

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	73 245,3	↓ -0,12%	-	3,53%	5,70%
WIG20	2 407,6	↓ -0,14%	-0,02%	4,18%	6,21%
mWIG40	5 542,0	↓ -0,12%	0,00%	2,50%	4,73%
sWIG80	21 033,2	↑ 0,09%	0,21%	2,03%	4,87%

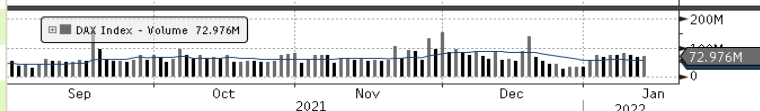
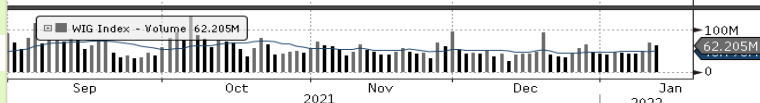
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 416	-4 ↓ -0,17%	4,27%	6,01%

Indeksy zagraniczne - kursy za zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	105 529,5	↓ -0,10%	0,02%	0,67%
BUX (WĘGRY)	53 736,2	↓ -1,23%	-1,11%	5,95%
CAC 40 (FRANCJA)	7 201,1	↓ -0,50%	-0,38%	0,67%
DAX (NIEMCY)	16 031,6	↑ 0,13%	0,25%	0,92%
DIJA (USA)	36 113,6	↓ -0,49%	-0,37%	-0,62%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 316,4	↑ 0,81%	0,93%	0,24%
FTSE 100 (GB)	7 563,9	↑ 0,16%	0,28%	2,43%
ISE 100 (TURCJA)	2 071,4	↑ 0,03%	0,15%	11,50%
MERVAL (ARGENTYNA)	85 370,9	↑ 0,32%	0,44%	2,24%
MSCI EM	1 263,3	↓ -0,32%	-0,20%	2,54%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 806,8	↓ -2,51%	-2,39%	-5,36%
PX (CZECHY)	1 448,8	↑ 0,41%	0,53%	1,59%
RTS (ROSJA)	1 544,9	↑ 1,84%	1,96%	-3,19%
S&P 500	4 659,0	↓ -1,42%	-1,30%	-2,25%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:51				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 124,3	↓ -1,28%	-1,16%	-2,32%
HANG SENG (HONG KONG)	24 344,0	↓ -0,48%	-0,36%	3,81%
BSE 30 (INDIE)	60 999,7	↓ -0,38%	-0,27%	4,71%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 924,0	↓ -1,44%	-1,32%	-1,76%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 690,0	↓ -0,38%	-0,27%	-3,26%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	286,8	↓ -0,42%	-0,30%	0,34%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:51				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 272,5	↓ -0,71%	-0,55%	-0,35%
CAC40 Futures	7 159,0	↓ -0,56%	-0,40%	0,22%
DAX Futures	15 933,0	↓ -0,42%	-0,26%	0,49%
S&P500 Futures	4 662,8	↑ 0,23%	0,40%	-2,01%
DIJA Futures	35 990,0	↓ -0,27%	-0,10%	-0,72%
NASDAQ Futures	15 525,0	↑ 0,22%	0,39%	-4,88%

Waluty - kurs na godzinę: 07:51				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5367	-0,0046 ↓ -0,10%	0,02%	-1,09%
CHF	4,3457	-0,0061 ↓ -0,14%	-0,02%	-1,76%
USD	3,9573	-0,0081 ↓ -0,20%	-0,08%	-1,93%
EUR/USD	1,1464	0,0009 ↑ 0,08%	0,20%	0,83%



Surowce - kursy za zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	82,1	↑ 0,00%	0,12%	9,19%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 965,0	↑ 0,35%	0,47%	2,92%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 820,4	↓ -0,06%	0,06%	0,80%
SREBRO (USD za uncję)	23,2	↑ 0,25%	0,37%	-0,57%
PLATYNA (USD za uncję)	977,8	↑ 0,58%	0,70%	1,20%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,2	↓ -0,77%	-0,65%	13,59%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	211,5	↑ 4,19%	4,32%	24,71%
CYNK (USD za tonę)	3 582,5	↑ 0,31%	0,43%	0,07%
ŻELAZO (CNY za tonę)	718,0	↓ -2,84%	-2,72%	6,53%
CYNA (USD za tonę)	40 511,0	↓ -2,15%	-2,03%	4,25%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 952,0	↓ -1,02%	-0,90%	5,15%
OŁÓW (USD za tonę)	2 358,0	↑ 0,51%	0,63%	2,34%
NIKIEL (USD za tonę)	22176,0	↑ 0,51%	0,63%	6,84%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
ALLEGRO	44,0	↑ 2,6%	309 904 089	DEVELIA	3,4	↑ 13,3%	11 023 288	WIELTON	10,6	↑ 6,4%	2 047 732	
PZU	37,8	↑ 2,0%	89 706 653	KERNEL	58,6	↑ 3,5%	5 877 953	SYNEKTIK	32,8	↑ 6,3%	1 645 878	
DINOPL	358,9	↑ 1,8%	48 125 046	PLAYWAY	438,0	↑ 2,6%	684 243	COGNOR	4,1	↑ 4,6%	1 914 571	
TAURONPE	2,8	↑ 0,7%	19 811 851	GRUPAAZOTY	35,9	↑ 1,9%	4 396 575	PEKABEX	22,8	↑ 3,2%	36 784	
PKOBP	49,8	↑ 0,5%	201 739 577	AMICA	124,0	↑ 1,6%	2 354 739	MANGATA	81,4	↑ 3,0%	26 918	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
LOTOS	61,6	↓ -3,7%	37 610 584	PEPCO	42,2	↓ -4,7%	28 985 636	ERBUD	53,6	↓ -3,2%	279 446	
LPP	18200,0	↓ -3,0%	38 162 510	TSGAMES	375,0	↓ -2,8%	5 418 201	CORMAY	1,2	↓ -2,5%	162 593	
KGHM	152,5	↓ -1,8%	112 803 477	DATAWALK	207,0	↓ -2,8%	200 331	TIM	40,0	↓ -2,3%	676 565	
CDPROJEKT	193,0	↓ -1,5%	57 302 310	BENEFIT	629,0	↓ -2,8%	12 629 176	ENTER	32,2	↓ -2,3%	27 954	
PKNORLEN	81,4	↓ -0,9%	119 626 120	LIVECHAT	116,0	↓ -2,0%	2 036 205	IMCOMPANY	32,0	↓ -2,1%	52 069	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
ALLEGRO	44,0	↑ 2,6%	309 904 089	PEPCO	42,2	↓ -4,7%	28 985 636	UNIMOT	49,6	↑ 0,0%	4 743 589	
PKOBP	49,8	↑ 0,5%	201 739 577	ALIOR	61,6	↓ -0,5%	27 440 995	BOGDANKA	35,3	↓ -0,8%	2 706 756	
PEKAO	136,5	↑ 0,4%	154 333 324	WIRTUALNA	137,0	↑ 1,3%	18 405 762	MOBRUK	405,0	↑ 2,5%	2 398 644	
PKNORLEN	81,4	↓ -0,9%	119 626 120	MILLENNIUM	9,0	↓ -0,3%	14 812 542	WIELTON	10,6	↑ 6,4%	2 047 732	
KGHM	152,5	↓ -1,8%	112 803 477	BENEFIT	629,0	↓ -2,8%	12 629 176	COGNOR	4,1	↑ 4,6%	1 914 571	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
OKO423	96,3	↑ 0,1%	690 451	ECH1123	100,0	↑ 0,0%	76 491	PKN0722	100,4	↑ 0,0%	48 461	
GHL0124	100,7	↑ 0,1%	542 116	INS0622	100,5	↑ 0,3%	65 325	FPC0725	91,0	↑ 0,8%	41 521	
GHE0124	97,4	↓ -0,4%	316 578	BST0622	100,3	↑ 0,0%	54 567	PCR1023	100,0	↓ -0,1%	39 500	
ECH1022	99,8	↑ 0,4%	136 122	BST0922	99,9	↓ -0,4%	51 121	WZ1122	100,3	↓ -0,1%	30 080	
WZ0525	99,8	↓ -0,1%	99 770	PKN0722	100,4	↑ 0,0%	48 461	PCR0324	100,0	↑ 0,0%	29 900	

Źródło: GPW

### Informacja dnia YOLO SA

**Wyznaczenie kierunków rozwoju Spółki.** Zarząd Spółki, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 36/2021 dotyczące zwołania NWZA, informuje o podjęciu uchwały na temat wyznaczenia kierunków rozwoju spółki na lata 2022 - 2026.

W związku z projektami uchwał o zmianie profilu działalności spółki, Zarząd planuje rozwój spółki w następujących kierunkach:

- rozwój w obszarze infrastruktury dla samochodów elektrycznych poprzez budowa sieci stacji ładowania w modelu franczyzowym
- rozwój narzędzi IT pozwalających na optymalizację obsługi klientów detalicznych przez właścicieli stacji elektrycznych. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, o czym Yolo informowała w październiku br., Spółka rezygnuje z działalności pożyczkowej, co wynika z dużej niepewności w otoczeniu regulacyjnym oraz trwałej utarty rentowności w tym obszarze. Yolo informuje, że nowym profilem działalności będzie segment tworzenia infrastruktury dla samochodów elektrycznych (sieć stacji ładowania) oraz systemów IT do zarządzania klientami detalicznymi budowanych stacji ładowania. Zmiana profilu działalności wynika z systematycznie pogarszającej się sytuacji finansowej Spółki w ostatnich latach. Yolo po raz ostatni wypracowała dodatni wynik finansowy netto w 2016 r. (37,4 mln zł). Od tego czasu Spółka regularnie notowała straty. Także w 2021 r. po 9 miesiącach Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 271 tys. zł przy przychodach równych 5,7 mln zł, co stanowi poprawę w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. (strata netto wyniosła wówczas prawie 2 mln zł przy przychodach na poziomie 5,1 mln zł). Lata braku rentowności spowodowały, że na koniec III kwartału 2021 Spółka miała ujemne kapitały własne (minus 3,8 mln zł) przy zobowiązaniach równych 6,2 mln zł. W naszej ocenie, decyzja o zmianie profilu działalności jest b. słuszna i mimo, że spóźniona daje szansę na wzrost wartości Spółki w perspektywie długoterminowej (po korekcie silnych grudniowych wzrostów bieżąca kapitalizacja Spółki to 27,7 mln zł). Wybór nowego segmentu jak i założony model biznesowy (franczyza, współpraca technologiczna i finansowa z zagranicznym partnerem, wsparcie z programu NFOŚiGW) również oceniamy pozytywnie. Spółka jest dopiero na początku drogi (pierwszym krokiem będzie zaprojektowanie systemu IT i budowa pierwszej stacji pokazowej), stąd realną wartość nowej strategii dla Spółki poznamy dopiero w perspektywie dłuższej, niemniej jednak odejście od nierentownego biznesu w stronę perspektywicznej branży może przełożyć się na dalsze wzrosty kursu podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

### Informacja dnia RAFAKO SA

**Rafako podpisało z JSW Koks aneks do umowy dot. budowy bloku energetycznego.** Rafako podpisało z JSW Koks aneks do umowy z czerwca 2019 r. dotyczącej prac przy budowie bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym - podało Rafako w komunikacie. Postanowienia aneksu obejmują m.in. podział etapów rozliczeniowych umowy na mniejsze części, z zastrzeżeniem, że zawarcie aneksu nie wpływa na obowiązujący harmonogram realizacji. Ponadto, aneks obejmuje zobowiązanie spółki do zawarcia z podwykonawcami umów lub porozumień oraz podjęcie działań zmierzających do przyspieszenia realizacji określonych prac. W czwartkowym komunikacie podano, że aneks nie rozstrzyga zaistniałych pomiędzy stronami sporów i nie kończy mediacji. *"Celem aneksu, w przedmiotowej materii, jest zapewnienie realizacji prac przygotowawczych, w trakcie trwania mediacji tak, by w przypadku osiągnięcia w ramach mediacji porozumienia, nie doszło do przesunięcia w czasie momentu rozpoczęcia realizacji poszczególnych prac wynikających z rozszerzeń lub zmian zadania inwestycyjnego"* - napisano. Wstępne porozumienie co do formy prowadzenia prac w ramach mediacji spółki podpisały w połowie grudnia 2021 r. (...) (PAP Biznes)

### Informacja dnia ONCOARENDI THERAPEUTICS SA

**OncoArendi Therapeutics zmieni nazwę na Molecure.** Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy OncoArendi Therapeutics zdecydowało o zmianach w statucie. Spółka zmieni nazwę na Molecure - wynika z podjętych przez czwartkowe NWZA uchwał. OncoArendi Therapeutics jest firmą biotechnologiczną, specjalizującą się w poszukiwaniu, rozwoju i komercjalizacji nowych leków stosowanych w terapii chorób włóknieniowych o podłożu zapalnym i chorób nowotworowych. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ONE SA**

**Istotna transakcja Spółki.** Zarząd ONE S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej "Emitent") informuje, iż Emitent udzielił finansowania krótkoterminowego w formie pożyczki w kwocie 3,8 mln zł. Termin spłaty został określony na 30 czerwca 2022 r. Oprocentowanie zostało określone na 9 % w skali roku. Pożyczka została zabezpieczona wekslem. Umowa nie zawiera postanowień w zakresie kar umownych, a pozostałe jej warunki nie zawierają postanowień odbiegających od standardów rynkowych stosowanych w podobnych umowach. (ESPI, RB Nr 4/2022)

**Informacja dnia**  
**OT LOGISTICS SA**

**OT Logistics skieruje ofertę nabycia akcji nowej emisji do luksemburskiego inwestora.** Inwestorem, do którego OT Logistics skieruje ofertę nabycia 1,1 mln akcji serii E, będzie La Financire d'Intégration Européenne z siedzibą w Luksemburgu - podało OT Logistics w komunikacie. Cena emisyjna wynosi 10 zł za akcję. Spółka podała, że termin złożenia ofert lub zawarcia umowy objęcia akcji to 25 stycznia. Uchwałę w sprawie emisji od 1,1 do 1,7 mln akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru podjęło NWZ spółki w październiku 2021 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ARTIFEX**  
**MUNDI SA**

**Szacunkowe przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Spółki oraz koszty akwizycji nowych graczy w grudniu 2021 r.** Podstawa prawna: Art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne. Zarząd Artifex Mundi S.A. z siedzibą w Zabrze ("Spółka") informuje, że w grudniu 2021 r. szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Spółki ("Grupa") wynosiły łącznie 2 702 tys. zł, zaś poniesione przez Grupę koszty akwizycji nowych graczy ("UAC") w przedmiotowym okresie osiągnęły poziom 458 tys. zł. Szczegółowe dane, w rozbiciu na segmenty wraz z komentarzem, zaprezentowane zostały w załączniku do niniejszego raportu bieżącego. Zarząd Spółki pragnie odnotować, że niniejszy raport bieżący zawiera dane szacunkowe, które mogą ulec zmianie w wyniku dalszych prac księgowych. Ostateczna informacja o wielkości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów osiągniętej w grudniu 2021 r., a także kosztach UAC poniesionych przez Grupę w tym okresie, zostanie zaprezentowana w odpowiednim raporcie okresowym. (ESPI RB Nr 1/2022)

**Informacja dnia**  
**UNIBEP SA**

**Zawarcie przez UNIHOUSE S.A. umowy na realizację w technologii modułowej inwestycji pn. "Neubau einer Seniorenresidenz" na rynku niemieckim.** Zarząd Unibep S.A. (Emitent, Spółka) informuje, że w dniu 13.01.2022 r. spółka zależna od Emitenta UNIHOUSE S.A. z siedzibą w Bielsku Podlaskim [UNIHOUSE] zawarła z Carestone Projekt I GmbH z siedzibą w Hannoverze [Zamawiający] umowę na realizację w technologii modułowej inwestycji pn. "Neubau einer Seniorenresidenz" w miejscowości Mittelkalbach w Niemczech [Umowa]. Przedmiotem Umowy jest zaprojektowanie i realizacja w technologii modułowej 4 - kondygnacyjnego budynku mieszkalnego, w którym znajdzie się 88 jednostek mieszkalnych dla pensjonariuszy domu seniora oraz 17 mieszkań dla opiekunów [Inwestycja]. Wynagrodzenie z tytułu realizacji Umowy wynosi ok. 6,6 mln EUR netto, co stanowi ok. 29,9 mln PLN netto [Wynagrodzenie]. Realizacja prac projektowych rozpocznie się w I kwartale 2022 roku. Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest na III kwartał 2022 roku, z zastrzeżeniem, że Zamawiający uzyska pozwolenie na budowę w terminie określonym w Umowie, zaś zakończenie inwestycji określono na I kwartał 2023 roku. Pozostałe warunki Umowy, w tym w zakresie kar umownych, zabezpieczenia należytego wykonania Umowy i możliwości odstąpienia od niej, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów na rynku niemieckim. W kwestiach nieuregulowanych w Umowie obowiązuje prawo niemieckie. Zawarcie przedmiotowej umowy świadczy o umacnianiu pozycji UNIHOUSE na rynku niemieckim. Jest to zarazem pierwsza umowa UNIHOUSE polegająca na realizacji domu seniora, dodatkowo zawarta z jednym z największych operatorów domów seniora w Niemczech, co nadaje tej współpracy perspektywiczny charakter. W efekcie zawarcia przedmiotowej Umowy szacowana wartość portfela segmentu Modułowego reprezentowanego przez UNIHOUSE S.A. do realizacji na rok 2022 i lata kolejne wynosi ok. 286 mln zł. (ESPI RB Nr 4/2022)

WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Zatrzymanie w konsolidacji po serii silnych wzrostów nie zmienia jeszcze układu technicznego – popyt nadal ma szansę na zmierzenie się ze szczytem z września ubiegłego roku, do którego brakuje ok. 80 pkt. Wczorajszy dzień był spokojniejszy, a indeksy na GPW zanotowały niewielkie spadki na zakończenie sesji, wyznaczając nowe tegoroczne szczyty w cenach intraday. Indeks WIG20 zakończył notowania na poziomie 2 407,62 pkt., tracąc(-0,14% ), natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił(- 0,12% ) i zakończył sesję na 73 245,28 pkt. Obroty na GPW spadły do 1,66 mld zł na zamknięciu sesji. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty również spadły na ostatniej sesji i na koniec dnia wyniosły 27 743 wobec 32 841 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji spadł i osiągnął wartość 31827 wobec 33 403 na zamknięciu poprzedniej sesji. Spadki na rynku amerykańskim w dniu wczorajszym mogą spowodować, że indeksy na GPW w dniu dzisiejszym otworzą się niżej. (T. Czarnecki).

## KALENDARIUM

### Dane makro:

14.01.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
2:00	Korea Południowa	Stopa procentowa		1,00%
7:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	gru	14,23%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI m/m	gru	0,00%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI r/r	gru	7,80%
8:00	Wielka Brytania	Eksport	lis	51,00 mld
8:00	Wielka Brytania	Import	lis	53,03 mld
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	lis	-0,60%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	lis	1,40%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	lis	0,00%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	lis	1,30%
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	lis	-2,03 mld
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu m/m	gru	0,50%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu r/r	gru	5,80%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI m/m	gru	0,20%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI r/r	gru	3,40%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,40%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	3,40%
8:45	Francja	Inflacja CPI m/m	gru	0,30%
8:45	Francja	Inflacja CPI r/r	gru	2,70%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	gru	0,60%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	gru	6,00%
9:00	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,70%
9:00	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	7,50%
9:00	Węgry	Inflacja CPI m/m	gru	0,70%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	gru	0,50%
9:00	Węgry	Inflacja CPI r/r	gru	7,40%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	gru	5,60%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,60%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	3,90%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI m/m	gru	0,50%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI r/r	gru	3,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI m/m	gru	1,00%
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r	gru	7,80%
11:00	Belgia	Eksport	paź	41,23 mld
11:00	Euroland	Eksport	lis	206,50 mld
11:00	Belgia	Import	paź	37,49 mld
11:00	Euroland	Import	lis	204,10 mld
11:00	Belgia	Bilans handlu zagranicznego	paź	3,75 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	lis	2,40 mld
12:00	Irlandia	Eksport	lis	14,87 mld
12:00	Irlandia	Import	lis	8,65 mld
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	lis	6,22 mld
12:30	Indie	Rezerwy walutowe	7 sty	633,61 mld
13:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	lis	-0,10%
13:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	-7,10%
14:30	USA	Eksport m/m	gru	1,00%
14:30	USA	Eksport r/r	gru	18,20%
14:30	USA	Indeks cen importu m/m	gru	0,70%
14:30	USA	Indeks cen importu r/r	gru	11,70%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	0,30%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	18,20%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	gru	0,30%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	gru	19,50%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	lis	1,90%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	lis	7,80%
	Indie	Eksport	gru	30,04 mld
	Indie	Import	gru	52,94 mld
	Grecja	Indeks cen importu m/m	lis	4,80%
	Grecja	Indeks cen importu r/r	lis	33,90%
	Indie	Bilans handlu zagranicznego	gru	-22,91 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

14.01.2022

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

07:51:25

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	49,78	62 225	12,9	10,9	9,8	1,5	1,3	1,2	3,7	3,5	4,4	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	383,00	39 139	17,0	15,4	11,7	1,4	1,3	1,3	1,0	2,3	3,7	0,6	0,5	0,9
PEKAO	136,45	35 814	16,5	11,6	10,3	1,4	1,3	1,3	3,0	4,4	5,5	0,6	0,9	1,2
ING	278,00	36 168	16,3	13,5	12,3	2,0	1,9	1,8	1,8	2,9	3,7	0,8	1,1	1,3
mBank	498,40	21 125	13,3	10,5	10,0	1,3	1,3	1,2	-	-	3,2	0,2	0,2	0,2
Bank Millennium	9,00	10 918	-	71,4	14,7	1,4	1,5	1,5	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,3	-0,2
Alior Bank	61,56	8 037	14,8	9,1	8,0	1,2	1,1	1,0	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,7	1,1
Bank Handlowy	63,50	8 297	12,1	12,9	10,4	1,1	1,1	1,1	1,9	8,4	8,3	0,5	1,1	1,0
Getin Noble Bank	0,39	411	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>21 125</b>	<b>14,8</b>	<b>12,2</b>	<b>10,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</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	37,82	32 658	10,9	10,7	10,1	1,8	1,7	1,6	7,8	7,2	7,6	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	42,76	1 795	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	1,47	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,08	240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 795</b>	<b>10,9</b>	<b>10,7</b>	<b>10,1</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	7,15	4 088	26,3	31,5	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	4,16	1 715	7,9	5,6	4,6	1,0	0,9	0,8	13,8	13,0	13,1	11,9	12,5	21,3
Atal	47,70	1 847	7,1	7,1	6,8	1,7	1,6	1,5	7,8	7,5	7,1	18,1	25,5	23,2
Develia	3,40	1 522	11,0	8,7	8,4	1,1	1,1	1,1	10,7	8,7	9,0	2,9	10,8	12,6
Ronson	2,54	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 781</b>	<b>9,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>10,7</b>	<b>8,7</b>	<b>9,0</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	256,00	6 536	7,9	17,5	17,2	5,1	5,4	5,5	5,6	6,2	6,2	38,2	59,8	30,0
Unibep	11,05	388	9,7	13,2	11,8	1,2	1,1	1,1	5,9	7,6	7,1	8,1	7,8	5,7
Erbud	53,60	665	10,3	13,9	7,9	1,0	0,9	0,8	5,8	4,8	3,2	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,84	159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	13,36	307	6,2	13,5	15,8	1,2	1,2	1,2	-	-	-	18,0	16,9	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>388</b>	<b>8,8</b>	<b>13,7</b>	<b>13,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</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	152,45	30 490	5,2	7,3	8,8	1,1	1,0	1,0	3,8	4,2	4,8	10,4	24,6	12,8
JSW	40,40	4 743	4,2	2,2	6,9	0,6	0,5	0,4	2,5	1,6	3,1	-10,3	15,5	23,4
Bogdanka	35,30	1 201	-	-	-	-	-	-	1,1	1,2	1,5	2,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 743</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>7,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</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	81,44	34 833	5,4	8,6	7,9	0,7	0,7	0,7	4,4	4,5	3,9	7,0	15,0	8,7
PNGiG	6,18	35 722	6,8	5,7	8,2	0,7	0,7	0,6	3,1	2,6	3,1	16,1	10,4	13,4
LOTOS	61,62	11 392	4,6	7,0	7,7	0,8	0,8	0,7	2,7	3,7	3,6	-9,1	18,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>34 833</b>	<b>5,4</b>	<b>7,0</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</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	81,45	6 760	13,6	13,1	12,4	1,0	0,9	0,9	4,9	4,7	4,6	6,1	7,5	7,2
ComArch	206,00	1 675	13,6	13,7	13,5	1,4	1,3	1,3	5,5	5,6	5,5	8,7	10,5	10,0
LiveChat Software	116,00	2 987	-	22,7	19,9	-	21,5	18,1	22,5	19,4	17,3	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	42,70	1 427	17,2	16,6	16,0	4,1	3,9	3,8	11,8	11,3	10,8	-	24,6	24,3
Asseco SEE	54,40	2 823	21,1	18,7	17,3	3,0	2,7	2,5	11,1	10,3	9,8	-	13,8	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 823</b>	<b>15,4</b>	<b>16,6</b>	<b>16,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>11,1</b>	<b>10,3</b>	<b>9,8</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 [%]		
Cyfrowy Polsat	32,68	20 900	5,2	13,4	12,8	1,2	1,2	1,1	3,4	6,7	6,5	8,5	26,7	8,3
Orange Polska	8,51	11 162	6,2	19,9	17,3	0,9	0,9	0,9	6,2	5,5	5,3	0,8	15,1	4,2
<b>Mediana</b>	-	<b>16 031</b>	<b>5,7</b>	<b>16,6</b>	<b>15,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,8</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 [%]		
Wirtualna Polska	137,00	4 007	24,0	21,7	18,9	5,6	4,8	4,1	14,2	12,6	11,3	12,9	24,4	23,0
Agora	8,42	392	-	38,3	17,9	0,5	0,5	0,5	15,6	8,6	7,8	-14,5	-6,6	1,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 199</b>	<b>24,0</b>	<b>30,0</b>	<b>18,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>14,9</b>	<b>10,6</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 [%]		
CD Projekt SA	193,02	19 445	94,5	37,7	42,7	9,0	7,3	6,3	53,0	27,8	30,9	72,8	9,4	18,2
Playway	438,00	2 891	22,6	19,8	16,9	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	375,00	2 738	15,3	12,6	10,4	7,7	5,6	4,3	13,9	12,1	9,3	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	564,50	1 336	53,7	101,8	12,6	7,0	6,7	4,3	37,5	65,2	7,5	26,1	14,1	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 814</b>	<b>38,2</b>	<b>28,7</b>	<b>14,7</b>	<b>7,4</b>	<b>6,1</b>	<b>4,3</b>	<b>25,7</b>	<b>20,0</b>	<b>8,4</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 [%]		
LPP	18200,00	33 714	-	23,4	22,0	10,6	9,2	7,7	28,0	11,7	10,3	-	-0,8	41,0
CCC	101,60	5 575	-	88,5	29,4	18,0	7,4	6,3	21,2	10,1	8,2	-94,1	-2,5	8,2
VRG	3,80	891	15,0	12,0	11,4	1,0	0,9	0,9	6,5	6,0	5,8	-2,7	7,3	8,3
Monnari Trade	2,71	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3233</b>	<b>15,0</b>	<b>23,4</b>	<b>22,0</b>	<b>10,6</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 [%]		
Dino Polska	358,90	35 187	42,9	33,0	26,0	11,6	8,8	6,8	27,9	21,8	17,4	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	11,60	1 614	-	28,2	22,1	2,0	1,8	1,8	6,1	5,3	5,1	5,6	-7,7	4,9
Neuca	825,00	3 656	22,1	19,7	17,2	4,1	3,6	3,2	13,7	12,2	11,0	-	20,7	19,8
AB	53,60	868	7,2	6,5	6,6	0,9	0,8	0,7	5,8	5,2	5,2	10,6	-	12,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 635</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>7,1</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 [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	499,00	748	16,1	20,4	16,7	-	-	-	6,3	7,5	6,6	7,5	6,6	5,1
Tarczyński	43,80	497	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>748</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	8,34	15 594	5,5	14,1	13,3	0,3	0,3	0,3	2,2	3,1	3,0	0,5	7,9	2,3
Enea	8,88	3 920	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	2,80	4 914	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	18,30	930	5,8	8,0	45,8	0,8	2,0	-	5,1	5,1	4,9	-	19,6	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 641</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	35,88	3 559	11,2	7,1	11,5	0,4	0,4	0,4	7,2	6,2	5,9	3,4	4,2	6,1
Ciech	43,50	2 292	7,8	8,7	7,8	-	-	-	5,2	5,1	4,8	6,9	12,5	10,3
Grupa Azoty Puławy	80,80	1 544	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	96,40	1 914	-	-	-	-	-	-	4,4	5,6	7,2	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,70	887	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	11,60	1 440	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,88	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 729</b>	<b>9,5</b>	<b>7,9</b>	<b>9,6</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	675,00	6 514	11,2	12,3	12,3	3,7	3,8	3,7	8,4	8,9	8,6	26,3	34,9	30,7
Famur	3,33	1 914	14,9	10,8	11,0	1,0	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	10,58	639	13,6	9,7	7,7	1,5	1,3	1,2	7,5	6,4	5,7	-	10,3	14,3
Aparator	20,90	686	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	58,80	916	6,6	11,2	10,7	1,4	1,3	1,3	5,5	7,9	7,6	9,4	21,6	11,9
Mangata Holding	81,40	543	7,9	7,8	7,8	1,1	1,1	1,0	5,4	5,2	5,1	7,0	15,2	14,0
Rafako	1,35	172	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	57,80	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>686</b>	<b>9,6</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</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	49,70	1 189	10,1	10,4	9,9	1,5	1,4	1,3	7,2	7,4	7,5	9,6	14,6	13,7
Sanok Rubber Co	17,90	481	12,9	12,6	10,5	-	-	-	5,4	-	5,0	-3,9	10,9	11,6
Amica	124,00	964	9,6	18,0	13,2	0,8	0,8	0,8	6,1	6,7	5,8	13,0	10,1	7,9
Ac	31,00	312	12,2	11,0	9,6	2,3	2,2	2,1	7,4	6,5	6,2	24,0	18,8	20,3
Ferro	35,00	743	8,1	10,2	8,6	2,0	1,8	1,7	7,0	7,1	6,1	-	22,1	21,0
<b>Mediana</b>	-	<b>743</b>	<b>10,1</b>	<b>11,0</b>	<b>9,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,1</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 + 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)**.