

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 069,6	↓ -0,12%	-	-1,70%	17,61%
WIG20	2 189,9	↓ -0,21%	-0,09%	-1,11%	10,38%
mWIG40	5 125,4	↑ 0,50%	0,62%	-2,85%	28,89%
sWIG80	19 612,0	↓ -1,03%	-0,91%	-3,36%	21,84%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 202	10 ↑ 0,46%	-0,54%	10,54%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	105 019,8	↓ -2,00%	-1,88%	-11,92%
BUX (WĘGRY)	50 471,1	↓ -0,82%	-0,70%	20,03%
CAC 40 (FRANCJA)	6 870,1	↓ -0,82%	-0,70%	22,69%
DAX (NIEMCY)	15 239,7	↓ -1,88%	-1,76%	11,09%
DIJA (USA)	34 932,2	↓ -1,23%	-1,11%	14,13%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 161,4	↓ -0,96%	-0,84%	17,13%
FTSE 100 (GB)	7 198,0	↓ -0,99%	-0,87%	11,42%
ISE 100 (TURCJA)	2 012,4	↓ -2,14%	-2,02%	36,28%
MERVAL (ARGENTYNA)	81 908,2	↓ -1,59%	-1,47%	59,89%
MSCI EM	1 190,1	↓ -2,16%	-2,04%	-7,84%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 980,9	↓ -1,24%	-1,12%	16,24%
PX (CZECHY)	1 391,6	↑ 0,11%	0,23%	35,48%
RTS (ROSJA)	1 576,8	↑ 1,23%	1,35%	4,94%
S&P 500	4 568,0	↓ -1,14%	-1,02%	21,62%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:10				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 517,6	↑ 2,08%	2,20%	3,91%
HANG SENG (HONG KONG)	23 065,0	↑ 1,25%	1,37%	-15,30%
BSE 30 (INDIE)	56 856,5	↑ 1,85%	1,98%	19,07%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 977,9	↑ 0,69%	0,81%	8,96%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 799,4	↑ 1,85%	1,98%	8,58%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	281,4	↑ 1,29%	1,41%	12,45%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:10				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 155,5	↑ 1,60%	1,14%	17,35%
CAC40 Futures	6 956,5	↑ 1,42%	0,96%	25,52%
DAX Futures	15 456,0	↑ 1,55%	1,09%	12,44%
S&P500 Futures	4 596,3	↑ 0,83%	0,37%	22,63%
DIJA Futures	34 996,0	↑ 0,47%	0,01%	14,75%
NASDAQ Futures	15 795,0	↑ 1,11%	0,65%	22,58%

Waluty - kurs na godzinę: 08:10				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6224	-0,0086 ↓ -0,19%	-0,07%	0,16%
CHF	4,4478	-0,0090 ↓ -0,20%	-0,08%	4,31%
USD	4,0959	-0,0084 ↓ -0,21%	-0,09%	8,98%
EUR/USD	1,1286	0,0007 ↑ 0,06%	0,18%	-7,49%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	69,5	↑ 1,36%	1,48%	43,32%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 390,0	↓ -1,21%	-1,09%	21,18%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 796,3	↓ -0,63%	-0,51%	-5,01%
SREBRO (USD za uncję)	22,4	↑ 0,53%	0,65%	51,73%
PLATYNA (USD za uncję)	923,6	↑ 0,11%	0,23%	-14,44%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	3,7	↓ -2,40%	-2,28%	47,32%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	168,2	↑ 0,09%	0,21%	121,25%
CYNK (USD za tonę)	3 369,0	↓ -1,51%	-1,39%	22,46%
ŻELAZO (CNY za tonę)	696,5	↑ 1,75%	1,87%	-43,33%
CYNA (USD za tonę)	38 195,0	↓ -0,56%	-0,44%	87,23%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 671,0	↓ -1,96%	-1,84%	33,58%
OŁÓW (USD za tonę)	2 293,5	↓ -0,61%	-0,49%	15,41%
NIKIEL (USD za tonę)	19340,0	↓ -1,57%	-1,45%	14,64%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGE	8,0	↑ 3,6%	13 711 065	ENEA	8,8	↑ 6,4%	5 065 062	ZEPAK	18,4	↑ 11,6%	3 947 644
ALLEGRO	39,2	↑ 3,5%	82 570 606	BUDIMEX	232,0	↑ 4,3%	2 425 475	AGORA	7,3	↑ 9,3%	522 331
ASSECOPOL	87,9	↑ 3,2%	6 205 550	INTERCARS	435,0	↑ 3,8%	3 006 959	QUERCUS	4,1	↑ 3,0%	90 960
SANPL	326,5	↑ 2,8%	11 895 563	AMICA	112,4	↑ 3,1%	590 507	FERRO	33,1	↑ 2,8%	135 913
ORANGEPL	8,0	↑ 2,8%	18 272 169	SELVITA	78,4	↑ 3,0%	321 524	MIRBUD	3,9	↑ 2,1%	652 216

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	35,1	↓ -4,5%	77 355 029	MABION	73,0	↓ -6,6%	30 085 187	BUMECH	22,3	↓ -9,0%	4 650 736
KGHM	135,8	↓ -4,5%	97 568 469	BIOMEDLUB	4,5	↓ -4,5%	2 011 144	SERINUS	0,6	↓ -5,9%	651 277
LOTOS	57,6	↓ -3,6%	9 339 544	GRUPAAZOTY	34,2	↓ -3,6%	5 030 228	ASTARTA	37,4	↓ -5,6%	1 590 163
PKNORLEN	71,0	↓ -2,6%	82 195 976	ASBIS	22,0	↓ -3,3%	4 140 972	ABPL	48,5	↓ -5,3%	205 217
LPP	17120,0	↓ -1,9%	34 549 420	CLNPHARMA	33,1	↓ -2,1%	3 269 547	UNIMOT	38,2	↓ -5,1%	778 632

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
KGHM	135,8	↓ -4,5%	97 568 469	MABION	73,0	↓ -6,6%	30 085 187	BUMECH	22,3	↓ -9,0%	4 650 736
ALLEGRO	39,2	↑ 3,5%	82 570 606	ALIOR	52,9	↓ -0,5%	17 591 301	ZEPAK	18,4	↑ 11,6%	3 947 644
PKNORLEN	71,0	↓ -2,6%	82 195 976	MBANK	403,0	↑ 1,0%	16 174 683	BOGDANKA	33,8	↑ 1,0%	3 912 735
CDPROJEKT	193,0	↑ 2,2%	78 048 078	11BIT	539,0	↑ 0,8%	8 837 147	MOBRUK	385,0	↓ -1,8%	3 760 568
JSW	35,1	↓ -4,5%	77 355 029	KRUK	340,0	↓ -1,2%	8 708 286	MLSYSTEM	97,5	↓ -1,9%	1 993 344

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	100,0	↑ 0,2%	92 862	WZ0124	99,7	↓ -0,4%	14 003	ALR1025	102,3	↓ -0,1%	4 503
BPO0626	100,7	↓ -0,1%	48 158	BST0622	100,1	↓ -0,2%	12 012	ACH0623	98,9	↑ 0,0%	3 165
BST0222	99,9	↑ 0,0%	44 356	ALR0524	103,6	↑ 2,4%	6 104	WZ1129	98,0	↑ 0,0%	980
CCC0626	101,7	↓ -0,4%	42 999	ACH1123	98,5	↑ 0,0%	4 925	WZ0126	98,5	↓ -1,0%	596
BST0922	100,4	↑ 0,3%	20 078	ALR1025	102,3	↓ -0,1%	4 503	WZ1131	98,5	↑ 0,0%	591

Źródło: GPW

## Informacja dnia

### MONNARI TRADE SA

**Przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Łodzi.** Zarząd MONNARI TRADE S.A. (dalej "Emitent") informuje, że w dniu 20 grudnia 2021 roku spółka zależna od Emitenta - Modern Profit S.A. (dalej "Spółka") zawarła przedwstępną umowę sprzedaży dotyczącą 70 % udziału w użytkowaniu wieczystym części nieruchomości położonej w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 293/305 (dalej "Nieruchomość"). Nieruchomość będąca przedmiotem umowy jest niezabudowaną częścią Ogrodów Geyera i ma powierzchnię ok. 5,922 ha. Ustalona całkowita cena za sprzedaż Nieruchomości wynosi 85 000 000 zł netto. Cenę sprzedaży 70% udziału w użytkowaniu wieczystym Nieruchomości strony ustaliły na kwotę 59 500 000 zł netto plus VAT, płatną w następujący sposób:

- 28 000 000 zł netto plus VAT w dniu podpisania umowy przedwstępnej,
- 31 500 000 zł netto plus VAT w dniu podpisania umowy przenoszącej ww. udział w użytkowaniu wieczystym Nieruchomości.

Do niniejszej przedwstępnej umowy sprzedaży przystąpił drugi współużytkownik wieczysty nieruchomości - KBM Inwest Sp. z o.o. (30 % udział w użytkowaniu wieczystym). Cena sprzedaży 30% udziału w użytkowaniu wieczystym Nieruchomości wynosi 25 500 000 zł netto plus VAT a sposób jej zapłaty został ustalony w analogiczny sposób. Jednocześnie Zarząd KBM Inwest Sp. z o.o. zobowiązał się do zapłaty, w dniu dzisiejszym, na rzecz Modern Profit S.A. kwoty w wysokości 14 760 000 zł, tytułem częściowego rozliczenia zobowiązań wobec Modern Profit S.A. z tytułu nakładów poniesionych na rewitalizację i rozwój nieruchomości przy ul. Piotrkowskiej 293/305 . Po przeprowadzeniu podziału geodezyjnego nieruchomości, strony przystąpią do warunkowej i przenoszącej umowy sprzedaży Nieruchomości. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Monnari jest Spółką, której podstawową działalnością jest sprzedaż odzieży pod markami Monnari i Femestage. Spółka posiada jednak także atrakcyjnie zlokalizowane tereny i nieruchomości zlokalizowane przy ul. Piotrkowskiej w Łodzi, znane jako Ogrody Geyera. Część niezabudowaną Spółka zdecydowała się sprzedać za 85 mln zł netto, z czego Monnari przysługuje 70 procentowy udział (59 mln zł). Pozostałe 30% należne jest współnikowi, KBM Inwest Sp. z o.o. (25,5 mln zł), który z kolei winien jest Monnari 14,76 mln zł z tytułu nakładów poniesionych na rewitalizację i rozwój nieruchomości. To oznacza, że łącznie z tytułu transakcji Monnari otrzyma 74,3 mln zł, co stanowi prawie 60% kapitałów własnych Spółki. Informacja ta jest pewnym zaskoczeniem ze strony Spółki, ponieważ oznacza de facto przyśpieszenie pierwotnych planów. Zarząd deklarował niedawno, że ewentualna sprzedaż nieruchomości przy ul. Piotrkowskiej będzie miała miejsce w I półroczu 2022. Od strony finansowej transakcja będzie widoczna w wynikach za IV kwartał (42,76 mln zł netto – dzień podpisania umowy przedwstępnej) oraz w wynikach za I kwartał 2022 (31,5 mln zł netto – o ile dzień podpisania umowy przenoszącej udział w użytkowaniu wieczystym będzie miał miejsce w I kwartale 2022). W naszej ocenie informacja będzie miała pozytywny wpływ na notowania Monnari i spodziewamy się silnych wzrostów podczas sesji wtorkowej. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### ENEA SA

**Grupa Enea zakontraktowała na aukcji rynku mocy na 2026 r. 1.028 MW.** Grupa Enea zakontraktowała dla swoich jednostek na aukcji rynku mocy na 2026 r. ok. 1.028 MW obowiązku mocowego. Łączne przychody grupy w 2026 roku z tytułu zawartych kontraktów mogą wynieść ok. 632 mln zł - podała spółka w komunikacie. *"Spółka szacuje, iż przychody Grupy Kapitałowej Enea z rynku mocy mogą wynosić średniorocznie dla jednostek istniejących (z umową mocową na 1 rok) i zakontraktowanych 1.028 MW - ok. 412 mln zł. Natomiast wszystkie szacowane przychody Grupy Kapitałowej Enea na 2026 rok z rynku mocy, uwzględniające wcześniej zakontraktowane obowiązki mocowe wyniosą ok. 632 mln zł"* - czytamy w komunikacie. Cena zamknięcia aukcji mocy na 2026 rok wyniosła 400,39 zł/kW/rok. Ostateczne wyniki aukcji mocy ogłosi Prezes URE w Biuletynie Informacji Publicznej na swojej stronie internetowej, w pierwszym dniu roboczym następującym po 21. dniu od dnia zakończenia aukcji mocy. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MABION SA**

**Mabion ma zgodę na badanie kliniczne MabionCD20 u pacjentów z RZS na Ukrainie.** Mabion otrzymał od Ministerstwa ds. Zdrowia na Ukrainie zgodę na prowadzenie badania klinicznego leku MabionCD20 u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów (RZS) - podała spółka w komunikacie. Spółka dotychczas dysponowała już pozwoleniami na prowadzenie badania na terenie Polski, Gruzji oraz Belgii. Spółka nie wyklucza również rozszerzenia badania na inne kraje. MabionCD20 to proponowany lek biopodobny względem należących do koncernu Roche leków MabThera/Rituxan i najbardziej zaawansowany projekt Mabionu. Badanie kliniczne MabionCD20 będzie trójramiennym pomostowym badaniem klinicznym u pacjentów z RZS z użyciem MabionCD20 pochodzącego z docelowej skali produkcji, leku MabThera będącego referencją europejską oraz Rituxanu będącego referencją amerykańską. Zgodnie z protokołem badania, w pomostowym badaniu klinicznym weźmie udział docelowo 280 pacjentów z nie mniej niż 35 ośrodków klinicznych zlokalizowanych w Polsce, Belgii, Gruzji i na Ukrainie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MOSTOSTAL**  
**ZABRZE SA**

**Mostostal Zabrze chce od Kinetics Technology 19,4 mln zł z odsetkami za projekt EFRA.** Mostostal Zabrze skierował do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego wezwanie na arbitraż przeciwko Kinetics Technology w związku z rozliczeniem projektu EFRA (Efektywna Rafinacja). Spółka chce zapłaty 19,4 mln zł plus odsetki - podał Mostostal Zabrze w komunikacie. Chodzi o rozliczenie umowy na wykonanie pakietu prac mechanicznych w ramach projektu EFRA zawartej między Kinetics Technology, jako głównym wykonawcą, a Mostostalem Zabrze, jako podwykonawcą w 2016 r. Żądanie zapłaty obejmuje: wynagrodzenie za roboty podstawowe, w tym kwoty wynagrodzenia zatrzymanego przez Kinetics Technology jako zabezpieczenie wykonania umowy, dodatkowe wynagrodzenie wynikające z uzgodnionego schematu bonusów, wynagrodzenie za roboty dodatkowe oraz pokrycie kosztów poniesionych w wyniku wydłużonego czasu realizacji Umowy. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**RYVU**  
**THERAPEUTICS SA**

**Ryvu Therapeutics ma zgodę na badanie fazy I/II RVU120 u pacjentów w Hiszpanii.** Ryvu Therapeutics otrzymał zgodę na przeprowadzenie badania fazy I/II RVU120 u pacjentów z nawrotowymi/opornymi na leczenie, przerzutowymi lub zaawansowanymi guzami litymi w Hiszpanii - podała spółka w komunikacie. Wniosek został zatwierdzony przez hiszpańską Agencję Leków i Produktów Medycznych (Spanish Agency for Medicine and Medical Devices, AEMPS) oraz odpowiednią komisję bioetyczną. *"Powyższa zgoda pozwala rozszerzyć badanie RVU120 w nawrotowych/opornych na leczenie przerzutowych lub zaawansowanych guzach litych poza Polskę, gdzie obecnie trwa aktywny nabór uczestników do badania"* - poinformowała spółka w komunikacie. RVU120 jest wysoce selektywnym, pierwszym w swojej klasie inhibitorem kinaz CDK8/CDK19, który wykazał skuteczność działania w modelach in vitro oraz in vivo wielu rodzajów guzów litych, jak i w nowotworach hematologicznych. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**LENTEX SA**

**Zawarcie umów sprzedaży łącznie 1 352 968 akcji Gamrat S.A.** Zarząd "Lentex" Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu, w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 37/2021 z dnia 07 grudnia 2021 roku w sprawie podjęcia decyzji o zamiarze sprzedaży 1 332 968 sztuk akcji Gamrat oraz raportu bieżącego nr 46/2021 z dnia 14 grudnia 2021 r. w sprawie aktualizacji informacji o zamiarze sprzedaży akcji Gamrat informuje, iż w dniu dzisiejszym Spółka podpisała z inwestorami indywidualnymi siedem umów sprzedaży, obejmujących łącznie 1 352 968 sztuk akcji Gamrat S.A. W każdej z zawartych umów cena została ustalona na poziomie 19,28 zł za jedną akcję, co daje łączną wartość zawartych umów w kwocie 26 085 223,04 zł. Najpóźniejszy termin płatności ustalono na 29 grudnia 2021 r. W każdej z umów zastrzeżono, że warunkiem przeniesienia własności akcji jest zapłata przez kupującego całości ceny za akcje. (...) (ESPI RB Nr 48/21)

**Informacja dnia**  
**BUMECH SA**

**Bumech nie kupi czarnogórskiej spółki Uniprom.** Bumech podjął decyzję o odstąpieniu od zakupu czarnogórskiej spółki Uniprom - podał Bumech w komunikacie. Bumech poinformował, że zrezygnował z kupna udziału z winy sprzedającego, który nie dopełnił dwóch warunków wskazanych w umowie przedwstępnej: udział w Uniprom-Metali jest nadal zabezpieczony na rzecz głównego wierzyciela, tj. Zapad Banku oraz w ciągu 40 dni od podpisania umowy przedwstępnej, Uniprom-Metali, jako właściciel stanów magazynowych boksytu, nie sprzedał tych zapasów i tym samym nie dokonał spłaty zobowiązań własnych środkami pochodzącymi ze sprzedaży tych zapasów. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Początek tygodnia przyniósł gorsze nastroje na globalnych rynkach. Główne indeksy na GPW mimo słabego początku sesji (WIG20 przetestował wsparcie na poziomie 2150 pkt.) zakończyły sesję lekko pod kreską, do czego w dużej mierze przyczyniły się poranne dane o produkcji przemysłowej, która okazała się być znacznie powyżej oczekiwań. WIG20 zakończył wczorajszy dzień na poziomie 2189,91 pkt., tracąc (-0,21%), a indeks szerokiego rynku WIG stracił (-0,12%). Obroty na GPW lekko przekroczyły 1 mld zł, z czego 756 mln zł przypadło na spółki z WIG20. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty wzrosły na ostatniej sesji i na koniec sesji wyniosły 30219 wobec 21583 na poprzedniej. LOP na zamknięciu sesji wzrósł i osiągnął wartość 29 965 wobec 28 658 na zamknięciu w piątek. Indeks WIG20 zdaje się silnie bronić wsparcia przy 2150 – 2180 pkt. Dzisiejszy dość optymistyczny poranek stwarza szansę na wzrosty indeksów, choć ich zakres przy utrzymujących się obawach o skutki restrykcji związanych z Omicronem może być ograniczony. (A. Wizner).



## KALENDARIUM

## Dane makro:

21.12.2021

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	gru	71,10
8:00	Szwajcaria	Eksport	lis	20,83 mld
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	gru	-1,60
8:00	Szwajcaria	Import	lis	16,42 mld
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	lis	4,41 mld
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	gru	99,70
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	14,40%
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	gru	1
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	gru	39
14:30	USA	Bilans obrotów bieżących	III kwartał	-190,28 mld
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	lis	0,90%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	lis	11,50%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna m/m	paź	-0,60%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna r/r	paź	4,80%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	paź	-0,20%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	paź	6,00%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	lis	1,40%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lis	1,40%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	gru	-6,80
17:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	17 gru	201,44 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał	75 mln
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	paź	174,20 mln
	Węgry	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał	456,40 mln
	Szwajcaria	Bilans obrotów bieżących	III kwartał	10,51 mld
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	paź	-176,70 mln
	Węgry	Bilans obrotów bieżących	III kwartał	-655,50 mln
	Szwajcaria	Bilans obrotów finansowych	III kwartał	11,76 mld
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	paź	213,80 mln
	Węgry	Bilans obrotów finansowych	III kwartał	-1450,50 mln
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	paź	0,10%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 m/m	lis	0,30%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 r/r	lis	2,50%
	Włochy	Inflacja PPI m/m	lis	7,10%
	Włochy	Inflacja PPI r/r	lis	20,40%

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

21.12.2021

TRAKCJA - WZA: Warszawa. Cd. NWZA z 29.11.2021.

MIRACULUM - WZA: Warszawa. W sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki z członkiem zarządu i rady nadzorczej, zmiany statutu.

OEX - WZA: Warszawa. W sprawie powołania rady nadzorczej.

STILO - WZA: Gdańsk. W sprawie m.in. rozwiązania umów lock-up z dniem 31 stycznia 2022 r.; ustalenia jednolitej ceny emisyjnej akcji serii K w wysokości 10 zł, emisji warrantów serii C.

GETIN - WZA: Wrocław. W sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki, zmiany statutu.

ECHO - Dzień dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,22 PLN na akcję.

XBSPROLOG - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,90 PLN na akcję.

NOVITA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 9,20 PLN na akcję.

MBANK - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.357 akcji zwykłych na okaziciela spółki MBANK S.A.

POLTREG - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.332.414 akcji zwykłych na okaziciela serii M spółki POLTREG S.A.

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:10:21

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	42,49	53 113	11,0	9,5	8,5	1,2	1,2	1,1	4,4	4,2	5,3	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	326,50	33 365	19,9	12,6	10,1	1,2	1,1	1,1	1,2	2,6	4,3	0,6	0,5	0,9
PEKAO	114,00	29 922	13,7	9,7	8,7	1,2	1,1	1,1	3,8	5,4	6,6	0,6	0,9	1,2
ING	257,00	33 436	14,9	12,8	11,5	1,9	1,7	1,6	2,0	3,1	3,8	0,8	1,1	1,3
mBank	403,00	17 081	12,9	9,0	7,9	1,0	1,0	1,0	-	-	6,5	0,2	0,1	0,2
Bank Millennium	7,59	9 208	-	81,6	13,1	1,2	1,3	1,2	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,3	-0,2
Alior Bank	52,90	6 906	12,6	8,1	7,2	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,9	-0,5	0,7	1,1
Bank Handlowy	57,20	7 474	10,7	13,4	10,0	1,0	1,0	1,0	2,1	9,2	8,6	0,5	1,1	1,0
Getin Noble Bank	0,39	409	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-0,7	-
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>17 081</b>	<b>12,9</b>	<b>11,1</b>	<b>9,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>4,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</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	35,12	30 327	10,0	9,6	9,0	1,6	1,6	1,5	8,9	8,1	8,6	10,7	15,7	16,2
KRUK	340,00	6 464	9,6	9,4	9,1	2,6	2,2	1,9	3,4	3,7	4,9	7,6	25,8	25,3
GPW	40,50	1 700	10,5	11,6	11,7	1,7	1,7	1,6	6,2	6,4	6,7	16,9	17,1	14,8
ALTUS TFI	1,41	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,13	243	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 700</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>10,7</b>	<b>17,1</b>	<b>16,2</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	6,72	3 263	12,1	14,5	12,1	0,7	0,7	0,7	20,2	18,0	16,4	1,8	6,6	6,4
Dom Development	112,00	2 845	8,3	7,8	8,0	2,3	2,1	2,0	6,3	5,9	6,2	25,9	28,1	28,4
Echo Investment	4,16	1 717	8,0	4,3	3,3	1,0	0,9	0,8	15,0	12,4	-	11,9	12,5	21,3
Atal	45,60	1 765	6,8	6,8	6,5	1,6	1,5	1,4	7,6	7,2	6,9	18,1	24,9	24,3
Develia	2,53	1 132	8,2	6,5	6,2	0,8	0,8	0,8	8,8	6,8	7,5	2,9	10,5	13,2
Ronson	2,55	418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	-
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 741</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>8,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>21,3</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	232,00	5 923	7,8	16,4	16,1	4,6	4,9	4,9	4,5	5,3	5,4	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,60	407	10,5	22,3	17,1	1,2	1,2	1,1	6,6	11,4	9,8	8,1	7,8	5,7
Erbud	58,20	722	7,9	17,4	7,5	1,1	1,0	0,8	6,6	5,5	3,0	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,70	147	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,68	291	5,9	12,8	15,0	1,1	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>407</b>	<b>7,9</b>	<b>16,9</b>	<b>15,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>5,7</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	135,80	27 160	4,6	6,2	7,5	1,0	0,9	0,8	3,4	3,7	4,2	10,4	24,7	13,4
JSW	35,05	4 115	3,4	1,9	5,5	0,5	0,4	0,4	2,3	1,6	2,8	-10,3	15,5	23,4
Bogdanka	33,75	1 148	6,5	6,2	8,3	0,3	0,3	0,3	1,1	1,1	1,2	2,0	6,1	4,7
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>4 115</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>7,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>	<b>15,5</b>	<b>13,4</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	70,98	30 359	4,8	7,6	7,0	0,6	0,6	0,6	3,8	4,4	4,1	7,0	14,2	8,7
PNGiG	5,80	33 514	8,0	6,1	7,1	0,7	0,7	0,6	3,5	2,6	2,7	16,1	8,6	10,9
LOTOS	57,64	10 656	4,4	6,4	6,7	0,8	0,7	0,6	2,7	3,5	3,5	-9,1	18,0	11,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>30 359</b>	<b>4,8</b>	<b>6,4</b>	<b>7,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>7,0</b>	<b>14,2</b>	<b>10,9</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	87,85	7 292	15,8	15,3	14,5	1,0	1,0	0,9	5,3	5,0	4,8	6,1	6,6	6,4
ComArch	207,00	1 684	13,4	12,9	12,6	1,5	1,3	1,3	5,6	5,6	5,3	8,7	10,9	10,4
LiveChat Software	117,00	3 013	-	23,9	20,5	-	21,7	18,3	22,7	19,9	17,9	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	40,60	1 357	16,2	15,7	15,0	3,9	3,8	3,7	11,1	10,5	10,1	-	-	-
Asseco SEE	49,70	2 579	19,9	17,5	16,2	2,7	2,5	2,3	10,3	9,4	9,0	-	13,5	14,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 579</b>	<b>16,0</b>	<b>15,7</b>	<b>15,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>10,3</b>	<b>9,4</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>12,2</b>	<b>12,2</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	34,40	22 000	4,9	14,6	13,8	1,3	1,2	1,2	3,5	7,1	6,9	8,5	26,7	8,3
Orange Polska	7,99	10 486	5,8	19,0	16,2	0,9	0,8	0,8	5,3	5,3	5,1	0,8	15,1	4,2
<b>Mediana</b>	-	<b>16 243</b>	<b>5,4</b>	<b>16,8</b>	<b>15,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>8,5</b>	<b>26,7</b>	<b>8,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	134,00	3 919	23,5	21,3	18,5	5,5	4,7	4,0	13,9	12,4	11,0	12,9	24,1	22,8
Agora	7,28	339	-	33,1	15,5	0,4	0,4	0,4	14,9	8,2	7,5	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 129</b>	<b>23,5</b>	<b>27,2</b>	<b>17,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>14,4</b>	<b>10,3</b>	<b>9,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>24,1</b>	<b>22,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	193,04	19 447	93,8	36,6	41,9	9,3	6,9	6,5	51,7	27,1	30,2	72,8	9,3	18,8
Playway	426,80	2 817	22,1	19,2	16,4	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	324,00	2 366	12,7	10,5	9,4	8,7	6,4	5,0	11,9	10,0	8,4	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	539,00	1 276	53,5	118,5	11,3	6,7	6,4	4,1	36,1	66,8	6,5	26,1	14,1	5,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 591</b>	<b>37,8</b>	<b>27,9</b>	<b>13,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>4,5</b>	<b>24,0</b>	<b>18,5</b>	<b>7,5</b>	<b>13,1</b>	<b>4,7</b>	<b>2,7</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	17120,00	31 713	-	22,2	20,1	9,9	8,7	7,3	26,4	10,9	9,4	-	-0,8	39,3
CCC	99,32	5 449	-	45,9	23,5	17,6	8,1	6,4	20,9	9,7	7,9	-94,1	-2,5	23,4
VRG	3,70	866	14,2	11,4	11,0	1,0	0,9	0,8	6,3	5,7	5,5	-2,7	7,3	8,6
Monnari Trade	2,42	74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 158</b>	<b>14,2</b>	<b>22,2</b>	<b>20,1</b>	<b>9,9</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>20,9</b>	<b>9,7</b>	<b>7,9</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>23,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	349,10	34 226	41,9	32,1	25,4	11,4	8,7	6,7	27,2	21,3	17,1	32,5	31,6	31,8
Inter Cars	435,00	6 163	9,6	9,9	9,6	2,0	1,7	1,5	7,5	7,3	7,0	13,6	12,8	12,1
Eurocash	10,87	1 513	-	26,2	20,9	1,9	1,7	1,7	6,1	5,1	4,9	5,6	-8,4	3,1
Neuca	800,00	3 546	21,8	20,0	19,0	4,0	3,5	3,1	13,1	12,2	11,3	-	-	-
AB	48,50	785	6,5	6,2	6,5	0,8	0,7	0,7	5,4	5,1	5,3	10,6	-	12,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 529</b>	<b>9,6</b>	<b>15,0</b>	<b>14,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</b>	<b>2,2</b>	<b>12,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	493,00	739	15,9	20,1	16,5	-	-	-	6,2	7,4	6,5	7,5	6,6	5,1
Tarczynski	40,00	454	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>739</b>	<b>15,9</b>	<b>20,1</b>	<b>16,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>9,2</b>	<b>6,6</b>	<b>5,1</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	7,97	14 909	4,4	12,4	10,2	0,3	0,3	0,4	2,1	3,0	2,9	0,5	7,6	2,6
Enea	8,75	3 863	2,8	3,5	4,0	0,3	0,3	0,3	1,7	1,9	2,1	1,9	10,6	8,0
Tauron	2,56	4 494	9,2	7,5	3,3	0,3	0,3	0,3	4,3	4,3	4,6	1,5	3,7	7,1
Energia	7,70	3 188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	64,00	2 908	9,0	22,9	16,8	1,3	1,2	1,2	10,8	10,2	7,7	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	18,35	933	5,9	8,0	45,9	0,8	2,0	-	5,2	5,1	4,9	-	19,6	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 525</b>	<b>5,9</b>	<b>8,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,5</b>	<b>10,6</b>	<b>7,8</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	34,20	3 392	10,7	6,8	11,0	0,4	0,4	0,4	7,3	6,3	6,7	3,4	4,1	6,3
Ciech	42,00	2 213	8,4	9,8	8,7	1,0	1,0	0,9	5,1	5,3	5,1	6,9	11,8	8,1
Grupa Azoty Puławy	78,40	1 499	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	86,50	1 717	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,62	869	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	12,10	1 503	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,80	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 610</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>9,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>11,8</b>	<b>8,1</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	570,00	5 501	9,5	11,1	11,1	3,2	3,2	3,1	7,2	7,9	7,8	26,3	34,7	28,9
Famur	3,07	1 765	13,6	9,7	8,9	1,0	0,9	0,8	3,6	3,1	2,9	11,6	7,3	9,5
Stalprodukt	252,50	1 409	3,2	7,2	15,1	0,4	0,4	0,4	1,3	2,3	3,3	5,7	13,2	5,2
Wielton	9,06	547	11,6	8,3	6,6	1,2	1,1	1,0	6,9	5,9	5,2	-	-	-
Aparator	18,65	612	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	56,00	873	6,3	10,7	10,2	1,3	1,3	1,2	5,2	7,6	7,3	9,4	-	-
Mangata Holding	78,00	521	7,5	7,5	7,4	1,1	1,0	1,0	5,3	5,1	4,9	7,0	-	-
Rafako	1,34	171	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	57,40	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>612</b>	<b>8,5</b>	<b>9,0</b>	<b>9,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>10,5</b>	<b>13,2</b>	<b>9,5</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	39,00	933	7,9	8,2	7,7	1,1	1,1	1,1	5,6	5,8	5,8	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	15,90	427	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	112,40	874	8,7	16,3	11,9	0,8	0,7	0,7	5,7	6,2	5,4	13,0	-	-
Ac	30,40	306	12,0	10,8	9,4	2,2	2,2	2,1	7,1	6,4	6,1	24,0	-	-
Ferro	33,10	703	6,4	8,5	8,0	1,9	1,7	1,6	6,6	6,0	5,6	-	29,0	20,0
<b>Mediana</b>	-	<b>703</b>	<b>8,3</b>	<b>9,7</b>	<b>8,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>11,3</b>	<b>20,0</b>	<b>15,8</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).*