

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	64 374,3	↑0,09%	-	0,38%	-7,10%
WIG20	2 120,9	↓-0,03%	-0,12%	-0,21%	-6,44%
mWIG40	4 732,9	↑0,44%	0,35%	1,69%	-10,56%
sWIG80	19 335,4	↓-0,03%	-0,12%	1,43%	-3,59%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 136	↑0,00%	0,66%	-6,27%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	117 457,3	↑0,16%	0,07%	12,05%
BUX (WĘGRY)	44 612,7	↑0,62%	0,53%	-12,04%
CAC 40 (FRANCJA)	6 581,4	↓-1,17%	-1,26%	-7,99%
DAX (NIEMCY)	14 283,7	↓-1,31%	-1,40%	-10,08%
DIJA (USA)	34 358,5	↓-1,29%	-1,38%	-5,45%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 869,2	↓-1,45%	-1,54%	-10,14%
FTSE 100 (GB)	7 460,6	↓-0,22%	-0,31%	1,03%
ISE 100 (TURCJA)	2 193,4	↑0,47%	0,38%	18,07%
MERVAL (ARGENTYNA)	90 106,6	↓-0,07%	-0,16%	7,91%
MSCI EM	1 140,7	↑0,82%	0,73%	-7,41%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 922,6	↓-1,32%	-1,41%	-11,01%
PX (CZECHY)	1 340,3	↓-1,10%	-1,19%	-6,01%
RTS (ROSJA)	Notowania zawieszono			
S&P 500	4 456,2	↓-1,23%	-1,32%	-6,50%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:01				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 110,4	↑0,25%	0,16%	-2,37%
HANG SENG (HONG KONG)	22 015,0	↓-0,38%	-0,47%	-6,12%
BSE 30 (INDIE)	57 443,8	↓-0,42%	-0,51%	-1,39%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 734,4	↓-0,48%	-0,57%	-8,14%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 406,6	↓-0,42%	-0,51%	-10,69%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,5	↑0,02%	-0,07%	-2,92%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:01				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 791,0	↑0,26%	0,26%	-11,58%
CAC40 Futures	6 590,5	↑0,21%	0,21%	-7,73%
DAX Futures	14 310,0	↑0,20%	0,20%	-9,75%
S&P500 Futures	4 466,3	↑0,42%	0,42%	-6,14%
DIJA Futures	34 335,0	↓-1,12%	-1,12%	-5,28%
NASDAQ Futures	14 524,5	↑0,54%	0,54%	-11,01%

Waluty - kurs na godzinę: 08:01				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7102	-0,0054 ↓-0,11%	-0,20%	2,69%
CHF	4,5943	-0,0131 ↓-0,29%	-0,37%	3,86%
USD	4,2903	0,0030 ↑0,07%	-0,02%	6,32%
EUR/USD	1,0979	-0,0025 ↓-0,23%	-0,32%	-3,44%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	113,6	↓-1,13%	-1,22%	51,08%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 317,0	↓-0,37%	-0,46%	6,56%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 931,8	↑0,86%	0,77%	6,97%
SREBRO (USD za uncję)	25,3	↑0,34%	0,25%	8,23%
PLATYNA (USD za uncję)	1 020,6	↓-0,26%	-0,35%	5,63%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,2	↓-0,92%	-1,01%	38,98%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	325,4	↓-1,08%	-1,17%	91,83%
CYNK (USD za tonę)	4 137,0	↑6,06%	5,96%	15,56%
ŻELAZO (CNY za tonę)	820,5	↑1,61%	1,52%	21,74%
CYNA (USD za tonę)	42 066,0	↑1,62%	1,53%	8,25%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 653,0	↑4,24%	4,15%	30,12%
OŁÓW (USD za tonę)	2 370,0	↑4,15%	4,06%	2,86%
NIKIEL (USD za tonę)	32 380,0	↑14,99%	14,89%	56,00%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	178,0	↑ 2,2%	87 887 596	DATAWALK	205,0	↑ 13,1%	6 330 865	POLIMEXMS	4,4	↑ 17,4%	10 109 320
CCC	61,0	↑ 2,0%	22 888 758	EUROCASH	12,6	↑ 5,6%	6 160 639	RAFAKO	1,9	↑ 15,7%	9 112 077
JSW	76,0	↑ 2,0%	101 985 906	KETY	651,0	↑ 4,3%	14 477 855	MIRBUD	3,6	↑ 9,4%	4 387 566
ORANGEPL	8,2	↑ 1,7%	11 645 863	TAURONPE	3,0	↑ 4,1%	23 477 227	SERINUS	1,0	↑ 6,4%	1 694 901
PKNORLEN	79,0	↑ 1,2%	53 303 485	PKPCARGO	12,9	↑ 4,0%	2 199 592	PEKABEX	16,3	↑ 5,5%	284 419

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
SANPL	284,0	↓ -3,0%	23 195 210	MABION	33,4	↓ -4,0%	2 130 421	IMCOMPANY	16,6	↓ -4,9%	149 558
ASSECOPOL	76,9	↓ -2,3%	3 877 512	HUUUGE	18,3	↓ -3,6%	555 370	WIELTON	8,0	↓ -4,5%	1 167 578
ALLEGRO	32,3	↓ -1,7%	59 751 727	TSGAMES	212,6	↓ -2,7%	3 111 215	FORTE	37,8	↓ -4,1%	167 042
LPP	10660,0	↓ -1,1%	39 067 330	MILLENNIUM	6,3	↓ -2,7%	7 648 885	ARCTIC	9,2	↓ -3,9%	1 773 777
PGNIG	6,7	↓ -0,8%	17 757 990	LIVECHAT	96,2	↓ -1,8%	1 084 222	COGNOR	5,9	↓ -3,6%	2 533 480

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PEKAO	109,4	↓ -0,5%	172 711 573	TAURONPE	3,0	↑ 4,1%	23 477 227	BOGDANKA	53,0	↑ 0,6%	25 512 705
JSW	76,0	↑ 2,0%	101 985 906	KETY	651,0	↑ 4,3%	14 477 855	POLIMEXMS	4,4	↑ 17,4%	10 109 320
PKOBP	39,3	↑ 0,3%	95 887 481	KRUK	303,0	↓ -0,3%	9 308 811	RAFAKO	1,9	↑ 15,7%	9 112 077
CDPROJEKT	178,0	↑ 2,2%	87 887 596	ALIOR	43,5	↓ -1,7%	9 165 675	MIRBUD	3,6	↑ 9,4%	4 387 566
PZU	34,3	↑ 0,2%	61 187 052	MILLENNIUM	6,3	↓ -2,7%	7 648 885	BUMECH	25,1	↑ 0,0%	3 319 625

### CATALYST

#### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,2	↑ 0,1%	1 699 272	ECH1123	99,3	↑ 0,0%	129 388	PCX0522	100,0	↑ 0,5%	102 856
WZ0126	98,1	↓ -0,1%	389 466	ECH0923	100,0	↑ 0,0%	128 996	PS0425	86,9	↓ -1,0%	68 866
WZ0124	99,7	↓ -0,2%	202 967	ECH1022	99,5	↑ 0,0%	113 970	ALR1025	99,3	↑ 0,0%	62 261
WZ0524	99,2	↑ 0,0%	170 420	FPC0725	85,8	↓ -0,1%	112 935	OK0724	88,8	↓ -0,2%	55 108
OK0722	99,1	↑ 0,0%	160 164	PCX0522	100,0	↑ 0,5%	102 856	WZ1122	100,2	↑ 0,0%	50 501

Źródło: GPW

## Informacja dnia PZU SA

**Zysk netto grupy PZU w IV kw. '21 wyniósł 906 mln zł wobec konsensusu 750 mln zł.** Zysk netto grupy PZU w IV kwartale 2021 roku wzrósł do 906 mln zł z 721 mln zł rok wcześniej - poinformował ubezpieczyciel w raporcie. Zysk PZU okazał się 21 proc. wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie 750 mln zł. Oczekiwania siedmiu biur maklerskich co do wyniku netto za IV kwartał wahały się od 706 mln zł do 802 mln zł. W całym 2021 roku zysk netto grupy PZU przypisany właścicielom jednostki dominującej wzrósł do 3.336 mln zł z 1.912 mln zł rok wcześniej. Składka przypisana brutto grupy w IV kwartale wyniosła 6.830 mln zł i okazała się 4 proc. wyższa od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 6.578 mln zł (w przedziale oczekiwań 6.171 - 6.847 mln zł). (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** PZU podało wyniki za IV kwartał 2021. Są one lepsze niż oczekiwał rynek. Składka przypisana brutto wyniosła 6,83 mld zł (4 proc. powyżej konsensusu rynkowego), wynika na działalności lokacyjnej ukształtował się na poziomie 2,347 mld zł (6 proc. powyżej konsensusu rynkowego), z kolei zysk netto wyniósł 906 mln zł, podczas gdy średnia oczekiwań była na poziomie 750 mln zł (21 proc. powyżej). Nie tylko IV kwartał był udany dla PZU, również cały 2021 rok okazał się lepszy niż 2020. Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto wzrosły o 5,1 proc. r/r do 25,1 mld zł, składki zarobione netto zwiększyły się o 0,9 proc. r/r do 23,2 mld zł, przychody z tytułu prowizji i opłat odnotowały największy procentowy wzrost (plus 12,9 proc. r/r do 4,7 mld zł), zaś wynik na działalności inwestycyjnej wzrósł o 12,6 proc. r/r do 9,6 mld zł. Cały 2021 PZU zakończył prawie dwukrotnie większym zyskiem netto niż rok wcześniej (3,3 mld zł wobec 1,9 mld zł). Na zakończenie sesji w środę akcje Spółki kosztowały 34,3 zł, pozostając w trendzie wzrostowym obserwowanym od początku marca. Notowania odrobiły także stratę po załamaniu rynku spowodowanym inwazją Rosji na Ukrainę i są droższe o 11 proc. w porównaniu z kursem z 24 lutego. W naszej ocenie podane wyniki (wyższe od oczekiwań) mogą stanowić impuls do dalszych wzrostów. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia CYFROWY POLSAT SA

**Cyfrowy Polsat miał w VI kw. 881 mln zł EBITDA wobec 893,8 mln zł konsensusu.** Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w czwartym kwartale 2021 roku 881 mln zł i był o 1,4 proc. niższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Wynik spadł o 21,8 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2020 roku. Oczekiwania ośmiu analityków ankietowanych przez PAP Biznes co do zysku EBITDA grupy wahały się od 855 mln zł do 926 mln zł. Przychody Cyfrowego Polsatu sięgnęły 3265 mln zł i były o 0,1 proc. niższe od konsensusu. W ujęciu rok do roku sprzedaż wzrosła o 0,5 proc. Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował w czwartym kwartale 2.651 mln zł przychodów, o 1 proc. mniej niż przed rokiem oraz 715 mln zł EBITDA skorygowanej o wynik NetCo (4 proc. mniejsza niż rok wcześniej). (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia PGNiG SA

**Skonsolidowany zysk netto PGNiG w IV kwartale 2021 r. wyniósł 2,92 mld zł.** Grupa kapitałowa PGNiG miała w czwartym kwartale 2021 roku 32,5 mld zł przychodów, 8,2 mld zł EBITDA, 6,7 mld zł zysku operacyjnego oraz 2,92 mld zł zysku netto - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Wyniki są generalnie zgodne z wcześniejszymi szacunkami podanymi przez spółkę, chociaż wcześniej zysk netto był szacowany na 3,09 mld zł. W analogicznym okresie 2020 roku zysk netto wynosił 1,3 mld zł, EBITDA 2,3 mld zł, a przychody 11,8 mld zł. W całym 2021 roku grupa PGNiG miała 70 mld zł przychodów ze sprzedaży wobec 39,2 mld zł przed rokiem i zysk netto w wysokości 6 mld zł wobec 7,3 mld zł rok wcześniej. Wynik EBITDA w 2021 roku wzrósł do 15,6 mld zł z 13 mld zł przed rokiem, a EBIT wyniósł 11,6 mld zł wobec 9,6 mld zł w 2020 roku. (PAP Biznes)

## Informacja dnia KGHM SA

**Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w IV kw. 2,597 mld zł wobec konsensusu 2,423 mld zł.** Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w czwartym kwartale 2021 roku 2,597 mld zł wobec 2,417 mld zł w trzecim kwartale 2021 r. i wobec 2,2 mld zł przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. Wynik okazał się wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2,423 mld zł skorygowanej EBITDA. Oczekiwania rynkowe dla skorygowanego wyniku EBITDA wahały się od 2,275 mld zł do 2,47 mld zł. Mediana wynosiła 2,448 mld zł. Przychody grupy KGHM wyniosły 8,068 mld zł wobec 7,816 mld zł oczekiwanych przez rynek. Zysk netto grupy wyniósł 1.393 mln zł. Analitycy oczekiwali tymczasem, że spółka zanotuje zysk netto na poziomie 755 mln zł. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### ENEA SA

**Enea miała w 2021 r. 1,678 mld zł zysku netto j.d., zgodnie z szacunkami.** Grupa Enea miała w 2021 roku 1,678 mld zł zysku netto jednostki dominującej wobec 2,27 mld zł straty rok wcześniej, a przychody wzrosły do 21,2 mld zł z 18,2 mld zł przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W 2021 r. grupa Enea wypracowała wynik EBITDA na poziomie 3.637 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 10,1 proc. Obszar wytwarzania zanotował w ubiegłym roku 1.602 mln zł zysku EBITDA (wzrost o 4,7 proc. r/r), z czego wzrosty odnotowano w segmencie OZE i ciepło, a znaczący spadek w segmencie elektrowni systemowych. W dystrybucji EBITDA wyniosła 1.393 mln zł (wzrost o 6,1 proc. r/r). W segmencie wydobywania wynik EBITDA wyniósł 798 mln zł (wzrost o 69,8 proc.), a w obrocie grupa zanotowała stratę EBITDA w wysokości 125 mln zł (spadek o 110 mln zł r/r). (...) (PAP Biznes)

**Grupa Enea planuje w '22 CAPEX na poziomie 3,2 mld zł.** Grupa Enea planuje, że w 2022 roku jej nakłady inwestycyjne wyniosą 3,2 mld zł - podała spółka w raporcie rocznym. Jak podano, w segmencie dystrybucji zaplanowano nakłady na poziomie ok. 1,26 mld zł. W wydobywaniu CAPEX ma wynieść ok. 680 mln zł, a w wytwarzaniu ok. 613 mln zł. W 2021 roku CAPEX grupy Enea wyniósł 1,98 mld zł, a plan zakładał wydatki na poziomie 2,5 mld zł. W 2020 roku nakłady w grupie wynosiły 2,44 mld zł. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### ASSECO

### POLAND SA

**Zysk netto Asseco Poland w IV kw. wyniósł 106 mln zł, zgodnie z szacunkami.** Zysk netto grupy Asseco Poland w czwartym kwartale spadł o 21 proc. rok do roku, do 106 mln zł - poinformowała grupa w raporcie. Wynik jest zbliżony do szacunków opublikowanych wcześniej przez spółkę. Szacunki z początku marca wskazywały na 105 mln zł zysku. Zysk operacyjny grupy w czwartym kwartale wzrósł rok do roku o 13,5 proc. do 411,3 mln zł, a EBITDA wyniosła 648,8 mln zł i była o 18,3 proc. wyższa rok do roku. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes szacowali wyniki odpowiednio na 367,5 mln zł i 554,7 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Władze Asseco Poland rekomendują 3,36 zł dywidendy na akcję.** Zarząd i rada nadzorcza Asseco Poland rekomendują przeznaczenie na dywidendę 278,9 mln zł z zysku za 2021 rok, czyli 3,36 zł na akcję - podała spółka. Stopa dywidendy (według kursu akcji spółki ze środowego zamknięcia) wyniosłaby 4,4 proc. Jednostkowy zysk netto spółki w 2021 roku sięgnął 320,9 mln zł. Rok wcześniej Asseco wypłaciło 3,11 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### UNIBEP SA

**Zawarcie umów przedwstępnych dotyczących nabycia nieruchomości położonych w Warszawie w dzielnicy Włochy.** Zarząd Unibep S.A. informuje o zawarciu w dniu 23 marca 2022 r. pomiędzy, należąca do Grupy Kapitałowej Emitenta i zależną od Unidevelopment S.A., spółką UNI 13 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie [Kupujący] a osobami fizycznymi umów przedwstępnych dotyczących nabycia prawa własności trzech sąsiadujących ze sobą nieruchomości o łącznej powierzchni ok 7,5 tys. m<sup>2</sup> położonych w Warszawie, w dzielnicy Włochy [łącznie jako Nieruchomość], za łączną cenę ok. 34,7 mln zł [Umowa]. Umowy przyrządzone w odniesieniu do Nieruchomości zostaną zawarte etapowo, nie później niż do dnia 30 czerwca 2023 roku, po uprzednim spełnieniu się określonych w Umowie okoliczności, w tym dotyczących uzyskania satysfakcjonującego dla Kupującego wyniku badania stanu Nieruchomości [due diligence]. Jednocześnie Kupujący jest uprawniony do odstąpienia od Umowy w terminie do dnia 29 kwietnia 2022 r. w przypadku, gdy wynik due diligence nie będzie satysfakcjonujący. (...) (ESPI RB NR 22/22)

## Informacja dnia

### PBG SA W

### RESTRUKTURYZACJI

### RAFAKO SA

**PBG zawarło z MS Galleon umowę sprzedaży 42,47 mln akcji Rafako.** PBG zawarło z wiedeńską spółką MS Galleon warunkową umowę sprzedaży pośrednio (poprzez spółkę Multaros) i bezpośrednio łącznie 42,47 mln akcji Rafako za 28,45 mln zł, czyli po 0,67 zł za jedną akcję - poinformowały Rafako i PBG w osobnych komunikatach. Wykonanie zobowiązania do sprzedaży akcji jest uzależnione od spełnienia szeregu warunków zawieszających wskazanych w umowie, m.in. otrzymania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejście kontroli nad Rafako, zawarcia przez MS Galleon umów dotyczących nabycia minimum 50 proc. łącznej kwoty wszystkich wierzytelności objętych układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym Rafako wraz z akcjami objętymi przez wierzycieli Rafako na podstawie układu oraz nabycia minimum 50 proc. akcji Rafako objętych przez wierzycieli w wykonaniu układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajsza próba wyjścia górą z konsolidacji nie udała się popytowi, więc kontynuacja ruchu wzrostowego powyżej 2200 pkt. dla WIG20 może być trudna. Jednak w obecnie sprzyjającej atmosferze na rynkach finansowych, kupujący nadal mają szansę wyłamania najbliższych oporów. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył niewielkim spadkiem o 0,03 proc. na poziomie 2 120,86 pkt., pozostając blisko oporu na 2150 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,09 proc. i zamknął sesję na poziomie 64 374,28 pkt. Obroty na rynku były zdecydowanie niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,17 mld zł. wobec 1,57 mld zł we wtorek. Na rynku kontraktów, na FW20M2220 obroty wyraźnie spadły po rozliczeniu poprzedniej serii. Wczoraj obroty wyniosły 26 168 wobec 17 796 na poprzedniej sesji. LOP powoli odbudowuje się po zamianie serii i na zamknięciu sesji osiągnął 28 979 wobec 28 225 pozycji w dniu poprzednim. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro:

24.03.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu	mar	52,70
1:30	Japonia	Indeks PMI usług	mar	44,20
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	mar	112
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	mar	100,70
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	mar	91,70
9:00	Szwajcaria	KOF Indeks wskaźników wyprzedzających	mar	105
9:15	Francja	Indeks PMI przemysłu	mar	57,20
9:15	Francja	Indeks PMI usług	mar	55,50
9:30	Szwajcaria	Stopa procentowa		-0,75%
9:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu	mar	58,40
9:30	Niemcy	Indeks PMI usług	mar	55,80
10:00	Norwegia	Stopa procentowa		0,50%
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu	mar	58,20
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	mar	55,50
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu	mar	58,00
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	mar	60,50
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	-0,40%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	4,90%
13:30	USA	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał	-214,80 mld
13:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	19 mar	1419 tys.
13:30	USA	Zam. na d. trwałego użytku bez śr. trans. m/m	lut	0,70%
13:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	lut	1,60%
13:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	19 mar	214 tys.
14:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	mar	55,90
14:45	USA	Indeks PMI usług	mar	56,50
15:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	18 mar	1440 mld
	Szwajcaria	Rezerwy walutowe	lut	1094,08 mld
	Meksyk	Stopa procentowa		6,00%
	Filipiny	Stopa procentowa		2,00%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 m/m	lut	-0,34%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 r/r	lut	0,60%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

24.03.2022

ASSECOPOL - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja wyników finansowych Grupy Asseco za 2021 r  
GENXONE - NWZA: Złotniki. w sprawie ustalenia liczby członków RN, powołania nowych członków RN, ustalenia zasad przeprowadzenia przez spółkę programu motywacyjnego, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

LEGIMI - NWZA: Poznań. W sprawie powołania Szymona Gąsiorowskiego na członka RN.

PGNIG - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej PGNiG za 2021 rok.

PZU - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie online poświęcone omówieniu wyników finansowych PZU SA za 2021 rok.

KGHM - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wyników Grupy KGHM za 2021 rok.

CYFRPLSAT - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja wyników Grupy Polsat Plus za 2021 r.

11BIT - Raport roczny 2021:

CYFRPLSAT - Skonsolidowany raport roczny 2021:

HELIO - Raport półroczny IV/2021:

KETY - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MOBRUK - Skonsolidowany raport roczny 2021:

OAT - Skonsolidowany raport roczny 2021:

PGNIG - Skonsolidowany raport roczny 2021:

R22 - Skonsolidowany raport roczny 2021:

TOYA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

VERCOM - Skonsolidowany raport roczny 2021:

SIMPLE - Wycofanie akcji z obrotu: Ostatni dzień obrotu akcjami spółki Simple SA.

*Na podstawie: infostrefa.pl*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	39,33	49 163	8,5	7,8	7,5	1,1	1,0	1,0	5,0	6,0	7,3	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	284,00	29 022	11,2	8,7	8,6	1,0	0,9	0,9	2,8	3,6	5,7	1,2	1,3	1,3
PEKAO	109,40	28 714	9,0	8,4	8,1	1,1	1,0	1,0	5,8	6,8	7,2	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	339,80	14 402	9,5	8,6	-	0,9	0,8	0,7	-	7,8	4,7	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,25	7 582	13,3	7,4	5,4	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	5,6	-	-	-
Alior Bank	43,54	5 684	6,4	5,7	5,9	0,8	0,7	0,6	0,0	1,2	7,4	1,1	1,0	0,9
Bank Handlowy	60,60	7 918	12,7	9,5	-	1,0	1,0	-	9,0	7,9	-	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	72,20	10 651	8,9	7,2	5,9	0,7	0,7	0,6	0,0	3,2	-	0,8	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>14 402</b>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,26	29 584	9,5	9,0	7,0	1,6	1,5	1,4	7,9	8,5	11,4	16,6	16,8	20,3
KRUK	303,00	5 761	8,9	8,5	8,0	2,7	2,4	1,5	3,9	4,6	4,4	23,9	20,5	17,8
GPW	40,52	1 701	11,8	12,1	-	1,4	1,3	-	6,5	6,7	-	14,4	13,7	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 761</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>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,9</b>	<b>16,6</b>	<b>16,8</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,36	4 216	27,0	8,4	11,3	0,7	0,6	0,6	25,4	17,8	17,5	6,8	6,9	5,5
Dom Development	101,80	2 601	7,1	7,2	7,5	1,9	1,8	1,8	5,3	5,5	5,6	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	3,51	1 446	4,7	3,9	2,7	0,7	0,7	0,6	12,2	12,2	-	15,1	24,9	23,6
Atal	41,70	1 614	6,2	5,9	5,8	1,4	1,3	1,3	6,6	6,3	6,2	22,5	22,8	22,2
Develia	3,07	1 374	7,9	7,6	8,5	1,0	1,0	1,0	8,0	8,5	9,0	13,4	12,4	11,4
Marvipol	8,08	337	2,6	7,6	-	-	-	-	3,3	9,3	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 530</b>	<b>6,6</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7,3</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 mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	213,00	5 438	14,6	14,3	-	4,5	4,5	-	4,3	4,2	4,0	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	43,90	544	11,4	6,4	-	0,7	0,6	-	3,9	2,6	-	10,6	15,0	-
Torpol	14,26	328	14,4	16,9	-	1,3	1,3	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>436</b>	<b>12,9</b>	<b>12,0</b>	-	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	-	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	178,40	35 680	8,0	10,9	16,4	1,2	1,1	1,0	4,6	5,2	5,7	14,7	10,4	6,8
JSW	75,98	8 921	2,3	6,9	-	0,7	0,7	-	1,5	3,5	5,3	33,2	9,8	4,3
Bogdanka	53,00	1 803	8,3	7,9	-	0,5	0,5	-	1,8	1,8	1,6	4,3	4,2	5,2
<b>Mediana</b>	-	<b>8 921</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>16,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>3,5</b>	<b>5,3</b>	<b>14,7</b>	<b>9,8</b>	<b>5,2</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	78,96	33 772	9,4	6,6	5,8	0,7	0,3	0,6	4,5	4,1	3,7	10,3	8,2	9,2
PGNiG	6,67	38 530	5,8	7,1	6,5	0,3	0,3	0,6	2,5	3,0	3,3	12,3	9,1	7,5
LOTOS	58,76	10 863	6,4	6,6	5,3	0,7	0,7	0,6	3,1	3,1	2,8	11,9	9,8	10,0
<b>Mediana</b>	-	<b>33 772</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>11,9</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</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	76,90	6 383	12,6	12,0	-	0,9	0,8	-	4,6	4,4	-	7,3	7,2	-
ComArch	178,00	1 448	12,1	11,9	10,5	1,2	1,1	1,0	4,8	4,7	4,9	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	96,20	2 477	18,8	16,5	15,5	17,8	15,0	13,4	15,9	14,2	13,0	97,6	89,0	86,0
Asseco BS	43,50	1 454	16,9	16,2	-	2,0	2,0	-	11,3	10,8	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	51,80	2 688	17,2	16,0	-	1,7	1,6	-	9,5	9,0	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 477</b>	<b>16,9</b>	<b>16,0</b>	<b>13,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>7,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</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 [%]		
Cyfrowy Polsat	28,60	18 291	-	-	-	1,1	1,0	1,0	6,2	6,0	5,8	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	8,18	10 735	14,3	13,0	11,2	0,8	0,8	0,8	5,5	5,2	5,1	3,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 513</b>	<b>14,3</b>	<b>13,0</b>	<b>11,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</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 [%]		
Wirtualna Polska	117,20	3 429	18,5	16,1	13,8	4,1	3,6	3,3	10,7	9,6	8,6	21,8	23,0	31,8
Agora	7,18	334	32,6	15,3	-	0,4	0,4	-	8,1	7,4	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 882</b>	<b>25,6</b>	<b>15,7</b>	<b>13,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>9,4</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</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 [%]		
CD Projekt SA	177,96	17 927	35,9	41,3	48,1	6,9	6,1	4,4	26,2	29,1	30,4	19,0	14,7	6,2
Playway	335,00	2 211	16,1	13,7	11,3	4,5	4,2	4,4	11,6	10,0	8,3	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	212,60	1 552	8,0	6,9	6,2	3,9	3,1	2,0	6,8	5,7	5,7	46,5	41,2	36,7
11 bit studios SA	568,00	1 345	106,5	12,2	15,2	6,7	4,3	3,6	61,6	7,4	9,1	7,2	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 882</b>	<b>26,0</b>	<b>12,9</b>	<b>13,3</b>	<b>5,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>18,9</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</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 [%]		
LPP	10660,00	19 747	15,3	14,6	11,6	5,9	5,5	4,4	7,2	7,6	6,1	36,3	30,8	33,1
CCC	61,00	3 347	-	26,3	16,5	5,7	5,0	3,9	8,9	7,0	5,9	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,77	884	11,9	11,2	9,4	0,9	0,9	0,8	5,8	5,6	5,1	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,40	281	8,0	8,2	8,3	1,3	1,2	1,1	4,5	4,6	4,7	16,9	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 115</b>	<b>11,9</b>	<b>12,9</b>	<b>10,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</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 [%]		
Dino Polska	318,10	31 187	30,7	24,1	19,1	7,8	5,7	4,5	19,6	15,5	12,5	28,4	27,4	26,5
Inter Cars	443,00	6 276	9,6	9,2	-	1,7	1,5	-	7,3	7,1	-	14,9	14,8	-
Eurocash	12,61	1 755	35,1	29,1	33,2	2,1	2,1	2,4	5,5	5,3	5,3	5,4	6,9	7,1
Neuca	814,00	3 639	19,7	17,1	-	3,6	3,2	-	12,3	11,0	-	19,8	18,5	-
AB	44,60	722	5,4	5,5	5,4	0,7	0,6	0,6	4,6	4,6	4,6	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 697</b>	<b>14,6</b>	<b>13,1</b>	<b>19,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</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 [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	14,6	14,7
Wawel	491,00	736	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,5	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,10	683	129,5	32,4	-	0,9	0,9	-	8,4	6,3	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>736</b>	<b>74,8</b>	<b>24,4</b>	-	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	-	<b>7,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</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	9,80	18 324	13,3	12,4	-	0,4	0,4	-	3,7	3,6	-	3,0	3,0	-
Enea	9,18	4 052	3,4	3,4	-	0,3	0,3	-	1,9	2,0	-	8,7	7,5	-
Tauron	3,01	5 273	5,9	3,9	-	0,3	0,3	-	4,7	4,6	-	7,0	7,4	-
Onde	19,50	1 073	11,7	5,6	5,3	2,6	1,9	1,5	7,4	3,7	3,8	24,4	39,5	30,0
Polenergia	70,70	4 768	29,7	17,4	-	1,4	1,3	-	15,3	10,4	9,8	7,3	9,3	-
ZE PAK	17,65	897	8,8	5,9	-	0,7	-	-	5,7	3,7	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 410</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>6,8</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	42,00	4 166	8,3	13,5	-	0,5	0,5	-	6,6	6,3	-	6,1	4,6	-
Ciech	40,25	2 121	8,3	7,5	-	0,8	0,8	-	4,9	4,6	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	95,30	1 892	-	-	-	-	-	-	5,4	6,9	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 121</b>	<b>8,3</b>	<b>10,5</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,4</b>	<b>6,3</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	651,00	6 282	12,0	12,1	11,4	3,7	3,6	3,8	8,6	8,4	8,0	30,4	29,0	31,5
Famur	2,90	1 667	9,6	9,3	8,5	0,8	0,8	-	2,8	2,6	2,6	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	335,50	1 872	5,4	11,4	-	0,5	0,5	-	2,7	3,8	4,8	10,3	4,7	-
Wielton	8,00	483	7,3	5,8	-	1,0	0,9	-	5,4	5,1	-	14,3	16,3	-
Alumetal	74,60	1 162	8,1	9,5	9,9	1,7	1,6	1,6	6,7	6,9	7,0	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	72,80	486	7,0	6,9	-	0,9	0,9	-	5,1	4,9	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 415</b>	<b>7,7</b>	<b>9,4</b>	<b>9,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</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	37,80	905	7,9	7,5	-	1,1	1,0	-	6,1	6,1	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,80	371	9,7	8,1	-	-	-	-	-	4,1	-	11,6	-	-
Amica	101,20	787	14,7	10,8	-	0,7	0,6	-	5,7	5,0	-	7,9	6,1	-
Ac	31,70	319	11,3	9,8	-	2,3	2,2	-	6,6	6,3	-	20,3	22,4	-
Ferro	30,70	652	8,9	7,5	-	1,6	1,5	-	6,3	5,4	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>652</b>	<b>9,7</b>	<b>8,1</b>	-	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	-	<b>6,2</b>	<b>5,4</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 zysku 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)**.