

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	70 911,9	↓ -1,85%	-	-1,11%	2,33%
WIG20	2 317,4	↓ -2,03%	-0,18%	-1,16%	2,23%
mWIG40	5 406,0	↓ -1,77%	0,08%	-1,34%	2,16%
sWIG80	20 783,2	↓ -0,91%	0,96%	-0,01%	3,63%

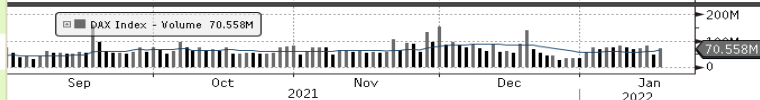
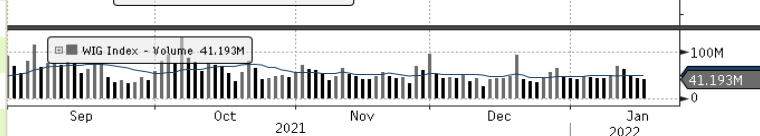
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 326	-49 ↓ -2,06%	-0,89%	2,06%

Indeksy zagraniczne - kursy za mknęcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 667,7	↑ 0,30%	2,19%	1,76%
BUX (WĘGRY)	52 545,6	↓ -1,80%	0,05%	3,60%
CAC 40 (FRANCJA)	7 133,8	↓ -0,94%	0,93%	-0,27%
DAX (NIEMCY)	15 772,6	↓ -1,01%	0,86%	-0,71%
DIJA (USA)	35 368,5	↓ -1,51%	0,35%	-2,67%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 302,1	↑ 0,70%	2,60%	-0,09%
FTSE 100 (GB)	7 563,6	↓ -0,63%	1,24%	2,42%
ISE 100 (TURCJA)	1 983,7	↑ 0,20%	2,09%	6,79%
MERVAL (ARGENTYNA)	83 350,6	↓ -1,99%	-0,14%	-0,18%
MSCI EM	1 241,6	↓ -1,02%	0,85%	0,78%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 506,9	↓ -2,60%	-0,76%	-7,27%
PX (CZECHY)	1 451,8	↑ 0,21%	2,10%	1,80%
RTS (ROSJA)	1 370,0	↑ 0,19%	2,08%	-14,15%
S&P 500	4 577,1	↓ -1,84%	0,01%	-3,97%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:55				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 467,2	↓ -2,80%	-0,96%	-4,60%
HANG SENG (HONG KONG)	24 029,0	↓ -0,03%	1,86%	2,46%
BSE 30 (INDIE)	60 086,7	↓ -1,10%	0,76%	3,15%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 856,3	↓ -0,74%	1,13%	-4,04%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 728,8	↓ -1,10%	0,76%	-2,24%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	287,0	↓ -0,01%	1,88%	0,39%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:55				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 225,0	↓ -0,65%	1,44%	-1,46%
CAC40 Futures	7 107,5	↓ -0,36%	1,74%	-0,50%
DAX Futures	15 658,0	↓ -0,77%	1,32%	-1,25%
S&P500 Futures	4 540,3	↓ -0,68%	1,41%	-4,59%
DIJA Futures	35 082,0	↓ -1,70%	0,37%	-3,22%
NASDAQ Futures	15 071,5	↓ -0,88%	1,21%	-7,65%

Waluty - kurs na godzinę: 07:55				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5396	0,0083 ↑ 0,18%	2,07%	-1,03%
CHF	4,3695	0,0070 ↑ 0,16%	2,05%	-1,22%
USD	4,0044	0,0010 ↑ 0,02%	1,91%	-0,76%
EUR/USD	1,1337	0,0012 ↑ 0,11%	1,99%	-0,29%



Surowce - kursy za mknęcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	86,0	↑ 0,70%	2,60%	14,39%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 692,0	↑ 0,33%	2,22%	0,10%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 817,3	↓ -0,03%	1,85%	0,63%
SREBRO (USD za uncję)	23,6	↑ 0,57%	2,47%	1,17%
PLATYNA (USD za uncję)	975,3	↓ -0,43%	1,45%	0,94%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,2	↓ -1,10%	0,76%	13,57%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	221,0	↑ 0,23%	2,12%	30,31%
CYNK (USD za tonę)	3 584,0	↑ 1,57%	3,48%	0,11%
ŻELAZO (CNY za tonę)	736,0	↑ 4,40%	6,37%	9,20%
CYNA (USD za tonę)	42 292,0	↑ 2,40%	4,33%	8,83%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 024,5	↑ 0,92%	2,82%	7,73%
OŁÓW (USD za tonę)	2 323,0	↓ -1,42%	0,44%	0,82%
NIKIEL (USD za tonę)	22073,0	↑ 0,05%	1,94%	6,34%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	194,0	↑ 1,6%	292 270 332	BIOMEDLUB	4,9	↑ 6,0%	13 725 563	ONDE	18,7	↑ 5,1%	1 483 786
CYFRPLSAT	31,8	↑ 0,1%	13 249 382	CLNPHARMA	33,6	↑ 3,1%	1 501 081	ARCHICOM	20,9	↑ 2,0%	16 229
ORANGEPL	8,3	↓ -0,4%	5 134 927	DATAWALK	206,0	↑ 2,2%	541 489	PEKABEX	22,4	↑ 1,8%	8 515
LOTOS	60,4	↓ -0,9%	10 494 559	BUDIMEX	246,5	↑ 0,6%	860 098	CREEPYJAR	859,0	↑ 1,8%	1 397 962
CCC	99,0	↓ -0,9%	7 485 011	PKPCARGO	15,1	↑ 0,4%	2 076 175	PCFGROUP	56,0	↑ 1,3%	601 102

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	39,9	↓ -5,8%	190 625 864	ASBIS	19,4	↓ -5,6%	5 427 745	SERINUS	0,8	↓ -14,7%	3 773 038
KGHM	148,3	↓ -3,5%	108 201 729	MBANK	456,2	↓ -4,4%	7 638 933	BUMECH	22,8	↓ -6,9%	5 024 939
JSW	40,2	↓ -3,2%	32 181 111	LIVECHAT	111,0	↓ -4,3%	3 760 287	ASTARTA	37,6	↓ -5,5%	2 642 080
PZU	36,2	↓ -2,9%	73 452 164	ALIOR	58,1	↓ -3,6%	18 887 693	UNIMOT	46,6	↓ -5,2%	1 567 022
DINOPL	338,0	↓ -2,6%	28 988 742	SELVITA	80,1	↓ -3,5%	103 320	BOGDANKA	33,9	↓ -4,4%	2 367 501

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CDPROJEKT	194,0	↑ 1,6%	292 270 332	ALIOR	58,1	↓ -3,6%	18 887 693	BUMECH	22,8	↓ -6,9%	5 024 939
ALLEGRO	39,9	↓ -5,8%	190 625 864	BIOMEDLUB	4,9	↑ 6,0%	13 725 563	SERINUS	0,8	↓ -14,7%	3 773 038
KGHM	148,3	↓ -3,5%	108 201 729	MILLENNIUM	9,0	↓ -0,7%	11 405 860	ASTARTA	37,6	↓ -5,5%	2 642 080
PKOBP	47,8	↓ -1,8%	74 808 963	MBANK	456,2	↓ -4,4%	7 638 933	MOBRUK	409,0	↓ -0,2%	2 589 076
PZU	36,2	↓ -2,9%	73 452 164	AMREST	28,0	↓ -0,9%	6 824 002	BOGDANKA	33,9	↓ -4,4%	2 367 501

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OKO423	96,6	↑ 0,0%	921 379	PCR1023	99,0	↑ 0,4%	90 422	ECH0522	100,2	↑ 0,3%	72 157
GHLO124	100,6	↓ -0,1%	238 636	WZ0524	100,1	↑ 0,4%	87 805	DS0725	99,1	↓ -0,1%	63 867
WZ0124	100,6	↑ 0,2%	150 349	PKN0722	100,3	↑ 0,0%	84 060	FPC0725	90,7	↑ 0,4%	57 381
GHE0124	97,7	↑ 0,2%	124 100	KRU0224	102,0	↓ -1,4%	81 660	PRF0723	100,7	↓ -0,3%	54 082
ECH1022	100,0	↑ 0,3%	119 513	ECH0522	100,2	↑ 0,3%	72 157	DS0726	94,8	↑ 0,2%	47 305

Źródło: GPW

## Informacja dnia SELVITA SA

**Otrzymanie istotnego zlecenia przez spółkę zależną Emitenta.** Zarząd Selvita S.A. z siedzibą w Krakowie ("Emitent", "Selvita") niniejszym informuje, że w dniu 18 stycznia 2022 r. spółka zależna Emitenta - Ardigen S.A. z siedzibą w Krakowie ("Ardigen") otrzymała zlecenie o wartości całkowitej 1.191.967,00 EUR (5.387.810,04 PLN przeliczone po kursie 1 EUR = 4,5201 PLN), na podstawie umowy ramowej zawartej w dniu 19 lutego 2018 r. pomiędzy Ardigen a jedną z największych spółek farmaceutycznych z siedzibą w Niemczech ("Klient"). Przedmiotem zlecenia jest wsparcie działalności Klienta w zakresie biologii obliczeniowej w procesie cyfrowej transformacji przetwarzania, dostępu, analizy i interpretacji danych (przy wykorzystaniu AI) w celu zredukowania czasu trwania i zwiększenia prawdopodobieństwa sukcesu projektów badawczo-rozwojowych Klienta. (...). (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Selvita (Spółka zajmująca się świadczeniem laboratoryjnych usług badawczo-rozwojowych na zlecenie firm farmaceutycznych, biotechnologicznych i chemicznych) zawarła kolejny istotny kontrakt z partnerem zagranicznym. Po zawarciu kontraktu z amerykańską spółką w styczniu (18,9 mln zł) oraz trzech kontraktów w grudniu z chorwackim i niemieckim kontrahentem (na łączną kwotę 27,2 mln zł) Spółka informuje, że jej spółka zależna (Ardigen) w ramach umowy ramowej otrzymała zlecenie o wartości 5,4 mln zł. Przedmiotem jest wsparcie niemieckiego klienta w zakresie analizy Big Data mające na celu zredukowanie czasu trwania i zwiększenie prawdopodobieństwa sukcesu projektów badawczo-rozwojowych Klienta. Zauważamy, że otrzymanie zlecenie jest istotne w kategoriach finansowych (stanowi ono 6,8 proc. przychodów za ostatni kwartał oraz 3 proc. kapitałów własnych) i może stanowić impuls do niewielkich wzrostów podczas najbliższej sesji. Od początku roku kurs akcji Selvity spadł o 2,3 proc., a bieżące notowania (80,1 zł) znajdują się 9,2 proc. poniżej maksimum obserwowanego na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy (88,2 zł). Wpływ na bieżącą wycenę Spółki miała m. in. malejąca rentowność netto odnotowana przy rosnących przychodach. W 3 kwartale 2021 Spółka poniosła stratę netto w wysokości 2,3 mln zł (2,9 proc. przychodów), co zdarzyło się po raz pierwszy od siedmiu kwartałów. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia PGE SA

**PGE planuje emisję akcji, chce pozyskać ok. 3,2 mld zł (opis).** Zarząd PGE podjął uchwałę ws. rozpoczęcia procesu dokapitalizowania spółki w związku z planowanymi projektami inwestycyjnymi w obszarze energii odnawialnej, dekarbonizacji i dystrybucji. Grupa chce przeprowadzić emisję akcji i pozyskać od inwestorów środki o szacunkowej wartości ok. 3,2 mld zł - poinformowała spółka w komunikacie. "Zależy nam na intensyfikacji realizacji ambitnych celów transformacyjnych, które wyznaczyliśmy w strategii Grupy PGE. Wymaga to dodatkowych środków na rozwój. Nasz cel to pozyskanie około 3,2 mld zł. Pozyskany kapitał przeznaczymy na rozwój kapitałochłonnych projektów inwestycyjnych, jak kablowanie sieci dystrybucyjnej, nowe projekty fotowoltaiczne, akwizycje lądowych farm wiatrowych i farm słonecznych oraz niskoemisyjne źródła gazowe. Chcielibyśmy, żeby w ofercie przede wszystkim wzięli udział nasi dotychczasowi najwięksi inwestorzy" - poinformował w komunikacie prasowym prezes Wojciech Dąbrowski. Dodatkowe środki możliwe do uzyskania z planowanej emisji akcji mają umożliwić PGE dostosowanie się do "zmian regulacyjnych oraz zmieniającego się otoczenia rynkowego". (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia DG-NET SA

**DG-NET SA (2/2022) Zawarcie aneksu do Porozumienia Inwestycyjnego.** Zarząd DG-NET S.A. z siedzibą w Warszawie ("Emitent", "Spółka") informuje, że w dniu 18 stycznia 2022 r. wpłynął do siedziby Spółki obustronnie podpisany aneks do porozumienia inwestycyjnego zawartego w dniu 14 kwietnia 2020 roku ("Porozumienie"), na mocy którego nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 roku inwestor, będący stroną Porozumienia ("Inwestor") miał prawo do wniesienia do Spółki środków pieniężnych w łącznej wysokości nie większej niż 600.000,- zł poprzez objęcie nie więcej niż 300.000 akcji serii D, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia 31 grudnia 2021 roku Inwestor objął 25.000 akcji serii D za łączną kwotę 50.000,- zł. Emitent informował o powyższym w dokumencie informacyjnym z dnia 07 kwietnia 2021 roku. (...) (PAP Biznes)

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

**Otrzymanie dodatkowego zlecenia na realizację usług analitycznych w zakresie kontroli jakości produktu w ramach umowy produkcyjnej z Novavax, Inc.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 52/2021 z dnia 8 października 2021 roku w sprawie zawarcia z Novavax, Inc. ("Novavax") umowy dotyczącej komercyjnej produkcji kontraktowej ("Umowa produkcyjna"), Zarząd Mabion S.A. ("Spółka") informuje, że w dniu 18 stycznia 2022 r. w ramach Umowy produkcyjnej, strony podpisały dodatkowe zlecenie w postaci Specyfikacji Warunków Zlecenia #2 ("SOW#2", ang. Statement of Work), na podstawie którego Spółka będzie świadczyć usługi analityczne na rzecz Novavax w zakresie badań analitycznych związanych z kontrolą jakości szczepionki Nuvaxovid ("Produkt"). Na podstawie SOW#2 Spółka w pierwszej kolejności wykona i stosownie udokumentuje studia wykonalności dla określonych metod analitycznych, nie objętych wcześniejszymi kontraktami lub zleceniami oraz przeprowadzi transfer metod zgodnie ze specyfikacjami Novavax. Rozpoczęcie realizacji powyższych prac będzie miało miejsce już w styczniu 2022 roku i zostanie zakończone według oczekiwań obydwu stron nie później niż w trzecim kwartale 2022 roku. Następnie w okresie obowiązywania Umowy produkcyjnej tj. w latach 2022-2025, Spółka będzie wykonywać ww. metodami analitycznymi badania wskazanych przez Novavax próbek Produktu, przy czym zgodnie z SOW#2 badaniom będą mogły podlegać próbki pochodzące z zakładu Spółki, jak też próbki ewentualnie dostarczone przez Novavax z innych zakładów zajmujących się produkcją kontraktową na rzecz Novavax. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**SELENA FM SA**

**Zawarcie aneksu do umowy pożyczki z ELIS CONSULTING sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 26/2020 oraz nr 1/2021, Zarząd Spółki Selena FM S.A. (dalej: "Spółka") podaje do publicznej wiadomości, iż w dniu dzisiejszym Spółka podpisała aneks do umowy pożyczki na łączną kwotę 40.000.000,00 złotych z dnia 17 grudnia 2020 roku (dalej: "Umowa") zawartej z ELIS CONSULTING sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: "Pożyczkobiorca"). Na mocy aneksu dokonano następujących zmian w Umowie:

1. Oprocentowanie roczne zostało podwyższone do 6,5%,
2. Okres obowiązywania Umowy został przedłużony o 12 miesięcy, tj. do dnia 31 stycznia 2023 r., przy czym Pożyczkobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty pożyczki.

Zabezpieczenia udzielone w związku z zawarciem Umowy pozostają w mocy. Zabezpieczenie roszczeń Spółki z tytułu Umowy stanowi weksel własny in blanco z wystawienia Pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową oraz weksel własny z wystawienia Krzysztofa Domareckiego wraz z deklaracją wekslową występującego w roli Poręczyciela pożyczki. Pozostałe warunki aneksu do Umowy nie ulegają zmianie oraz nie odbiegają od warunków rynkowych dla tego typu rodzaju umów. Zawarcie ww. aneksu do Umowy jest uzasadnione interesem Spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązаныmi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, poprzez fakt, że oprocentowanie pożyczki jest wyższe od oprocentowania oferowanego aktualnie przez banki. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**INTERBUD-LUBLIN SA**

**Zawarcie przez spółkę zależną umowy sprzedaży nieruchomości.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 34/2021 w sprawie zawarcia umowy sprzedaży nieruchomości gruntowych położonych w Lublinie w okolicy ul. Jana Pawła II, Al. Kraśnickiej oraz ul. Gęsiej [Nieruchomość] na których ma być zrealizowana inwestycja parku handlowego o nazwie Węglin Retail Park [Inwestycja], Zarząd INTERBUD-LUBLIN S.A. [Emitent, Spółka] informuje, iż w dniu 18 stycznia 2022 r. pomiędzy spółką zależną tj. Węglin Retail Park sp. z o.o. [Spółka Zależna] oraz spółką zajmującą się obsługą rynku nieruchomości [Kupujący] zawarta została umowa sprzedaży Nieruchomości [Umowa] za cenę ok. 17 mln zł netto tj. ok. 21 mln zł brutto. Emitent informuje iż ww. Umowa przenosi na Kupującego wszelkie prawa i obowiązki wynikające z zawartych wcześniej przez Spółkę Zależną umów najmu i przedwstępnej umowy sprzedaży lokali znajdujących się w Inwestycji, umowy na wykonanie projektu budowlano - wykonawczego Inwestycji oraz umowy na wykonanie robót budowlanych w zakresie Inwestycji i częściowej infrastruktury komunikacyjnej w rejonie Inwestycji, o których Emitent informował w przekazanych do publicznej wiadomości raportach bieżących. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Korekta przybrała na sile i zdecydowanie zmienia techniczny obraz rynku. Obecnie zamiast obrony wsparcia przy 2350pkt. można oczekiwać kontynuacji ruchu do co najmniej 2300pkt. Zmaterializowała się również konieczność zmiany nastawienia na neutralne lub negatywne w zależności od wrażliwości portfela. Wczorajsze notowania i handel na GPW przebiegły w zdecydowanie negatywnej atmosferze po powrocie amerykańskich inwestorów z dłuższego weekendu. WIG20 zakończył notowania na poziomie 2 317,36 pkt., tracąc(-2,03% ), natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił (- 1,85% ) i zakończył sesję na 70 911,85pkt. Obroty na GPW wyraźnie wzrosły z 0,80 mld zł na zamknięciu poprzedniej sesji do 1,24 mld zł. na wczorajszym zamknięciu. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty silnie wzrosły na ostatniej sesji i na koniec dnia wyniosły 28 602 wobec 14 590 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji spadł wyraźnie i osiągnął wartość 30 156 wobec 31 674 na zamknięciu poprzedniej sesji. (T. Czarnecki).

## KALENDARIUM

## Dane makro:

19.01.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	gru	4,00%
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,30%
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	6,00%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI m/m	gru	-0,20%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	gru	0,70%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r	gru	5,20%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	gru	5,10%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	gru	14,30%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	gru	0,90%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	gru	9,10%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	lis	18,10 mld
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	gru	1,60%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	gru	4,40%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	gru	0,60%
12:00	Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	gru	5,40%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI m/m	gru	0,60%
12:00	Irlandia	Inflacja CPI r/r	gru	5,30%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	gru	0,20%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r	gru	3,10%
14:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	gru	0,20%
14:30	Kanada	Inflacja CPI r/r	gru	4,70%
14:30	USA	Pozwolenia na budowę m/m	gru	1,71 mln
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów m/m	gru	1,68 mln
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	lis	1,40%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	lis	8,40%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	lis	0,20%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lis	-0,30%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	sty	84
22:00	Korea Południowa	Inflacja PPI m/m	gru	0,50%
22:00	Korea Południowa	Inflacja PPI r/r	gru	9,60%
22:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	gru	-0,60%
22:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	gru	4,00%
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	lis	355 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	lis	5,51 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	lis	-0,49 mld
	Grecja	Stopa bezrobocia	lis	13,30%

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

19.01.2022

11BIT - WZA: Warszawa. W sprawie zmiany wynagrodzenia członków rady nadzorczej.

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:55:50

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	47,81	59 763	12,4	10,5	9,4	1,4	1,3	1,2	3,9	3,7	4,6	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	367,70	37 575	16,3	14,8	11,2	1,4	1,3	1,2	1,0	2,0	3,5	0,6	0,5	0,9
PEKAO	132,20	34 699	16,0	11,2	10,0	1,4	1,3	1,2	3,1	4,5	5,7	0,6	0,9	1,2
ING	275,00	35 778	16,1	13,4	12,2	2,0	1,9	1,7	1,9	2,9	3,7	0,8	1,1	1,3
mBank	456,20	19 336	12,2	9,6	9,1	1,2	1,1	1,1	-	-	3,5	0,2	0,3	0,2
Bank Millennium	8,99	10 900	-	16,2	10,1	1,4	1,5	1,5	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,3	-0,2
Alior Bank	58,10	7 585	14,0	8,6	7,5	1,1	1,0	0,9	0,0	0,0	0,9	-0,5	0,7	1,1
Bank Handlowy	63,00	8 232	12,0	12,8	10,3	1,1	1,1	1,1	1,9	8,4	8,3	0,5	1,1	1,0
Getin Noble Bank	0,38	399	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>19 336</b>	<b>14,0</b>	<b>12,0</b>	<b>10,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</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 mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	36,15	31 216	10,4	10,0	9,5	1,7	1,6	1,6	8,5	7,5	8,1	10,7	16,7	17,2
KRUK	342,00	6 502	9,8	9,7	9,3	3,6	3,1	2,7	3,1	3,5	4,1	7,6	26,0	24,3
GPW	42,02	1 764	10,9	12,0	12,1	1,8	1,8	1,7	5,9	6,2	6,4	16,9	17,1	14,8
ALTUS TFI	1,46	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,01	236	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 764</b>	<b>10,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>10,7</b>	<b>17,1</b>	<b>17,2</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	7,05	4 040	25,9	31,1	9,7	0,8	0,8	0,7	24,4	25,3	17,8	1,8	5,5	6,8
Dom Development	118,00	2 997	8,8	8,2	8,3	2,4	2,2	2,1	6,6	6,2	6,4	25,9	28,1	27,5
Echo Investment	4,12	1 700	7,8	5,5	4,6	1,0	0,9	0,8	13,8	12,9	13,0	11,9	10,6	15,1
Atal	46,80	1 812	6,9	7,0	6,7	1,6	1,6	1,5	7,6	7,2	6,9	18,1	25,5	23,2
Develia	3,52	1 573	11,3	9,0	8,7	1,1	1,1	1,1	11,0	8,9	9,2	2,9	10,8	12,6
Ronson	2,50	410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 756</b>	<b>8,8</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>11,0</b>	<b>8,9</b>	<b>9,2</b>	<b>11,0</b>	<b>10,8</b>	<b>15,1</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	246,50	6 293	7,7	16,8	16,5	4,9	5,2	5,3	5,3	5,8	5,8	38,2	59,8	30,0
Unibep	10,30	361	9,0	12,3	11,0	1,1	1,1	1,0	5,5	7,1	6,6	8,1	7,8	5,7
Erbud	53,00	657	10,2	13,7	7,8	1,0	0,9	0,8	5,8	4,8	3,2	15,0	12,3	10,6
Trakcja	1,81	156	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	13,40	308	6,2	13,5	15,9	1,2	1,2	1,2	-	-	-	18,0	16,9	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>361</b>	<b>8,3</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>7,9</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	148,25	29 650	5,2	7,3	8,6	1,1	1,0	0,9	3,7	4,1	4,6	10,4	23,9	12,9
JSW	40,20	4 720	4,3	2,1	7,9	0,5	0,4	0,4	2,5	1,6	3,2	-10,3	15,0	23,7
Bogdanka	33,85	1 151	-	-	-	-	-	-	1,0	1,1	1,4	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 720</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>8,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>15,0</b>	<b>12,9</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	80,00	34 217	5,1	8,3	7,8	0,7	0,7	0,7	4,3	4,5	4,3	7,0	15,4	8,8
PNGiG	5,71	32 971	6,5	5,5	7,0	0,7	0,2	0,2	2,9	2,3	2,7	16,1	10,1	12,6
LOTOS	60,40	11 166	4,4	7,0	7,8	0,8	0,7	0,7	2,7	3,5	3,6	-9,1	18,3	11,2
<b>Mediana</b>	-	<b>32 971</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>7,0</b>	<b>15,4</b>	<b>11,2</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	81,05	6 727	13,7	13,3	12,6	1,0	0,9	0,9	4,9	4,7	4,6	6,1	7,5	7,3
ComArch	205,00	1 667	13,5	13,9	13,7	1,4	1,3	1,2	5,4	5,6	5,5	8,7	10,5	9,7
LiveChat Software	111,00	2 858	-	21,7	19,1	-	20,6	17,3	21,5	18,5	16,6	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	42,60	1 424	17,3	16,6	15,9	1,9	1,9	1,9	11,9	11,2	10,7	-	24,1	24,1
Asseco SEE	53,80	2 792	19,4	18,0	16,7	1,8	1,7	1,7	10,6	9,9	9,5	-	14,5	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 792</b>	<b>15,5</b>	<b>16,6</b>	<b>15,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>10,6</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>14,5</b>	<b>14,3</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	31,76	20 312	5,0	13,0	12,4	1,2	1,1	1,1	3,3	6,5	6,3	8,5	26,7	8,3
Orange Polska	8,27	10 853	6,1	19,3	16,7	0,9	0,9	0,9	6,1	5,5	5,2	0,8	15,1	4,2
<b>Mediana</b>	-	<b>15 583</b>	<b>5,6</b>	<b>16,2</b>	<b>14,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</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	23,7	21,2	18,5	5,5	4,7	4,1	13,8	12,3	11,0	12,9	24,0	22,9
Agora	8,08	376	-	36,7	17,2	0,5	0,5	0,5	15,4	8,4	7,7	-14,5	-6,6	1,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 148</b>	<b>23,7</b>	<b>29,0</b>	<b>17,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>14,6</b>	<b>10,4</b>	<b>9,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,7</b>	<b>12,1</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	194,00	19 543	95,1	38,4	43,8	9,1	7,3	6,4	53,4	28,2	31,7	72,8	9,5	18,1
Playway	425,00	2 805	21,9	19,3	16,4	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	367,60	2 684	15,4	12,8	10,6	9,5	7,1	5,5	13,7	12,0	9,4	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	572,00	1 354	54,4	103,2	12,7	7,1	6,8	4,4	38,0	66,1	7,6	26,1	14,1	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 745</b>	<b>38,2</b>	<b>28,8</b>	<b>14,6</b>	<b>8,1</b>	<b>6,9</b>	<b>4,9</b>	<b>25,8</b>	<b>20,1</b>	<b>8,5</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	17540,00	32 491	-	23,5	21,8	10,2	9,2	7,6	27,0	11,5	10,1	-	-0,8	39,2
CCC	98,98	5 431	-	62,1	29,1	17,5	9,6	7,8	15,7	9,4	8,1	-94,1	-2,5	13,6
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	2,70	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3161</b>	<b>15,0</b>	<b>23,5</b>	<b>21,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>7,6</b>	<b>15,7</b>	<b>9,4</b>	<b>8,1</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	338,00	33 138	40,5	31,2	24,6	10,9	8,3	6,4	26,4	20,6	16,5	32,5	31,1	30,0
Inter Cars	443,00	6 276	10,6	10,8	10,3	2,1	1,8	1,5	7,7	7,6	7,4	13,6	18,3	15,5
Eurocash	11,13	1 549	-	27,1	21,2	1,9	1,8	1,7	6,0	5,2	5,0	5,6	-7,7	4,9
Neuca	805,00	3 597	21,6	19,2	16,8	4,0	3,6	3,2	13,5	12,0	10,8	-	20,7	19,8
AB	52,80	855	7,1	6,4	6,5	0,9	0,8	0,7	5,8	5,1	5,2	10,6	-	12,1
<b>Mediana</b>	-	<b>2 573</b>	<b>10,6</b>	<b>15,0</b>	<b>13,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</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	495,00	742	15,9	20,2	16,6	-	-	-	6,2	7,4	6,5	7,5	6,6	5,1
Tarczynski	44,80	508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>742</b>	<b>15,9</b>	<b>20,2</b>	<b>16,6</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	8,13	15 205	4,3	11,1	11,0	0,4	0,4	0,3	2,2	2,9	2,9	0,5	7,9	3,0
Enea	8,52	3 761	2,3	3,0	3,2	0,3	0,3	0,2	1,7	1,7	1,9	1,9	12,1	8,4
Tauron	2,68	4 688	5,2	5,1	3,4	0,2	0,2	0,2	4,2	4,5	4,5	1,5	3,8	7,0
Energia	7,60	3 147	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	76,80	3 490	11,8	28,6	19,6	1,5	1,4	1,3	11,8	11,5	8,0	8,3	19,9	5,3
ZE PAK	17,40	884	5,6	7,6	43,5	0,8	1,9	-	4,9	4,9	4,6	-	19,6	14,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 626</b>	<b>5,2</b>	<b>7,6</b>	<b>11,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1,5</b>	<b>12,1</b>	<b>7,0</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	34,80	3 452	10,9	6,9	11,2	0,4	0,4	0,4	7,2	6,2	5,9	3,4	4,2	6,1
Ciech	43,50	2 292	9,1	9,0	8,1	0,8	0,8	0,8	5,3	5,1	4,8	6,9	11,5	10,5
Grupa Azoty Puławy	79,40	1 518	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	95,00	1 886	-	-	-	-	-	-	4,4	5,6	7,2	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,67	881	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	11,35	1 409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,95	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 702</b>	<b>10,0</b>	<b>7,9</b>	<b>9,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>11,5</b>	<b>10,5</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	650,00	6 273	10,9	11,9	12,2	3,6	3,7	3,5	8,1	8,6	8,5	26,3	34,5	30,4
Famur	3,28	1 882	14,7	10,7	10,8	1,0	0,9	0,9	4,0	3,3	3,2	11,6	7,3	9,5
Stalprodukt	302,50	1 688	3,8	8,6	18,1	0,5	0,5	0,5	1,7	3,0	4,2	5,7	14,5	6,0
Wielton	10,14	612	13,0	9,3	7,4	1,4	1,3	1,1	7,3	6,3	5,6	-	10,3	14,3
Aparator	20,00	656	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	61,40	957	6,9	11,7	11,2	1,4	1,4	1,3	5,7	8,2	7,9	9,4	21,6	11,9
Mangata Holding	81,60	545	7,9	7,9	7,8	1,1	1,1	1,0	5,4	5,2	5,1	7,0	15,2	14,0
Rafako	1,37	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZOBlok	58,60	74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>656</b>	<b>9,4</b>	<b>10,0</b>	<b>11,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</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	47,00	1 125	9,6	9,9	9,3	1,4	1,3	1,3	6,9	7,1	7,2	9,6	14,6	13,7
Sanok Rubber Co	18,35	493	13,2	12,9	10,8	-	-	-	5,5	-	5,1	-3,9	10,9	11,6
Amica	121,40	944	9,4	17,6	12,9	0,8	0,8	0,8	6,0	6,5	5,7	13,0	10,1	7,9
Ac	30,90	311	12,2	11,0	9,6	2,3	2,2	2,1	7,4	6,4	6,2	24,0	18,8	20,3
Ferro	35,10	746	8,2	10,2	8,6	2,0	1,8	1,7	7,1	7,1	6,1	-	22,1	21,0
<b>Mediana</b>	-	<b>746</b>	<b>9,6</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</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 przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do 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)**.