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna r/r	paź	5,30%
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	lis	84,54 mld
	Filipiny	Stopa bezrobocia	III kwartał	6,90%

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach**

06.12.2021

KOOL2PLAY - WZA: Warszawa. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii G, zmiany statutu.

MILLENNIUM - Konferencja prasowa spółki: Ogłoszenie strategii Grupy Banku Millennium na lata 2022 – 2024

OZECAPITAL - WZA: Łąwa. W sprawie połączenia ze spółką zależną OZE Obrót Sp. z o.o.

POZBUD - WZA: Poznań. W sprawie wyrażenia zgody na wydzielenie i zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki, zmian w RN.

CIGAMES - WZA: Warszawa. W sprawie powołania nowego członka rady nadzorczej.

ASMODEV S.A. - Debiut na giełdzie: Uroczystość pierwszego notowania akcji Spółki Asmodev S.A. na rynku NewConnect.

BLACKPOIN - WZA: Wrocław. W sprawie użycia części kapitału zapasowego stanowiącego zyski zatrzymane z lat ubiegłych i przeznaczenia go na wypłatę na rzecz akcjonariuszy.

PROCAD - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki Procad SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 1,80 PLN za akcję.

MPLVERBUM - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,16 PLN na akcję.

KRUK - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 272.853 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki KRUK S.A.

ASMODEV S.A. - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E spółki ASMODEV S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:59:38

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	44,39	55 488	11,4	9,9	8,8	1,3	1,2	1,1	4,2	4,1	5,2	0,7	1,3	1,5
Santander Polska	351,80	35 950	22,8	14,0	10,9	1,3	1,2	1,1	1,3	2,9	4,7	0,6	0,5	1,0
PEKAO	114,75	30 118	13,9	9,7	8,5	1,2	1,1	1,0	4,0	5,3	6,4	0,6	0,9	1,3
ING	252,50	32 850	14,4	12,9	11,5	1,9	1,7	1,5	2,0	3,0	3,9	0,8	1,2	1,3
mBank	479,60	20 324	19,7	13,4	10,4	1,3	1,2	1,0	-	-	5,5	0,2	-0,3	0,3
Bank Millennium	8,50	10 311	-	17,0	9,9	1,4	1,4	1,2	0,0	0,0	1,2	0,1	-1,6	-0,2
Alior Bank	58,06	7 580	13,8	9,2	8,2	1,1	1,0	0,9	0,0	0,0	1,3	-0,5	0,7	1,0
Bank Handlowy	58,60	7 657	11,7	20,2	13,0	1,0	1,0	1,0	2,0	7,1	7,0	0,5	1,1	0,9
Getin Noble Bank	0,44	464	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-0,7	-
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>20 324</b>	<b>13,9</b>	<b>13,1</b>	<b>10,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
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	36,68	31 674	10,7	10,5	10,0	1,7	1,7	1,6	7,6	7,7	8,0	10,7	16,7	16,9
KRUK	355,20	6 656	10,2	10,0	9,7	2,7	2,3	2,0	3,4	3,5	3,6	7,6	21,7	24,5
GPW	41,52	1 743	11,1	11,9	11,9	1,8	1,7	1,7	6,1	6,4	6,6	16,9	16,5	13,8
ALTUS TFI	1,51	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,16	245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 743</b>	<b>10,7</b>	<b>10,5</b>	<b>10,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>10,7</b>	<b>16,7</b>	<b>16,9</b>
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	6,82	3 311	-	-	-	0,7	0,8	0,7	17,8	16,9	15,5	1,8	7,1	7,7
Dom Development	123,80	3 144	9,1	8,9	10,2	2,5	2,4	2,3	7,0	6,7	7,6	25,9	28,5	27,6
Echo Investment	4,40	1 814	-	-	-	-	-	-	16,7	13,8	-	11,9	8,6	8,9
Atal	46,80	1 812	7,5	6,6	7,0	1,7	1,5	1,5	8,2	7,4	7,5	18,1	22,2	22,8
Develia	2,79	1 246	8,7	7,5	7,0	0,9	0,9	0,8	9,9	8,2	7,8	2,9	11,0	15,0
Ronson	2,50	410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 813</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>9,9</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>11,0</b>	<b>9,8</b>	<b>12,0</b>
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	246,00	6 280	9,3	17,6	17,9	4,9	6,0	6,4	4,7	6,3	7,3	38,2	74,5	31,2
Unibep	10,60	372	9,5	20,4	15,6	1,1	1,1	1,0	6,1	10,5	9,0	8,1	-	-
Erbud	63,40	786	9,7	18,9	8,1	1,2	1,1	0,9	7,3	6,0	3,3	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,96	169	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	13,06	300	6,7	13,1	11,9	1,2	1,2	1,2	-	-	-	18,0	15,0	7,7
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>372</b>	<b>9,4</b>	<b>18,3</b>	<b>13,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>7,3</b>	<b>15,0</b>	<b>13,6</b>	<b>9,1</b>
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	139,20	27 840	4,8	5,8	6,6	1,1	0,9	0,9	3,6	3,6	4,0	10,4	24,5	14,5
JSW	40,90	4 802	4,2	2,5	5,4	0,6	0,5	0,4	2,5	1,7	2,7	-10,3	14,6	22,5
Bogdanka	36,00	1 224	6,9	6,6	8,9	0,4	0,3	0,3	1,2	1,2	1,3	2,0	6,1	4,7
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>4 802</b>	<b>4,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>	<b>14,6</b>	<b>14,5</b>
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	73,76	31 548	4,9	7,7	7,5	0,7	0,7	0,6	4,0	4,4	4,1	7,0	13,9	8,8
PNGiG	5,73	33 087	8,0	6,3	7,2	0,7	0,6	0,6	3,5	2,7	2,8	16,1	8,5	10,4
LOTOS	57,92	10 708	4,4	6,5	6,3	0,8	0,7	0,6	3,0	3,4	3,3	-9,1	16,7	11,3
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>31 548</b>	<b>4,9</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>7,0</b>	<b>13,9</b>	<b>10,4</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	86,45	7 175	15,4	15,1	14,4	1,0	1,0	0,9	5,3	5,0	4,8	6,1	6,6	6,5
ComArch	210,00	1 708	13,5	13,8	13,3	1,5	1,4	1,3	5,6	5,8	5,7	8,7	10,6	9,8
LiveChat Software	120,00	3 090	-	24,7	21,8	-	22,9	19,9	23,3	20,5	18,1	110,5	114,5	99,3
Asseco BS	39,50	1 320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asseco SEE	49,00	2 543	20,2	17,9	16,5	2,7	2,5	2,3	10,4	9,4	9,0	-	13,5	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 543</b>	<b>15,4</b>	<b>16,5</b>	<b>15,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>8,7</b>	<b>12,1</b>	<b>11,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	33,88	21 668	4,9	13,7	13,3	1,3	1,2	0,2	3,7	6,8	6,8	8,5	27,0	8,6
Orange Polska	8,11	10 643	8,0	19,2	16,1	0,9	0,9	0,9	5,8	5,5	5,2	0,8	9,1	2,9
<b>Mediana</b>	-	<b>16 156</b>	<b>6,4</b>	<b>16,4</b>	<b>14,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>4,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>8,5</b>	<b>27,0</b>	<b>8,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	138,60	4 054	28,7	22,3	19,8	5,6	4,9	4,3	15,3	13,1	11,8	12,9	20,4	23,3
Agora	7,46	347	-	32,4	14,3	0,5	0,4	0,4	16,0	8,0	7,2	-14,5	-6,3	1,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 201</b>	<b>28,7</b>	<b>27,4</b>	<b>17,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>15,6</b>	<b>10,5</b>	<b>9,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,1</b>	<b>12,4</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	181,46	18 280	64,2	33,8	36,1	8,3	6,6	5,7	43,2	24,6	25,5	72,8	16,2	19,7
Playway	431,00	2 845	21,2	16,5	15,3	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	352,40	2 573	13,7	11,4	10,1	10,1	7,4	5,8	12,7	10,6	9,1	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	509,50	1 205	55,1	115,8	9,5	6,4	6,1	3,8	37,2	75,0	6,9	26,1	12,4	8,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 709</b>	<b>38,2</b>	<b>25,2</b>	<b>12,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>4,7</b>	<b>24,9</b>	<b>17,6</b>	<b>8,0</b>	<b>13,1</b>	<b>6,2</b>	<b>4,0</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13040,00	24 156	-	26,7	24,1	7,6	7,6	6,6	20,4	10,3	9,1	-	-0,8	31,2
CCC	105,00	5 761	5250,0	34,5	20,7	-	6,4	5,1	17,1	9,7	7,9	-94,1	13,3	37,8
VRG	3,90	914	17,7	13,3	11,7	1,1	1,0	0,9	8,2	7,4	6,9	-2,7	5,9	7,7
Monnari Trade	2,61	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3338</b>	<b>2633,9</b>	<b>26,7</b>	<b>20,7</b>	<b>4,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>	<b>17,1</b>	<b>9,7</b>	<b>7,9</b>	<b>-48,4</b>	<b>5,9</b>	<b>31,2</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	335,70	32 912	39,6	30,9	25,3	11,4	9,3	7,1	26,1	20,4	16,6	32,5	31,6	31,8
Inter Cars	430,00	6 092	11,1	11,0	10,8	2,1	1,8	1,6	8,3	8,0	7,9	13,6	14,9	13,0
Eurocash	10,70	1 489	-	22,6	18,6	1,7	1,6	1,6	6,0	5,2	5,1	5,6	-6,4	5,8
Neuca	815,00	3 611	21,0	18,4	16,5	4,3	3,7	3,3	13,2	11,4	10,3	-	21,9	20,6
AB	48,60	787	6,5	6,2	6,4	0,8	0,7	-	5,6	5,2	-	10,6	-	12,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 550</b>	<b>11,1</b>	<b>14,7</b>	<b>13,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>7,9</b>	<b>10,6</b>	<b>14,9</b>	<b>12,6</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	500,00	750	-	-	-	-	-	-	5,8	5,5	-	7,5	-	-
Tarczyński	41,00	465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>750</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	-	<b>9,2</b>	-	-

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	8,14	15 220	4,4	12,0	9,7	0,3	0,3	0,4	2,1	3,0	2,8	0,5	7,7	2,7
Enea	9,05	3 993	3,0	3,4	3,9	0,3	0,3	0,3	1,8	1,9	2,1	1,9	10,3	8,8
Tauron	2,80	4 907	5,1	5,9	4,3	0,3	0,3	0,3	4,2	4,8	4,3	1,5	5,4	7,3
Energia	7,90	3 271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	76,00	3 454	10,7	27,1	20,0	1,6	1,5	1,4	12,4	11,7	8,9	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	16,90	859	-	-	-	-	-	-	11,6	8,6	4,8	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 723</b>	<b>4,8</b>	<b>8,9</b>	<b>7,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>1,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>
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	35,84	3 555	13,3	8,4	12,6	0,4	0,4	0,4	7,9	6,8	6,9	3,4	4,2	4,7
Ciech	42,75	2 253	8,8	13,2	11,6	1,0	1,0	0,9	5,3	5,7	5,5	6,9	11,2	8,4
Grupa Azoty Puławy	81,80	1 564	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	92,00	1 827	-	-	-	-	-	-	4,3	5,4	7,0	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,33	799	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	11,70	1 453	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,83	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 695</b>	<b>11,0</b>	<b>10,8</b>	<b>12,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>5,1</b>	<b>11,2</b>	<b>8,4</b>
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	583,00	5 626	9,8	12,2	11,8	3,9	3,8	3,6	7,4	8,6	8,3	26,3	28,5	29,8
Famur	2,65	1 523	13,3	8,5	8,0	0,7	0,6	0,6	3,0	2,4	2,1	11,6	6,6	9,1
Stalprodukt	283,50	1 582	4,6	11,0	15,8	0,5	0,5	0,5	2,0	3,1	3,5	5,7	10,7	4,9
Wielton	9,60	580	9,0	7,4	6,7	1,3	1,2	1,1	6,4	5,9	5,6	-	-	-
Aparator	19,60	643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	54,20	845	6,3	10,6	9,9	1,3	1,2	1,2	5,4	6,8	6,5	9,4	-	-
Mangata Holding	77,80	519	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,38	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	54,80	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>643</b>	<b>9,0</b>	<b>10,6</b>	<b>9,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>10,5</b>	<b>10,7</b>	<b>9,1</b>
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	44,65	1 069	8,6	9,3	8,8	1,3	1,3	1,2	6,3	6,4	6,4	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	17,15	461	13,7	13,4	10,2	-	-	-	5,5	5,4	4,8	-3,9	10,9	11,6
Amica	114,00	886	9,0	13,0	11,0	0,8	0,8	0,7	5,4	5,6	5,0	13,0	11,0	11,2
Ac	32,50	327	13,1	12,6	10,0	2,4	2,4	2,3	7,7	7,3	6,8	24,0	-	-
Ferro	33,00	701	6,3	8,5	8,0	1,9	1,7	1,6	6,6	5,9	5,5	-	29,0	20,0
<b>Mediana</b>	-	<b>701</b>	<b>9,0</b>	<b>12,6</b>	<b>10,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>11,6</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

**Wojciech Białek**  
Analityk

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[Lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:Lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

### 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 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 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).*