

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	73 334,2	↑ 2,27%	-	4,07%	5,83%
WIG20	2 411,1	↑ 2,84%	0,56%	4,80%	6,36%
mWIG40	5 548,4	↑ 1,26%	-0,99%	2,88%	4,85%
sWIG80	21 013,6	↑ 1,10%	-1,14%	2,31%	4,77%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 420	73 ↑ 3,11%	4,90%	6,19%

Indeksy zagraniczne - kursy za mknnięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	105 685,7	↑ 1,80%	-0,46%	0,82%
BUX (WĘGRY)	54 405,8	↑ 1,50%	-0,75%	7,27%
CAC 40 (FRANCJA)	7 237,2	↑ 0,75%	-1,49%	1,18%
DAX (NIEMCY)	16 010,3	↑ 0,43%	-1,80%	0,79%
DIJA (USA)	36 290,3	↑ 0,11%	-2,11%	-0,13%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 281,5	↑ 0,99%	-1,25%	-0,57%
FTSE 100 (GB)	7 551,7	↑ 0,81%	-1,43%	2,26%
ISE 100 (TURCJA)	2 062,9	↓ -0,06%	-2,28%	11,05%
MERVAL (ARGENTYNA)	85 100,3	↑ 0,47%	-1,76%	1,92%
MSCI EM	1 267,3	↑ 1,95%	-0,31%	2,87%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 188,4	↑ 0,23%	-1,99%	-2,92%
PX (CZECHY)	1 442,8	↑ 0,66%	-1,57%	1,18%
RTS (ROSJA)	1 608,4	↓ -0,27%	-2,48%	0,79%
S&P 500	4 726,4	↑ 0,28%	-1,95%	-0,84%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:02				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 489,1	↓ -0,96%	-3,16%	-1,05%
HANG SENG (HONG KONG)	24 346,0	↑ 0,10%	-2,12%	3,82%
BSE 30 (INDIE)	61 144,3	↓ -0,01%	-2,23%	4,96%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 966,7	↓ -0,46%	-2,67%	-0,33%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 725,7	↓ -0,01%	-2,23%	-2,32%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	288,0	↓ -0,01%	-2,23%	0,77%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:02				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 298,0	↓ -0,12%	-3,13%	0,24%
CAC40 Futures	7 219,0	↓ -0,21%	-3,22%	1,06%
DAX Futures	15 966,0	↓ -0,14%	-3,15%	0,69%
S&P500 Futures	4 706,0	↓ -0,22%	-3,23%	-1,10%
DIJA Futures	36 086,0	↓ -0,19%	-3,20%	-0,45%
NASDAQ Futures	15 845,0	↓ -0,27%	-3,28%	-2,92%

Waluty - kurs na godzinę: 08:02				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5289	0,0029 ↑ 0,06%	-2,16%	-1,26%
CHF	4,3296	0,0030 ↑ 0,07%	-2,15%	-2,12%
USD	3,9554	-0,0006 ↓ -0,02%	-2,23%	-1,98%
EUR/USD	1,1450	0,0008 ↑ 0,07%	-2,15%	0,70%



Surowce - kursy za mknnięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	82,2	↓ -0,48%	-2,69%	9,35%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 930,5	↑ 3,10%	0,81%	2,57%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 821,4	↑ 0,81%	-1,43%	0,86%
SREBRO (USD za uncję)	23,1	↓ -0,31%	-2,52%	-0,93%
PLATYNA (USD za uncję)	970,3	↓ -1,00%	-3,20%	0,42%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,7	↓ -2,90%	-5,06%	26,43%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	203,0	↑ 2,99%	0,70%	19,69%
CYNK (USD za tonę)	3 571,5	↓ -0,20%	-2,42%	-0,24%
ŻELAZO (CNY za tonę)	727,5	↓ -0,48%	-2,69%	7,94%
CYNA (USD za tonę)	41 402,0	↑ 2,36%	0,09%	6,54%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 982,5	↑ 0,42%	-1,81%	6,23%
OLÓW (USD za tonę)	2 346,0	↑ 2,00%	-0,26%	1,82%
NIKIEL (USD za tonę)	22 064,0	↑ 1,24%	-1,01%	6,30%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KGHM	155,3	↑ 8,5%	211 309 348	AMICA	122,0	↑ 6,8%	4 920 123	UNIMOT	49,6	↑ 10,1%	7 642 608
TAURONPE	2,8	↑ 7,5%	25 586 502	MILLENNIUM	9,0	↑ 5,6%	18 471 736	GETINOBLE	0,4	↑ 5,0%	1 824 292
ALLEGRO	42,9	↑ 5,0%	383 660 422	DATAWALK	213,0	↑ 5,4%	334 517	TIM	40,9	↑ 4,9%	586 884
PGE	8,4	↑ 4,0%	37 388 045	ENEA	8,8	↑ 4,0%	7 110 058	FORTE	49,0	↑ 4,7%	138 297
CDPROJEKT	196,0	↑ 3,9%	100 033 184	LIVECHAT	118,4	↑ 3,7%	3 708 158	AUTOPARTN	15,9	↑ 3,9%	1 618 535

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
LOTOS	64,0	↓ -0,3%	39 538 550	KERNEL	56,6	↓ -2,4%	2 961 234	CORMAY	1,2	↓ -3,9%	256 709
DINOPL	352,6	↓ -0,3%	70 851 346	COMARCH	204,0	↓ -1,0%	151 502	RAFAKO	1,3	↓ -3,8%	2 429 092
CYFRPLSAT	32,9	↑ 0,1%	23 306 120	PEPCO	44,3	↓ -0,9%	8 154 135	MANGATA	79,0	↓ -3,2%	17 752
ORANGEPL	8,5	↑ 0,2%	18 570 125	AMREST	27,9	↓ -0,8%	2 958 572	ASTARTA	41,9	↓ -3,0%	1 243 222
PZU	37,1	↑ 0,6%	99 312 128	BENEFIT	647,0	↓ -0,8%	408 377	SHOPER	67,1	↓ -2,8%	201 919

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	42,9	↑ 5,0%	383 660 422	ALIOR	61,9	↑ 2,9%	38 361 217	UNIMOT	49,6	↑ 10,1%	7 642 608
PEKAO	136,0	↑ 3,3%	314 883 907	MILLENNIUM	9,0	↑ 5,6%	18 471 736	MOBRUK	395,0	↑ 3,1%	5 678 497
KGHM	155,3	↑ 8,5%	211 309 348	MBANK	499,8	↑ 0,6%	17 300 809	BOGDANKA	35,6	↑ 2,2%	4 667 623
PKNORLEN	82,2	↑ 3,9%	195 688 182	INTERCARS	460,0	↑ 1,3%	13 194 349	CAPTORTX	180,0	↑ 1,1%	4 423 009
PKOBP	49,5	↑ 2,4%	165 807 295	KRUK	340,0	↑ 2,4%	13 082 430	BUMECH	21,3	↑ 0,9%	2 968 652

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OKO423	96,3	↑ 0,2%	133 589	WZ0124	100,2	↑ 0,1%	65 746	PCX1124	100,0	↓ -0,7%	47 926
GHE0124	97,8	↑ 0,4%	126 285	SBK0923	71,2	↓ -1,8%	53 948	PEO1027	100,4	↑ 0,0%	39 867
FPC0427	87,8	↓ -0,2%	97 721	FPC0725	90,3	↓ -0,8%	50 536	FPC0630	83,0	↑ 0,0%	39 413
PCR1223	100,0	↓ -0,1%	86 222	ECH1022	99,4	↓ -0,2%	49 804	PCRO324	100,0	↑ 0,0%	38 196
ECH1123	99,9	↑ 0,0%	66 257	PCX1124	100,0	↓ -0,7%	47 926	PKN0722	100,4	↑ 0,0%	36 545

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**PEPCO GROUP SA**

**Pepco Group miało w I kw. 2021/22 1.352 mln euro przychodów, wzrost o 12,4 proc. rdr (opis).** Pepco Group miało w pierwszym kwartale 2021/22, zakończonym 31 grudnia 2021 r., 1.352 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 12,4 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego - podała spółka w komunikacie. Przychody sieci Pepco wyniosły 729 mln euro, co oznacza wzrost o 20 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 623 mln euro, czyli wzrosły o 4,3 proc. Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w I kwartale 0,7 proc. Sprzedaż LFL w sieci Pepco nie zmieniła się, a w Poundland Group wzrosła o 1,5 proc. Spółka poinformowała, że w pierwszym kwartale roku obrotowego otwarto 161 nowych sklepów. 146 sklepów otwarto w sieci Pepco (rok wcześniej: 87), w tym 55 sklepów na strategicznie kluczowych rynkach Europy Zachodniej (Włochy, Austria i Hiszpania), gdzie - jak podała spółka - wyniki handlowe są lepsze od oczekiwań. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Pepco podało wyniki sprzedaży za IV kwartał roku 2021 (I kwartał 2021/22 liczony wg Spółki). Przy założeniu stałego kursu walutowego przychody wzrosły o 12,4 proc. r/r do 1,352 mld euro, natomiast wzrost przychodów LFL (w warunkach porównywalnych) wyniósł 0,7 proc., z czego w sieci Pepco sprzedaż utrzymała się na dotychczasowym poziomie, a w Poundland Group wzrosła o 1,5 proc. Spółka kontynuuje rozbudowę sieci sklepów. W ramach sieci Pepco otwarto 161 nowych sklepów, z czego 55 sklepów zostało otwartych na strategicznych rynkach Europy Zachodniej, co należy ocenić pozytywnie z uwagi na lepsze od oczekiwań wyniki na tych rynkach. Pozytywnie oceniamy także tendencje rozwojowe Pepco od strony przychodowej, szczególnie w środowisku czasowego zamknięcia niektórych sklepów z uwagi na COVID-19 (Spółka utraciła ok. 1 proc. tygodni handlu). Jedną z kluczowych kwestii dla Spółki pozostaje jednak obrona marż i tym samym rentowności przed negatywnym wpływem inflacji generującej presję na koszty. Ponieważ Pepco chce utrzymać poziom większości cen dla klientów, w czym upatruje źródło przewagi konkurencyjnej na rynku, istotne będzie powodzenia inicjatyw w zakresie redukcji kosztów operacyjnych. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**DEVELIA SA**

**Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ ogłosiły wezwanie na 295.388.485 akcji Develii po 3,34 zł za sztukę.** Forseti IV S.a r.l., Invest Line E S.A. oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ogłosiły wezwanie na 295.388.485 akcji Develii, które reprezentują 66 proc. głosów na WZ, po 3,34 zł za sztukę - poinformowało pośredniczące w wezwaniu Biuro Maklerskie mBanku. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 1 lutego 2022 r., a zakończenie planowane jest na 15 lutego 2022 r. Planowaną datą rozliczenia jest 23 lutego 2022 r. Jedynym podmiotem nabywającym akcje w ramach wezwania jest Lentiya Investments sp. z o.o. W dniu ogłoszenia wezwania, wzywający nie posiadają żadnych akcji Develii. "Intencją wzywających jest wzmocnienie pozycji konkurencyjnej spółki na rynku nieruchomości oraz wsparcie realizacji strategii spółki i jej dalszego rozwoju. Ponadto, wzywający spodziewają się, że w okresie ich zaangażowania w spółkę, spółka utrzyma dotychczasowy kierunek rozwoju i podejmie działania w celu zwiększenia skali prowadzonej działalności poprzez rozpoczęcie realizacji nowych projektów mających na celu zwiększenie wartości spółki" - napisano w wezwaniu. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**SWISSMED CENTRUM  
ZDROWIA SA**

**Lux Med ogłosił wezwanie na 2.080.196 akcji Swissmed Centrum Zdrowia, po 10,94 zł za sztukę.** Lux Med sp. z o. o. ogłosił wezwanie na 2.080.196 akcji Swissmed Centrum Zdrowia, które stanowią ok. 34 proc ogólnej liczby głosów na WZ, po 10,94 zł za sztukę - poinformował pośredniczący w wezwaniu BM PKO BP. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 2 lutego, a zakończenie przewidziano na 7 marca. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji publicznych nastąpi nie później niż 15 marca 2022 r. Wzywający posiada obecnie łącznie 4.038.027 akcji Swissmed Centrum Zdrowia tj. ok. 66 proc. (przy czym nie więcej niż 66 proc.) ogólnej liczby głosów na jej WZ. Po przeprowadzeniu wezwania Lux Med zamierza osiągnąć łącznie do 100 proc. ogólnej liczby głosów na WZ i wycofać akcje spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. "Jednocześnie, jeżeli w wyniku nabycia akcji w wezwaniu, łączny stan akcji posiadanych przez Wzywającego zapewni osiągnięcie lub przekroczenie 95 proc. ogólnej liczby głosów w spółce, pozostała liczba akcji należących do akcjonariuszy spółki innych niż wzywający zostanie nabyta w drodze przeprowadzenia przymusowego wykupu tych akcji" - napisano w wezwaniu. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia DEKPOL SA

**Otrzymanie pozwolenia na budowę III etapu osiedla budynków wielorodzinnych w ramach projektu "Osiedle Pastelowe".** Zarząd Dekpol S.A. ("Emitent") informuje, że w dniu 12 stycznia 2022 r. spółka zależna Emitenta - Dekpol Inwestycje Sp. z o.o. Pastelowa Sp. k. ("Spółka Zależna") otrzymała, wydane przez Prezydenta Miasta Gdańsk, pozwolenie na budowę III etapu osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych w ramach projektu "Osiedle Pastelowe", wraz z podziemnymi halami garażowymi w Gdańsku przy ulicy Pastelowej. W ramach ww. etapu inwestycji planowana jest budowa 6 budynków mieszkalnych, w których znajdować się będzie 270 mieszkań wraz z komórkami lokatorskimi o łącznej powierzchni użytkowej ok. 12 tys. m kw. Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji ww. etapu wynosi ok. 103 mln zł netto. III etap inwestycji "Osiedle Pastelowa" zostanie zrealizowany i oddany do użytkowania w IV kwartale 2025 roku, w tym samym okresie pierwsze lokale zostaną przekazane klientom. Projekt będzie realizowany przez Spółkę Zależną, a nakłady inwestycyjne zostaną sfinansowane częściowo ze środków własnych oraz kapitałem obcym. O otrzymaniu pozwolenia na budowę I i II etapu projektu "Osiedle Pastelowe" Emitent informował odpowiednio w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 24 czerwca 2019 roku oraz nr 13/2021 z dnia 12 marca 2021 roku. (ESPI, RB Nr 3/2022)

## Informacja dnia PKN ORLEN SA

**PKN Orlen chce być wiceliderem na rynku detalicznym na Słowacji.** PKN Orlen chce być wiceliderem rynku detalicznego na Słowacji - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. Obecnie poprzez spółkę Unipetrol zajmuje na tamtejszym rynku czwartą pozycję. "Obecnie jesteśmy czwartym graczem na rynku słowackim, ale niedługo chcemy być drugim" - powiedział Obajtek podczas spotkania z dziennikarzami. Prezes poinformował, że wkrótce Orlen podpisze umowę kupna ponad 100 stacji paliw w regionie, ale nie sprecyzował, w którym kraju dojdzie do tej transakcji. Zazaczył, że będzie to inwestycja w jednym z krajów, w których Orlen jest już obecny. Dodał przy tym, że nie wyklucza w przyszłości wejścia na kolejny nowy rynek w regionie. Zgodnie z podpisanym w środę porozumieniem, Grupa MOL przejmie 417 stacji paliw sieci Lotos znajdujących się na terenie Polski za kwotę 610 mln USD, a PKN Orlen ma nabyć 144 stacje paliw zlokalizowane na Węgrzech oraz 41 stacji paliw zlokalizowanych na Słowacji, za łączną cenę ok. 229 mln euro. Do tej pory PKN Orlen nie był obecny na detalicznym rynku węgierskim. Prezes Obajtek poinformował, że przejmowane od MOL stacje paliw mają podobny wynik EBITDA jak sprzedawane stacje Lotosu. Docelowo mają one działać pod marką Orlen. Natomiast MOL ma licencję na maksymalnie 5 lat do używania marki Lotos na przejętych stacjach w Polsce. PKN Orlen przeznaczy część środków pozyskanych ze sprzedaży stacji paliw na dalsze akwizycje w Europie Centralnej. "Część środków, pozyskanych ze sprzedaży stacji paliw, przeznaczona zostanie na dalsze akwizycje w Europie Centralnej, zgodnie z założeniami strategicznymi" - powiedział prezes Obajtek. Z kolei węgierski MOL poinformował, że dzięki przejęciu 417 stacji paliw w Polsce stanie się trzecim największym graczem na rynku detalicznej sprzedaży paliw w Polsce. Koncern podał, że zawarte umowy wpisują się w aktualną długoterminową strategię rozwoju grupy. "Polska będzie dziesiątym krajem, w którym, dzięki ogłoszonej dziś transakcji, Grupa MOL pojawi się ze swoją ofertą detaliczną. Łączna liczba stacji działających pod pięcioma markami w ramach portfolio Grupy wzrośnie zaś z 1.943 do 2.390. Liczba ta obejmuje również zakupione niedawno stacje OMV w Słowenii (120 obiektów) oraz 95 nowych stacji paliw na terenie Węgier i Słowacji. Umowy te oczekują jeszcze na zgody właściwych organów" - poinformował MOL. Członek zarządu MOL Peter Ratatics, cytowany przez agencję Bloomberg, powiedział podczas telekonferencji z analitykami, że węgierska spółka chce być drugim pod względem wielkości graczem na rynku detalicznym w Polsce. (PAP Biznes)

## Informacja dnia INTROL SA

**Svanser chce, by Introl wypłacił 25 groszy dywidendy na akcję.** Svanser, akcjonariusz Introlu, chce, by spółka ta częściowo rozwiązała kapitał rezerwowy i wypłaciła 25 groszy dywidendy na akcję - poinformował Introl w komunikacie. Na wniosek Svanser NWZA spółki, które zdecydować ma w tej sprawie, zwołano na 8 lutego 2022 r. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 lutego 2022 r. Svanser to podmiot zależny Józefa Bodzionego, prezesa Introlu. Spółka ta ma 28,8 proc. głosów na WZA Introlu. W czerwcu 2021 roku walne zgromadzenie Introlu zdecydowało o wypłacie 0,46 zł dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafiło 11,8 mln zł. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Luka między dwoma białymi potężnym korpusami świec zazwyczaj oznacza możliwość kontynuacji trendu lub co najmniej zapewnia na tyle silne wsparcie, że kupujący będą mogli bezpiecznie sprzedać droższe akcje w konsolidacji. Kontra popytu jest na tyle silna, że inwestorzy, którzy zostali na niewłaściwej pozycji będą w ciężkiej sytuacji, i to może być wystarczający argument za kontynuacją ruchu. W efekcie wczorajszy dzień całkowicie zdominowany przez kupujących wyprowadził indeksy na GPW ponownie powyżej 2400pkt. oraz na nowe tegoroczne szczyty. Indeksy zakończyły sesję na dużych plusach. Indeks WIG20 zakończył notowania na poziomie 2 411,11 pkt., zyskując(+2,84% ), natomiast indeks szerokiego rynku WIG zyskał(+ 2,27% )i zakończył sesję na 73 334,24 pkt. **Obroty na GPW wzrosły do 2,204 mld zł** na zamknięciu sesji. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty również silnie wzrosły na ostatniej sesji i na koniec dnia wyniosły 32 841 wobec 27 697 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji wzrósł nieznacznie i osiągnął wartość 33 403 wobec 33 124 na zamknięciu poprzedniej sesji. (T. Czarnecki)



## KALENDARIUM

## Dane makro:

13.01.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 r/r	gru	3,60%
8:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	lis	0,60%
8:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	lis	8,50%
8:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	lis	0,70%
8:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	lis	9,20%
8:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna m/m	lis	0,90%
8:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	15,20%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna m/m	lis	1,40%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	7,20%
14:30	USA	Inflacja PPI m/m	gru	0,80%
14:30	USA	Inflacja PPI r/r	gru	9,60%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	gru	0,00%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	gru	-2,80%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	31 gru	3195 mld
	Grecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,30%
	Grecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	4,00%
	Grecja	Inflacja CPI m/m	gru	0,50%
	Grecja	Inflacja CPI r/r	gru	4,80%
	Chiny	Eksport	gru	22,00%
	Chiny	Import	gru	31,70%
	Włochy	Produkcja przemysłowa m/m	lis	-0,60%
	Włochy	Produkcja przemysłowa r/r	lis	2,00%
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	gru	71,72 mld

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

13.01.2022

BEDZIN - WZA: Poznań. W sprawie informacji oraz danych bezpośrednio lub pośrednio dotyczących aktualnej i prognozowanej sytuacji spółki, odwołania członków RN.

INNOGENE - WZA: Poznań. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

ALUMAST - WZA: Wodzisław Śląski. W sprawie zmian w radzie nadzorczej, podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

OAT - WZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej, w tym zmian związanych z liczbą członków.

SEG - : Cykl webinarium - Wyzwania raportowania rocznego: Sprawozdawczość roczna spółek giełdowych. MSSF - obecne i przyszłe wyzwania

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:02:05

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	49,53	61 913	12,8	11,0	9,9	1,4	1,3	1,2	3,7	3,5	4,4	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	385,00	39 343	17,1	14,8	11,9	1,4	1,3	1,3	1,0	2,0	3,6	0,6	0,5	0,9
PEKAO	135,95	35 683	16,4	11,6	10,3	1,4	1,3	1,2	3,1	4,5	5,4	0,6	0,9	1,2
ING	280,00	36 428	16,3	13,8	12,4	2,0	1,9	1,7	1,8	2,9	3,6	0,8	1,1	1,3
mBank	499,80	21 184	13,3	10,5	10,0	1,3	1,3	1,2	-	-	3,2	0,2	0,2	0,2
Bank Millennium	9,03	10 954	-	97,1	15,6	1,4	1,5	1,5	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,3	-0,2
Alior Bank	61,90	8 081	14,9	9,5	8,4	1,2	1,1	1,0	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,7	1,1
Bank Handlowy	63,50	8 297	12,0	14,8	11,3	1,1	1,1	1,1	1,9	8,3	7,6	0,5	1,1	1,0
Getin Noble Bank	0,39	407	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>21 184</b>	<b>14,9</b>	<b>12,7</b>	<b>10,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	37,08	32 019	10,6	10,5	9,9	1,7	1,7	1,6	7,9	7,4	7,7	10,7	15,7	16,2
KRUK	340,00	6 464	9,8	9,5	9,1	2,6	2,2	1,9	3,1	3,6	4,5	7,6	25,8	25,3
GPW	42,78	1 796	11,1	12,2	12,3	1,8	1,8	1,7	5,8	6,1	6,3	16,9	17,1	14,8
ALTUS TFI	1,51	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,02	237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 796</b>	<b>10,6</b>	<b>10,5</b>	<b>9,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>17,1</b>	<b>16,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	7,16	4 093	26,3	31,6	9,9	0,8	0,8	0,7	24,6	25,5	17,9	1,8	6,6	6,4
Dom Development	121,60	3 088	9,1	8,4	8,5	2,5	2,3	2,2	6,8	6,4	6,6	25,9	28,4	28,1
Echo Investment	4,09	1 686	7,8	5,5	4,5	1,0	0,9	0,8	13,7	12,9	13,0	11,9	12,5	21,3
Atal	47,30	1 831	7,0	7,0	6,7	1,7	1,6	1,5	7,8	7,4	7,1	18,1	25,5	23,2
Develia	3,00	1 343	9,7	7,7	7,4	1,0	0,9	0,9	9,8	7,9	8,2	2,9	10,8	12,6
Ronson	2,54	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 759</b>	<b>9,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>9,8</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	<b>11,0</b>	<b>12,5</b>	<b>21,3</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	254,00	6 485	7,9	17,4	17,0	5,0	5,4	5,4	5,6	6,1	6,1	38,2	59,8	30,0
Unibep	11,15	391	9,7	13,3	11,9	1,2	1,2	1,1	6,0	7,6	7,1	8,1	7,6	7,3
Erbud	55,40	687	10,7	14,4	8,1	1,0	0,9	0,8	6,1	5,0	3,3	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,86	160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	13,26	305	6,1	13,4	15,7	1,1	1,2	1,2	-	-	-	18,0	16,9	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>391</b>	<b>8,8</b>	<b>13,9</b>	<b>13,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>7,9</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	155,30	31 060	5,3	7,5	9,0	1,2	1,0	1,0	3,9	4,3	4,8	10,4	24,6	12,8
JSW	40,75	4 785	4,3	2,2	6,9	0,6	0,5	0,4	2,6	1,6	3,1	-10,3	15,5	23,4
Bogdanka	35,60	1 211	-	-	-	-	-	-	1,1	1,2	1,5	2,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 785</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>8,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>20,0</b>	<b>18,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	82,20	35 158	5,4	8,6	7,9	0,7	0,7	0,7	4,3	4,5	4,4	7,0	15,0	8,7
PNGiG	6,22	35 953	6,8	5,8	8,2	0,7	0,7	0,6	3,2	2,6	3,1	16,1	10,4	13,4
LOTOS	64,02	11 836	5,0	7,4	8,0	0,9	0,8	0,7	2,8	3,7	3,7	-9,1	18,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>35 158</b>	<b>5,4</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>7,0</b>	<b>15,0</b>	<b>11,0</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	81,70	6 781	13,6	13,1	12,4	1,0	0,9	0,9	5,0	4,8	4,6	6,1	7,5	7,2
ComArch	204,00	1 659	12,9	13,0	12,9	1,4	1,3	1,2	5,4	5,5	5,3	8,7	11,1	10,6
LiveChat Software	118,40	3 049	-	23,2	20,3	-	21,9	18,5	23,0	19,8	17,7	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	43,40	1 450	17,5	16,9	16,3	4,2	4,0	3,9	12,0	11,4	11,0	-	24,6	24,3
Asseco SEE	55,00	2 854	21,3	18,9	17,5	3,0	2,7	2,5	11,2	10,4	9,9	-	13,8	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 854</b>	<b>15,6</b>	<b>16,9</b>	<b>16,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>11,2</b>	<b>10,4</b>	<b>9,9</b>	<b>8,7</b>	<b>13,8</b>	<b>14,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	32,86	21 015	5,2	13,5	12,9	1,2	1,2	1,1	3,4	6,7	6,5	8,5	26,7	8,3
Orange Polska	8,49	11 142	6,2	19,8	17,2	0,9	0,9	0,9	5,5	5,5	5,3	0,8	15,1	4,2
<b>Mediana</b>	-	<b>16 079</b>	<b>5,7</b>	<b>16,7</b>	<b>15,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,5</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	135,20	3 954	23,7	21,4	18,6	5,5	4,8	4,1	14,0	12,5	11,1	12,9	24,4	23,0
Agora	8,46	394	-	38,5	18,0	0,5	0,5	0,5	15,6	8,6	7,9	-14,5	-6,6	1,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 174</b>	<b>23,7</b>	<b>30,0</b>	<b>18,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>14,8</b>	<b>10,5</b>	<b>9,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,9</b>	<b>12,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	196,00	19 745	96,0	38,2	43,3	9,2	7,4	6,4	53,9	28,3	31,4	72,8	9,4	18,2
Playway	427,00	2 818	22,1	19,3	16,5	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	386,00	2 818	15,8	13,0	10,7	7,9	5,8	4,5	14,4	12,5	9,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	571,50	1 353	54,4	103,1	12,7	7,1	6,7	4,4	38,0	66,1	7,6	26,1	14,1	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 818</b>	<b>38,2</b>	<b>28,8</b>	<b>14,6</b>	<b>7,5</b>	<b>6,3</b>	<b>4,4</b>	<b>26,2</b>	<b>20,4</b>	<b>8,6</b>	<b>13,1</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	18770,00	34 770	-	24,1	22,6	10,9	9,5	8,0	28,8	12,0	10,6	-	-0,8	41,0
CCC	101,75	5 583	-	88,6	29,4	18,0	7,4	6,3	21,2	10,1	8,2	-94,1	-2,5	8,2
VRG	3,78	886	14,9	11,9	11,4	1,0	0,9	0,9	6,5	6,0	5,7	-2,7	7,3	8,3
Monnari Trade	2,71	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3235</b>	<b>14,9</b>	<b>24,1</b>	<b>22,6</b>	<b>10,9</b>	<b>7,4</b>	<b>6,3</b>	<b>21,2</b>	<b>10,1</b>	<b>8,2</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,3</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	352,60	34 569	42,2	32,4	25,6	11,4	8,6	6,6	27,4	21,4	17,1	32,5	31,1	30,0
Inter Cars	460,00	6 517	11,0	11,2	10,7	2,2	1,8	1,6	8,0	7,8	7,6	13,6	18,3	15,5
Eurocash	11,55	1 607	-	28,1	22,0	1,9	1,8	1,8	6,1	5,3	5,0	5,6	-7,7	4,9
Neuca	828,00	3 670	22,2	19,8	17,3	4,1	3,7	3,3	13,8	12,3	11,0	-	20,7	19,8
AB	52,60	851	7,0	6,4	6,5	0,9	0,8	0,7	5,7	5,1	5,2	10,6	-	12,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 639</b>	<b>11,0</b>	<b>15,5</b>	<b>14,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>10,6</b>	<b>18,3</b>	<b>13,8</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	500,00	750	16,1	20,4	16,7	-	-	-	6,3	7,5	6,6	7,5	6,6	5,1
Tarczynski	43,80	497	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>750</b>	<b>16,1</b>	<b>20,4</b>	<b>16,7</b>	-	-	-	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>6,6</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	8,37	15 654	5,5	14,2	13,3	0,3	0,3	0,3	2,2	3,1	3,1	0,5	7,9	2,3
Enea	8,80	3 885	2,8	4,1	4,1	0,3	0,3	0,2	1,7	1,9	2,2	1,9	11,6	6,0
Tauron	2,79	4 881	5,2	5,5	3,7	0,3	0,3	0,3	4,3	4,5	4,7	1,5	3,7	7,1
Energia	7,70	3 188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	74,00	3 363	9,5	24,0	22,1	1,9	1,7	1,6	11,2	10,1	7,7	8,3	-	-
ZE PAK	18,40	935	5,9	8,0	46,0	0,8	2,0	-	5,2	5,1	4,9	-	19,6	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 624</b>	<b>5,5</b>	<b>8,0</b>	<b>13,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>9,7</b>	<b>6,6</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	35,20	3 492	11,0	7,0	11,3	0,4	0,4	0,4	7,2	6,2	5,9	3,4	4,2	6,1
Ciech	43,10	2 271	7,7	8,6	7,7	-	-	-	5,2	5,1	4,8	6,9	12,5	10,3
Grupa Azoty Puławy	80,80	1 544	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	96,80	1 922	-	-	-	-	-	-	4,5	5,6	7,3	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,67	880	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	11,40	1 416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,89	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 733</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>12,5</b>	<b>10,3</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	673,00	6 495	11,2	12,2	12,3	3,7	3,8	3,7	8,4	8,8	8,5	26,3	34,9	30,7
Famur	3,35	1 925	15,0	10,9	11,1	1,1	1,0	0,9	4,1	3,4	3,3	11,6	7,3	9,5
Stalprodukt	308,00	1 719	3,9	8,8	18,4	0,5	0,5	0,5	1,7	3,1	4,3	5,7	14,5	6,0
Wielton	9,94	600	12,7	9,1	7,3	1,4	1,2	1,1	7,3	6,2	5,5	-	10,3	14,3
Aparator	21,00	689	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	59,00	919	6,6	11,2	10,8	1,4	1,3	1,3	5,5	7,9	7,6	9,4	21,6	11,9
Mangata Holding	79,00	527	7,6	7,6	7,5	1,1	1,0	1,0	5,3	5,1	5,0	7,0	15,2	14,0
Rafako	1,33	169	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	58,00	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>689</b>	<b>9,4</b>	<b>10,0</b>	<b>10,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>10,5</b>	<b>14,9</b>	<b>13,0</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	49,00	1 173	10,0	10,3	9,7	1,4	1,4	1,3	7,1	7,4	7,4	9,6	14,6	13,7
Sanok Rubber Co	18,00	484	12,9	12,7	10,6	-	-	-	5,5	-	5,0	-3,9	10,9	11,6
Amica	122,00	949	9,4	17,7	13,0	0,8	0,8	0,8	6,0	6,6	5,8	13,0	9,1	4,6
Ac	31,40	316	12,4	11,2	9,7	2,3	2,2	2,1	7,5	6,5	6,3	24,0	18,8	20,3
Ferro	35,70	758	8,3	10,4	8,8	2,0	1,8	1,7	7,2	7,2	6,2	-	22,1	21,0
<b>Mediana</b>	-	<b>758</b>	<b>10,0</b>	<b>11,2</b>	<b>9,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,2</b>	<b>11,3</b>	<b>14,6</b>	<b>13,7</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**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 95 084

**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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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