

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	62 488,8	↑ 3,02%	-	4,50%	-9,82%
WIG20	2 060,1	↑ 3,01%	-0,01%	4,56%	-9,12%
mWIG40	4 562,8	↑ 4,04%	0,99%	5,13%	-13,77%
sWIG80	18 923,5	↑ 1,27%	-1,70%	3,46%	-5,65%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 Z2120	2 053	0	↑ 0,00%	4,43%	-9,92%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 112,4	↑ 2,00%	-0,99%	6,00%
BUX (WĘGRY)	44 126,4	↑ 2,85%	-0,17%	-13,00%
CAC 40 (FRANCJA)	6 588,6	↑ 3,68%	0,64%	-7,89%
DAX (NIEMCY)	14 440,7	↑ 3,76%	0,72%	-9,09%
DIJA (USA)	34 063,1	↑ 1,55%	-1,43%	-6,26%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 889,7	↑ 4,05%	1,00%	-9,67%
FTSE 100 (GB)	7 291,7	↑ 1,62%	-1,36%	-1,26%
ISE 100 (TURCJA)	2 104,0	↑ 0,73%	-2,22%	13,26%
MERVAL (ARGENTYNA)	87 450,9	↑ 4,04%	0,99%	4,73%
MSCI EM	1 081,0	↑ 5,28%	2,19%	-12,26%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 436,6	↑ 3,77%	0,73%	-14,12%
PX (CZECHY)	1 308,6	↑ 0,50%	-2,45%	-8,23%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 357,9	↑ 2,24%	-0,76%	-8,57%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:58				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 827,4	↑ 0,65%	-2,30%	-6,82%
HANG SENG (HONG KONG)	21 148,0	↓ -1,29%	-4,19%	-9,82%
BSE 30 (INDIE)	57 463,3	↓ -0,69%	-3,60%	-1,36%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 701,7	↓ -1,02%	-3,92%	-9,23%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 410,2	↓ -0,69%	-3,60%	-10,60%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,0	↑ 0,34%	-2,60%	-3,10%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:58				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 915,5	↑ 0,58%	0,58%	-8,68%
CAC40 Futures	6 587,5	↑ 3,67%	3,67%	-7,78%
DAX Futures	14 517,0	↑ 0,48%	0,48%	-8,44%
S&P500 Futures	4 357,0	↑ 0,17%	0,17%	-8,44%
DIJA Futures	34 020,0	↑ 1,39%	1,39%	-6,15%
NASDAQ Futures	14 001,5	↑ 0,37%	0,37%	-14,21%

Waluty - kurs na godzinę: 07:58					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6638	0,0028	↑ 0,06%	-2,87%	1,68%
CHF	4,4928	0,0032	↑ 0,07%	-2,86%	1,57%
USD	4,2241	0,0008	↑ 0,02%	-2,91%	4,68%
EUR/USD	1,1040	0,0005	↑ 0,05%	-2,89%	-2,90%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	96,9	↑ 1,95%	-1,04%	28,83%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 121,0	↑ 2,60%	-0,41%	4,53%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 913,2	↓ -0,02%	-2,95%	5,94%
SREBRO (USD za uncję)	25,3	↑ 2,53%	-0,48%	8,49%
PLATYNA (USD za uncję)	1 018,3	↑ 1,01%	-1,95%	5,39%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,7	↓ -0,82%	-3,73%	26,25%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	340,0	↓ -1,73%	-4,61%	100,47%
CYNK (USD za tonę)	3 807,5	↑ 0,38%	-2,56%	6,35%
ŻELAZO (CNY za tonę)	800,0	↑ 3,36%	0,33%	18,69%
CYNA (USD za tonę)	42 277,0	↓ -1,91%	-4,79%	8,79%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 258,5	↓ -0,58%	-3,49%	16,06%
OŁÓW (USD za tonę)	2 251,5	↑ 0,42%	-2,52%	-2,28%
NIKIEL (USD za tonę)	45590,0	↓ -5,17%	-7,95%	119,64%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
LPP	10800,0	↑ 3,4%	153 472 850	GRUPAAZOTY	41,3	↑ 11,2%	20 232 644	TOYA	7,2	↑ 6,2%	356 379
LOTOS	57,0	↑ 0,6%	52 009 712	KERNEL	35,4	↑ 11,0%	20 490 127	ERBUD	40,8	↑ 4,6%	87 848
TAURONPE	2,8	↑ 0,6%	48 362 861	ASSECOSSE	51,0	↑ 9,0%	427 208	ATAL	40,6	↑ 4,4%	1 084 713
PZU	34,4	↑ 0,3%	171 309 549	KETY	625,0	↑ 7,6%	10 814 348	ARCTIC	9,2	↑ 3,5%	923 683
ORANGEPL	7,9	↓ -0,3%	78 113 805	PEP	69,0	↑ 4,4%	388 537	RAFAKO	1,6	↑ 3,3%	1 693 223

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	69,8	↓ -3,4%	167 006 271	MBANK	343,0	↓ -7,7%	61 650 279	BOGDANKA	49,1	↓ -6,5%	26 335 251
MERCATOR	76,7	↓ -3,3%	11 947 061	ASBIS	13,4	↓ -4,3%	6 284 024	QUERCUS	3,3	↓ -5,7%	38 507
CCC	58,7	↓ -3,2%	45 564 943	INGBSK	240,0	↓ -4,0%	9 348 663	OAT	30,7	↓ -5,0%	258 919
PGNIG	6,6	↓ -3,2%	96 145 693	MILLENNIUM	6,3	↓ -4,0%	22 574 687	BUMECH	24,4	↓ -4,3%	4 060 526
KGHM	171,2	↓ -3,0%	254 774 568	SELVITA	65,8	↓ -3,9%	396 991	STALPROD	334,0	↓ -4,0%	1 953 112

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	39,7	↓ -1,7%	285 755 214	PEPCO	45,7	↑ 3,4%	68 698 857	BOGDANKA	49,1	↓ -6,5%	26 335 251
KGHM	171,2	↓ -3,0%	254 774 568	MBANK	343,0	↓ -7,7%	61 650 279	LUBAWA	3,2	↑ 2,6%	12 835 795
PKNORLEN	74,8	↓ -2,4%	183 997 715	EUROCASH	11,5	↑ 1,3%	29 792 016	MOBRUK	390,0	↑ 2,6%	10 487 437
PEKAO	112,1	↓ -1,3%	183 579 839	ALIOR	44,0	↓ -3,1%	27 497 217	BUMECH	24,4	↓ -4,3%	4 060 526
PZU	34,4	↑ 0,3%	171 309 549	KRUK	297,2	↑ 0,6%	22 609 321	ASTARTA	25,3	↑ 1,2%	3 917 383

CATALYST											
Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,3	↑ 0,1%	2 460 499	WZ0126	98,5	↑ 0,0%	54 652	PEO1027	99,5	↑ 0,3%	31 840
WZ0124	99,7	↑ 0,2%	283 897	WZ1122	100,3	↑ 0,0%	51 896	FPC0725	86,6	↓ -0,4%	31 437
OK0722	99,1	↑ 0,0%	136 560	ALR1025	99,5	↑ 0,0%	41 592	BPO0626	100,4	↓ -0,5%	30 161
PCRO425	95,9	↑ 0,4%	134 085	PS0424	95,0	↓ -0,3%	37 186	CCC0626	99,7	↓ -0,3%	27 145
WZ0524	99,5	↑ 0,1%	91 028	PEO1027	99,5	↑ 0,3%	31 840	PCX0522	99,8	↓ -0,1%	24 955

Źródło: GPW

## Informacja dnia KGHM SA

**Prezes KGHM: będziemy chcieli jak najszybciej uruchomić nasze zagraniczne złoża niklu.** Mamy złoża niklu za granicą, będziemy chcieli je jak najszybciej uruchomić, by odpowiedzieć na sytuację rynkową i zapełnić niezaspokojony przez rosyjską produkcję popyt na ten metal - powiedział w sobotę prezes KGHM Polska Miedź Marcin Chłudziński. Rosja jest trzecim największym producentem niklu na świecie, a rosyjska firma Nornickel to jeden z głównych dostawców niklu stosowanego w produkcji stali nierdzewnej i pojazdów elektrycznych. Po rosyjskiej inwazji na Ukrainę ceny niklu poszybowały w górę. 8 marca na londyńskiej giełdzie metali (LME) przekroczyły poziom 100 tys. dolarów za tonę. W związku z dużymi wahaniami cen LME czasowo wstrzymała handel niklem. W sobotę w Programie Pierwszym Polskiego Radia Chłudziński był pytany, czy KGHM odczuwa zawirowania na rynku surowców i metali. Prezes KGHM podkreślił, że Rosja nie jest dużym producentem miedzi, czyli głównego produktu spółki. Dodał, że ceny miedzi także wzrosły, co dla KGHM jest korzystne. "Mamy wzrost cen i lepszy handel, bo popyt nie spada (...). Nie spodziewamy się gorszych wyników finansowych, popyt jest utrzymywany, cena wzrosła. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/prezes-kghm-bedziemy-chcieli-jak-najszybciej-uruchomic-nasze-zagraniczne-zloza-niklu-1144791>

**Komentarz DM Banku BPS.** Inwazja Rosji na Ukrainę coraz bardziej pokazuje znaczenie tych państw dla światowego rynku surowców. Rosyjski koncern Nornickel to jeden z najważniejszych dostawców niklu. 8 marca jego cena na giełdzie w Londynie przekroczyła 100 tys. dolarów za tonę, podczas gdy na przestrzeni ostatniego roku ceny niklu kształtowały się w przedziale 16-24 tys. dolarów na tonę. Oznacza to ponad pięciokrotny wzrost. W dłuższej perspektywie ceny powinny się stabilizować, między innymi z uwagi na fakt, że ich wysoki poziom zachęca innych producentów do wznowienia lub zwiększenia produkcji. Tak planuje postąpić KGHM, który ma odkryte złoża niklu w Kanadzie (złoża Morrison). Eksploatacja rozpoczęła się w 2008 r., a w 2019 została wstrzymana – teraz KGHM planuje ją wznowić. W naszej ocenie, decyzja o uruchomieniu niewykorzystywanych aktywów jest słuszna. Przy tak wysokich cenach niklu nie spodziewamy się problemów z przekroczeniem progu rentowności wydobycia, co prawdopodobnie było przyczyną zaprzestania wydobycia w I kwartale 2019 r. (w tamtym czasie cena niklu kształtowała się w przedziale 10-13 tys. dolarów za tonę). Biorąc pod uwagę fakt, że nikiel wykorzystywany jest do m. in. produkcji pojazdów elektrycznych popyt na ten surowiec powinien się utrzymywać na wysokim poziomie. Potencjalne zwiększenie znaczenia niklu w działalności KGHM będzie sprzyjać także dywersyfikacji przychodów Kombinatu. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia PGNiG SA

**PGNiG zawarł z Agencją Rezerw Strategicznych umowę utrzymywania zapasów gazu ziemnego.** Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zawarło z Rządową Agencją Rezerw Strategicznych umowę dotyczącą utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego. Zgodnie z umową PGNiG sprzedał gaz o wartości 5,955 mld zł- poinformował PGNiG w komunikacie. Umowa zlecenia Rządowej Agencji Rezerw Strategicznych wykonywania zadań w zakresie utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego obowiązuje na okres od 18 marca do 30 września 2022 roku z możliwością przedłużenia do 30 września 2023 roku. Zgodnie z uprawnieniami wynikającymi z ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców paliw gazowych w związku z sytuacją na rynku gazu z dnia 26 stycznia 2022 r., RARS dokona zapłaty ceny za gaz w ratach, nie później niż do 31 sierpnia 2022 roku. Umowa zawiera ponadto postanowienia dotyczące obowiązku odkupu przez PGNiG gazu ziemnego w przypadku uruchomienia zapasu obowiązkowego. (PAP Biznes)

## Informacja dnia GRUPA AZOTY SA

**Grupa Azoty za antyputinowską tarczą.** Największym beneficjentem ogłoszonej przez rząd tzw. tarczy antyputinowskiej jest Grupa Azoty - uważają analitycy. O 11,21 proc., do 41,28 zł wzrósł w piątek na zamknięciu warszawskiej giełdy kurs Grupy Azoty. Ostatni raz papiery chemicznego koncernu kosztowały tyle w połowie sierpnia 2019 r. Ten skok notowań Grupa Azoty zawdzięcza rządowi, a dokładniej ogłoszeniu przez premiera Mateusza Morawieckiego tzw. tarczy antyputinowskiej. Jednym z jej elementów mają być – związane z wysokimi cenami nawozów - dopłaty dla rolników. Kwota przypadająca na każdy hektar użytków rolnych sięgnie 500 zł, za na każdy hektar łąk i pastwisk - 250 zł. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/grupa-azoty-za-antyputinowska-tarcza-1144771>

**Informacja dnia**  
**YOLO SA**

**Powołanie spółki BluGo Polska Sp. z o.o.** Zarząd YOLO S.A. z siedzibą w Pile informuje, że w dniu 19 marca 2022r. Emitent wraz z Pawłem Kicińskim (Członek Zarządu YOLO S.A.) zawiązał spółkę pod nazwą BluGo Polska sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych). Emitent objął 980 udziałów w Spółce o wartości nominalnej 98 000 zł (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), co stanowi 49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach w Spółce. Pokrycie udziałów nastąpiło poprzez wkład niepieniężny w postaci stacji ładowania samochodów elektrycznych marki Sinexcel. Pan Paweł Kiciński objął 1020 udziałów w Spółce o wartości nominalnej 102 000 zł (sto dwa tysiące złotych) w postaci wkładu pieniężnego, co stanowi 51% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach w Spółce. Przedmiot działalności Spółki jest tożsamy ze zmienionym przedmiotem działalności Emitenta, który został uchwalony podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy YOLO S.A. w dniu 10 lutego 2022 r. (RB 11/2022 z 10 lutego 2022 r.) (ESPI RB NR 23/2022)

**Informacja dnia**  
**PEPEES SA**

**Pepees zdecyduje ws. skupu nie więcej niż 9,5 mln akcji własnych.** ZWZ Pepees zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę nie więcej niż 9,5 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 10 proc. kapitału zakładowego spółki - poinformował Pepees w projektach uchwał. Cena nabycia jednej akcji własnej ma być nie niższa niż 0,30 zł i nie wyższa niż 1,50 zł. Nabywanie akcji własnych będzie finansowane ze środków pochodzących z kapitału rezerwowego, utworzonego w celu nabycia tych akcji. ZWZ spółki zwołano na 14 kwietnia 2022 r. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLMAN SA**

**Ustanowienie odpisów.** Zarząd Spółki POLMAN S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, iż w toku prac nad sporządzeniem sprawozdania finansowego za rok 2021, w dniu dzisiejszym podjął decyzję o dokonaniu stosownych odpisów w łącznej wysokości 2.996.975,61 zł, tj.:

- w kwocie 1.971.056,00 zł, w długoterminowych aktywach finansowych, na wartość posiadanych udziałów spółki carQ.pl sp. z o.o., z uwagi na jej sytuację finansową;
- w kwocie 593.600,41 zł, w wartościach niematerialnych i prawnych, na wartość nieużytkowanej i nieaktualizowanej bazy danych;
- w kwocie 230.000,00 zł, w krótkoterminowych aktywach finansowych, z tytułu pożyczki udzielonej spółce carQ.pl sp. z o.o., z uwagi na jej sytuację finansową;
- w kwocie 132.707,00 zł, z tytułu korekty podatku CIT-8;
- w kwocie 69.612,20 zł, w środkach trwałych, z tytułu wartości wyposażenia.

Wszystkie odpisy obciążają wynik lat ubiegłych, a z uwagi na ich wysokość postanowiono o publikacji odrębnego raportu bieżącego w tym zakresie, przed publikacją raportu rocznego za rok 2021. Jednocześnie Zarząd informuje, że dokonanie odpisów nie wpływa na działalność Spółki i jej kondycję finansową. (ESPI RB NR 02/2022)

**Informacja dnia**  
**PLAST-BOX SA**

**Aktualizacja informacji dotyczącej działalności Grupy Kapitałowej Spółki na Ukrainie.** Zarząd spółki Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych "Plast-Box" S.A. z siedzibą w Słupsku, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 10/2022 z dnia 24 lutego 2022 r. zawiadamia, że uzyskał informację o pożarze w zakładzie produkcyjnym spółki Plast-Box Ukraina sp. z o.o. z siedzibą w Czernihowie (spółki należącej do Grupy Kapitałowej Spółki) wywołanego działaniami wojennymi wojsk rosyjskich. W wyniku pożaru zniszczeniu uległa hala produkcyjna, magazynowa i pomieszczenia biurowe. Z uwagi na trwające w okolicy zakładu działania wojenne w chwili obecnej nie ma możliwości dokładnego oszacowania strat. Niezwłocznie po ustaleniu rozmiaru strat i ich wpływu na działalność Grupy Kapitałowej Spółki zostanie opublikowany odrębny raport bieżący. (ESPI RB NR 11/2022)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Miniony tydzień w dużej mierze zdeterminowany był zamianą serii kontraktów oraz oczekiwaniem na deeskalację wojny w Ukrainie rozpętanej przez Rosję. Jak na razie szanse na zawieszenie broni są mizerne i rynki finansowe muszą się liczyć z kolejną rundą sankcji, tak więc kontynuacja ruchu wzrostowego powyżej 2200 pkt. dla WIG20 w najbliższym czasie jest mało realna. W bieżącym tygodniu oczekujemy konsolidacji w szerokim zakresie 2000 -2100pkt. dla WIG20. W piątek WIG20 zakończył notowania spadkiem o 1,22 proc. na poziomie 2 099,26 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,74 proc. i zamknął sesję na poziomie 63 658,84 pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 2,8 mld zł. wobec 2,06 mld zł. Na rynku kontraktów, na FW20M2220 obroty wzrosły i wyniosły 28 825 wobec 21 411 na poprzedniej sesji. LOP na zamknięciu sesji osiągnął 25 895 wobec 20 005 pozycji w dniu poprzednim. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro:**

21.03.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
2:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r	lut	5,50%
7:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	lut	2,20%
7:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	lut	25,00%
7:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	lut	25,00%
9:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	10,60%
11:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	mar	20
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	mar	2,70%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	mar	0,90%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	mar	5,90%

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach**

21.03.2022

ATAL - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja wynikowa spółki Atal SA prezentująca wyniki finansowe za 2021 rok.

MEDAPP - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie po publikacji raportu finansowego spółki Medapp S.A. za Q4 2021.

Miasto Kielce - Debiut obligacji na rynku Catalyst: Debiut obligacji Miasta Kielce na rynku Catalyst.

PGFGROUP - NWZA: Zielona Góra. W sprawie zmian w składzie RN, zmian statutu spółki.

AQUABB - NWZA: Bielsko-Biała. W sprawie powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz członków RN.

TAURONPE - Konferencja prasowa spółki: Uruchomienie projektu Zielone Laboratoria Taurona.

1SOLUTION - Raport roczny 2021:

AALLIANCE - Raport roczny 2021:

AGROLIGA - Raport roczny 2021:

ALUMAST - Skonsolidowany raport roczny 2021:

AQUATECH - Raport roczny 2021:

ATOMJELLY - Raport roczny 2021:

BIOERG - Raport roczny 2021:

BLUMERANG - Raport roczny 2021:

CAMBRIDGE - Raport roczny 2021:

CDA - Raport roczny 2021:

CHERRY - Raport roczny 2021:

COLUMBUS - Skonsolidowany raport roczny 2021:

DETGAMES - Raport roczny 2021:

DEVORAN - Skonsolidowany raport roczny 2021:

DRAGEUS - Raport roczny 2021:

ECCGAMES - Raport roczny 2021:

ERATONRG - Skonsolidowany raport roczny 2021:

FEMTECH - Raport roczny 2021:

FHDOM - Raport roczny 2021:

FINTECH - Raport roczny 2021:

FOREVEREN - Raport roczny 2021:

GALVO - Raport roczny 2021:

GAMIVO - Skonsolidowany raport roczny 2021:

GENERGY - Raport roczny 2021:

GEOTRANS - Raport roczny 2021:

GRMEDIA - Raport roczny 2021:

IMMGAMES - Raport roczny 2021:

INSTALKRK - Skonsolidowany raport roczny 2021:

IRONWOLF - Raport roczny 2021:

Na podstawie: infostrefa.pl



## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

21.03.2022

JRHOLDING - Raport roczny 2021:

JUJUBEE - Raport roczny 2021:

KLABATER - Raport roczny 2021:

KLON - Raport roczny 2021:

KOOL2PLAY - Raport roczny 2021:

KPPD - Raport roczny 2021:

MADMIND - Raport roczny 2021:

MEGAPIXEL - Raport roczny 2021:

SYGNIS - Raport roczny 2021:

MOVGAMVR - Raport roczny 2021:

MOVIEGAMES - Raport roczny 2021:

MPAY - Raport roczny 2021:

MTENERGIA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

NESTMEDIC - Skonsolidowany raport roczny 2021:

NEXTBIKE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

REMEDIS - Raport roczny 2021:

SERINUS - Raport roczny 2021:

SFERANET - Raport roczny 2021:

SONKA - Raport roczny 2021:

SZAR - Raport roczny 2021:

TAMEX - Skonsolidowany raport roczny 2021:

TELESTO - Raport roczny 2021:

TELIANI - Raport roczny 2021:

TENDERHUT - Raport roczny 2021:

TERMO2PWR - Raport roczny 2021:

UNILABGAM - Raport roczny 2021:

WAT - Skonsolidowany raport roczny 2021:

BPX - Przymusowy wykup akcji: Dzień przymusowego wykupu akcji spółki BPX SA po cenie 5,37 PLN za akcję.

BIOMAXIMA - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki BIOMAXIMA S.A.

4MASS - Raport kwartalny IV/2021:

Na podstawie: [infostrefa.pl](http://infostrefa.pl)

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	39,70	49 625	8,6	7,8	7,6	1,1	1,0	1,0	4,9	5,9	7,3	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	300,30	30 687	11,9	9,2	9,1	1,1	1,0	0,9	2,7	3,4	5,4	1,2	1,3	1,3
PEKAO	112,05	29 410	9,3	8,6	8,3	1,1	1,0	1,0	5,6	6,6	7,0	1,2	1,2	1,2
ING	240,00	31 224	11,6	10,8	9,9	1,7	1,6	1,4	3,3	4,0	4,0	1,2	1,2	-
mBank	343,00	14 538	9,6	8,6	-	0,9	0,8	0,7	-	7,7	4,7	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,30	7 643	13,4	7,4	5,5	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	5,6	-	-	-
Alior Bank	44,00	5 744	6,4	5,8	6,0	0,8	0,7	0,6	0,0	1,1	7,3	1,1	1,0	0,9
Bank Handlowy	60,80	7 944	12,7	9,5	-	1,0	1,0	-	8,9	7,9	-	-	-	-
BNP Paribas	72,80	10 739	9,0	7,3	5,9	0,7	0,7	0,7	0,0	3,1	-	0,8	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>14 538</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,40	29 705	9,5	9,0	7,1	1,6	1,5	1,4	7,9	8,5	11,3	16,6	16,8	20,3
KRUK	297,20	5 651	8,7	8,3	7,8	2,7	2,4	1,4	4,0	4,6	4,5	23,9	20,5	17,8
GPW	41,26	1 732	12,0	12,3	-	1,4	1,4	-	6,3	6,6	-	14,4	13,7	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 651</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>	<b>7,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>7,9</b>	<b>16,6</b>	<b>16,8</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,20	4 110	26,4	8,2	11,0	0,7	0,6	0,6	25,1	17,7	17,3	6,8	6,9	5,5
Dom Development	99,90	2 552	6,9	7,0	7,4	1,9	1,8	1,7	5,2	5,4	5,5	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	3,52	1 451	4,7	3,9	2,7	0,7	0,7	0,6	12,2	12,3	-	15,1	24,9	23,6
Atal	40,60	1 572	6,0	5,8	5,6	1,4	1,3	1,2	6,5	6,2	6,1	22,5	22,8	22,2
Develia	3,16	1 414	8,1	7,8	8,8	1,0	1,0	1,0	8,2	8,7	9,2	13,4	12,4	11,4
Marvipol	7,78	324	2,6	7,3	-	-	-	-	3,3	9,1	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 511</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7,4</b>	<b>8,9</b>	<b>7,6</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	208,00	5 310	14,2	13,9	-	4,4	4,4	-	4,1	4,0	3,8	33,4	34,1	28,5
Unibep	9,10	319	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,3	5,9	-	7,3	-	-
Erbud	40,80	506	10,6	6,0	-	0,7	0,6	-	3,6	2,3	-	10,6	15,0	-
Torpol	13,42	308	13,6	15,9	-	1,2	1,2	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>413</b>	<b>12,2</b>	<b>11,8</b>	-	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	-	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	171,15	34 230	7,7	10,4	26,4	1,1	1,0	-	4,5	5,1	5,3	14,6	10,5	6,0
JSW	69,80	8 195	2,1	6,3	-	0,7	0,6	-	1,5	3,4	5,2	33,2	9,8	4,3
Bogdanka	49,10	1 670	7,7	7,3	-	0,4	0,4	-	1,8	1,8	1,6	4,3	4,2	5,2
<b>Mediana</b>	-	<b>8 195</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>26,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	-	<b>1,8</b>	<b>3,4</b>	<b>5,2</b>	<b>14,6</b>	<b>9,8</b>	<b>5,2</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	74,78	31 984	7,9	6,3	5,6	0,7	0,3	0,5	4,3	3,9	3,6	10,5	8,8	9,6
PGNiG	6,63	38 322	5,8	7,1	6,5	0,3	0,3	0,6	2,5	3,0	3,3	12,6	9,3	7,5
LOTOS	57,04	10 545	6,8	7,4	6,8	0,7	0,6	0,6	3,2	3,3	3,8	11,2	9,5	9,1
<b>Mediana</b>	-	<b>31 984</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	77,60	6 441	12,7	12,1	-	0,9	0,9	-	4,6	4,5	-	7,3	7,2	-
ComArch	179,00	1 456	12,1	12,0	10,6	1,2	1,1	1,1	4,8	4,8	4,9	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	97,00	2 498	19,0	16,7	15,6	18,0	15,2	13,5	16,0	14,3	13,1	97,6	89,0	86,0
Asseco BS	42,00	1 404	16,3	15,7	-	1,9	1,9	-	11,0	10,5	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	51,00	2 647	16,9	15,7	-	1,6	1,6	-	9,3	8,9	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 498</b>	<b>16,3</b>	<b>15,7</b>	<b>13,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>7,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>9,0</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>47,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Cyfrowy Polsat	27,80	17 779	12,3	11,8	9,9	1,0	1,0	0,9	6,1	5,8	5,7	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	7,93	10 407	13,8	12,6	10,9	0,8	0,8	0,8	5,4	5,1	5,0	3,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 093</b>	<b>13,1</b>	<b>12,2</b>	<b>10,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>9,7</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Wirtualna Polska	109,00	3 189	17,3	15,1	12,8	3,8	3,3	4,0	10,1	9,0	8,3	21,8	23,0	31,8
Agora	7,28	339	33,1	15,5	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 764</b>	<b>25,2</b>	<b>15,3</b>	<b>12,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>4,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>11,6</b>	<b>12,9</b>	<b>31,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
CD Projekt SA	170,12	17 138	34,5	39,5	46,0	6,6	5,8	4,2	25,1	27,8	29,0	19,0	14,7	6,2
Playway	350,00	2 310	16,9	14,3	11,8	4,7	4,4	4,6	12,1	10,4	8,7	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	219,00	1 599	8,2	7,1	6,4	4,0	3,2	2,1	7,0	5,9	5,9	46,5	41,2	36,7
11 bit studios SA	520,00	1 231	97,5	11,2	13,9	6,2	3,9	3,3	55,9	6,7	8,3	7,2	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 955</b>	<b>25,7</b>	<b>12,7</b>	<b>12,9</b>	<b>5,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>18,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>23,8</b>	<b>36,0</b>	<b>30,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
LPP	10800,00	20 006	15,5	14,8	11,8	6,0	5,6	4,5	7,3	7,7	6,2	36,3	30,8	33,1
CCC	58,70	3 221	-	25,3	15,9	5,5	4,8	3,7	8,8	6,9	5,8	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,75	879	11,8	11,1	9,4	0,9	0,9	0,8	5,8	5,6	5,1	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,25	278	7,9	8,1	8,2	1,3	1,2	1,1	4,5	4,6	4,7	16,9	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2050</b>	<b>11,8</b>	<b>12,9</b>	<b>10,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>12,6</b>	<b>20,1</b>	<b>23,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Dino Polska	313,30	30 716	29,7	23,2	18,8	7,7	5,7	4,5	19,2	15,2	12,4	28,6	27,3	26,3
Inter Cars	440,00	6 234	9,5	9,1	-	1,7	1,5	-	7,3	7,1	-	14,9	14,8	-
Eurocash	11,46	1 595	31,9	26,5	30,2	1,9	1,9	2,1	5,3	5,1	5,1	5,4	6,9	7,1
Neuca	828,00	3 701	20,1	17,4	-	3,7	3,3	-	12,5	11,2	-	19,8	18,5	-
AB	43,80	709	5,3	5,4	5,3	0,7	0,6	0,6	4,5	4,6	4,5	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 648</b>	<b>14,8</b>	<b>13,3</b>	<b>17,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Ambra	66,00	1 520	10,7	10,4	9,4	1,6	1,5	1,3	6,1	6,0	5,7	15,4	14,6	14,7
Wawel	482,00	723	19,7	16,1	-	-	-	-	7,2	6,3	5,9	5,1	6,2	6,5
MBW	6,04	676	128,5	32,1	-	0,9	0,9	-	8,3	6,2	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>723</b>	<b>19,7</b>	<b>16,1</b>	<b>9,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,76	18 241	13,2	12,3	-	0,4	0,4	-	3,4	3,3	-	3,0	3,0	-
Enea	9,04	3 991	3,3	3,4	-	0,3	0,3	-	1,8	2,0	-	8,7	7,5	-
Tauron	2,76	4 844	5,4	3,6	-	0,2	0,3	-	4,6	4,5	-	7,0	7,4	-
Onde	19,48	1 072	11,7	5,5	5,3	2,6	1,9	1,5	7,4	3,7	3,8	24,4	39,5	30,0
Polenergia	69,00	4 541	29,0	17,0	-	1,3	1,3	-	14,7	9,9	9,4	7,3	9,3	-
ZE PAK	17,75	902	8,9	5,9	-	0,7	-	-	5,7	3,7	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 266</b>	<b>10,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>30,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	41,28	4 095	8,2	13,2	-	0,5	0,5	-	6,5	6,2	-	6,1	4,6	-
Ciech	38,50	2 029	8,0	7,2	-	0,7	0,7	-	4,8	4,5	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	94,00	1 866	-	-	-	-	-	-	5,3	6,8	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 029</b>	<b>8,1</b>	<b>10,2</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,3</b>	<b>6,2</b>	-	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	-
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	625,00	6 031	11,5	11,6	10,9	3,5	3,4	3,7	8,3	8,1	7,7	30,4	29,0	31,5
Famur	2,86	1 644	9,4	9,1	8,4	0,8	0,8	-	2,7	2,6	2,6	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	334,00	1 864	5,4	11,4	-	0,5	0,5	-	2,7	3,8	4,8	10,3	4,7	-
Wielton	7,90	477	7,2	5,8	-	1,0	0,9	-	5,4	5,1	-	14,3	16,3	-
Alumetal	71,00	1 106	7,7	9,0	9,4	1,6	1,5	1,5	6,4	6,6	6,7	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	70,00	467	6,7	6,7	-	0,9	0,9	-	4,9	4,8	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 375</b>	<b>7,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>15,7</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	39,90	955	8,4	7,9	-	1,1	1,1	-	6,3	6,3	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,75	370	9,7	8,1	-	-	-	-	-	4,1	-	11,6	-	-
Amica	95,00	739	13,8	10,1	-	0,6	0,6	-	5,4	4,8	-	7,9	6,1	-
Ac	30,00	302	10,7	9,3	-	2,1	2,0	-	6,2	6,0	-	20,3	22,4	-
Ferro	29,20	620	8,5	7,2	-	1,5	1,4	-	6,0	5,2	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>620</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	-	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	-	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	-	<b>13,7</b>	<b>17,3</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 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)**.