

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	62 780,0	↓ -0,67%	-	-1,96%	-9,40%
WIG20	2 047,8	↓ -1,00%	-0,33%	-2,69%	-9,67%
mWIG40	4 644,3	↓ -0,47%	0,20%	-1,02%	-12,23%
sWIG80	19 449,1	↑ 0,34%	1,02%	-0,12%	-3,03%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 M2220	2 060	↓ -30	↓ -1,44%	-2,65%	-9,61%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	114 167,8	↓ -0,77%	-0,10%	8,92%
BUX (WĘGRY)	43 208,4	↑ 0,42%	1,10%	-14,81%
CAC 40 (FRANCJA)	6 624,9	↑ 1,38%	2,06%	-7,38%
DAX (NIEMCY)	14 362,0	↑ 1,47%	2,15%	-9,59%
DIJA (USA)	35 185,5	↑ 0,79%	1,47%	-3,17%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 830,8	↓ -0,47%	0,20%	-11,04%
FTSE 100 (GB)	7 629,2	↑ 0,37%	1,05%	3,31%
ISE 100 (TURCJA)	2 525,9	↑ 0,27%	0,95%	35,97%
MERVAL (ARGENTYNA)	92 018,7	↓ -0,02%	0,65%	10,20%
MSCI EM	1 096,0	↓ -0,97%	-0,30%	-11,04%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 457,1	↓ -1,19%	-0,52%	-13,98%
PX (CZECHY)	1 369,9	↑ 0,51%	1,19%	-3,94%
RTS (ROSJA)	960,4	↑ 3,06%	3,76%	-39,81%
S&P 500	4 473,4	↑ 0,25%	0,93%	-6,14%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:48				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 552,3	↑ 1,23%	1,91%	-4,30%
HANG SENG (HONG KONG)	20 563,0	↓ -1,75%	-1,09%	-12,32%
BSE 30 (INDIE)	57 736,9	↑ 1,23%	1,91%	-0,89%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 696,4	↑ 0,45%	1,13%	-9,41%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 246,6	↑ 1,23%	1,91%	-14,88%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	285,9	↓ -1,54%	-0,88%	0,01%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:48				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 822,0	↑ 1,68%	3,16%	-10,86%
CAC40 Futures	6 541,0	↑ 1,43%	2,91%	-8,43%
DAX Futures	14 381,0	↑ 1,48%	2,96%	-9,30%
S&P500 Futures	4 471,0	↑ 0,26%	1,72%	-6,04%
DJIA Futures	34 745,0	↑ 1,10%	2,57%	-4,15%
NASDAQ Futures	14 056,5	↓ -1,13%	0,31%	-13,87%

Waluty - kurs na godzinę: 07:48					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6366	-0,0074	↓ -0,16%	0,51%	1,08%
CHF	4,5089	-0,0133	↓ -0,29%	0,38%	1,93%
USD	4,2706	-0,0349	↓ -0,82%	-0,15%	5,83%
EUR/USD	1,0857	0,0069	↑ 0,64%	1,31%	-4,51%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	100,7	↓ -1,81%	-1,15%	33,89%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 391,5	↑ 0,79%	1,47%	7,33%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 964,0	↑ 0,04%	0,71%	8,76%
SREBRO (USD za uncję)	25,3	↓ -0,80%	-0,13%	8,23%
PLATYNA (USD za uncję)	983,5	↓ -0,53%	0,14%	1,79%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,8	↓ -4,82%	-4,18%	83,11%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	321,0	↑ 3,85%	4,55%	89,27%
CYNK (USD za tonę)	4 523,1	↑ 1,89%	2,58%	26,34%
ŻELAZO (CNY za tonę)	901,5	↓ -1,37%	-0,70%	33,75%
CYNA (USD za tonę)	43 090,0	↑ 0,11%	0,79%	10,89%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 261,0	↓ -0,75%	-0,08%	16,15%
OŁÓW (USD za tonę)	2 447,5	↑ 0,51%	1,19%	6,23%
NIKIEL (USD za tonę)	33 768,0	↑ 1,79%	2,48%	62,68%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ALLEGRO	27,9	↑ 3,3%	137 771 726	DEVELIA	3,4	↑ 7,3%	1 533 734	IMCOMPANY	20,0	↑ 5,0%	107 428
DINOPL	327,0	↑ 1,6%	33 568 625	DATAWALK	180,0	↑ 5,3%	671 789	PCFGROUP	63,5	↑ 4,6%	1 049 469
PEKAO	109,2	↑ 1,3%	59 810 607	HUUUGE	17,9	↑ 3,6%	3 723 227	TRAKCJA	1,8	↑ 4,3%	461 641
LPP	11240,0	↑ 1,3%	23 164 300	ASBIS	12,0	↑ 3,4%	1 945 691	TORPOL	15,1	↑ 3,8%	1 479 496
CYFRPLSAT	26,6	↑ 0,3%	11 083 702	KETY	655,0	↑ 3,0%	4 557 648	ABPL	47,9	↑ 3,8%	411 060

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CDPROJEKT	137,4	↓ -8,3%	176 325 386	TSGAMES	160,7	↓ -7,1%	6 143 215	BUMECH	28,5	↓ -4,0%	8 035 483
LOTOS	72,3	↓ -5,3%	36 628 178	MERCATOR	63,5	↓ -6,2%	3 707 003	RAFAKO	1,7	↓ -3,6%	720 259
JSW	68,9	↓ -3,3%	60 682 562	WIRTUALNA	107,8	↓ -4,1%	3 123 277	MLSYSTEM	74,0	↓ -3,2%	264 397
KGHM	168,1	↓ -2,7%	97 757 608	PKPCARGO	11,6	↓ -3,3%	2 143 246	WIELTON	7,4	↓ -2,4%	141 761
PZU	33,0	↓ -2,4%	58 341 663	COMARCH	180,0	↓ -3,2%	64 529	CREEPLYJAR	690,0	↓ -2,3%	167 148

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CDPROJEKT	137,4	↓ -8,3%	176 325 386	MILLENNIUM	6,2	↓ -0,2%	8 115 210	BOGDANKA	53,4	↓ -0,2%	10 323 139
ALLEGRO	27,9	↑ 3,3%	137 771 726	TSGAMES	160,7	↓ -7,1%	6 143 215	BUMECH	28,5	↓ -4,0%	8 035 483
PKOBP	37,6	↓ -0,2%	107 353 376	ALIOR	43,7	↓ -0,3%	5 699 484	RYVU	44,4	↑ 0,0%	2 243 190
KGHM	168,1	↓ -2,7%	97 757 608	TAURONPE	3,0	↓ -2,8%	5 698 983	SHOPER	47,7	↓ -0,2%	1 999 229
JSW	68,9	↓ -3,3%	60 682 562	KETY	655,0	↑ 3,0%	4 557 648	PCCROKITA	107,0	↓ -0,7%	1 761 035

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	94,8	↑ 0,1%	1 565 872	DS1023	97,3	↓ -0,1%	230 930	WZ1122	100,1	↓ 0,0%	62 771
PKN0622	99,9	↑ 0,0%	1 144 608	ALR1025	100,2	↑ 0,3%	132 491	DS0726	85,0	↑ 0,5%	57 043
ECH1022	100,7	↑ 0,2%	1 097 130	GHE0124	94,7	↑ 0,2%	70 293	KRU0226	91,5	↑ 0,0%	44 377
OK0722	98,8	↑ 0,0%	448 670	FPC0725	83,3	↓ -0,2%	66 255	FPC1140	59,9	↓ -1,0%	43 661
OK0724	86,9	↑ 0,1%	255 146	WZ1122	100,1	↓ 0,0%	62 771	WZ0124	99,3	↓ -0,1%	42 061

Źródło: GPW

## Informacja dnia LPP SA

**Grupa LPP w roku 2021/22 miała 953,5 mln zł zysku netto wobec 190,1 mln zł straty przed rokiem.** Grupa LPP w roku obrotowym 2021/22 miała 953,5 mln zł zysku netto wobec 190,1 mln zł straty przed rokiem - podała spółka w raporcie rocznym. EBIT wzrósł do 1,479 mld zł ze 153 mln zł. EBITDA grupy wyniosła blisko 2,63 mld zł, co oznacza wzrost o 114,2 proc. r/r, a przychody wyniosły 14,03 mld zł wobec 7,85 mld zł rok wcześniej (wzrost o ok. 80 proc. r/r). *"Tak wysoki dwucyfrowy wzrost przychodów wynikał m.in. z realizacji tzw. odroczonego popytu, trendu widocznego niemal na wszystkich rynkach obecności grupy. Trend ten był wynikiem powrotu do normalności po serii lockdownów w pandemicznym roku 2020. Przywrócił w społeczeństwie potrzebę nadrobienia zakupów z których zrezygnowano rok wcześniej i był zauważalny już od pierwszego kwartału ubiegłego roku zarówno w sklepach stacjonarnych, jak i online"* - napisano w raporcie. (...) (PAP Biznes)

**Grupa LPP zakłada na 2022/23 r. wydatki inwestycyjne w wysokości 1 mld zł.** Grupa LPP zakłada na 2022/23 r. wydatki inwestycyjne w wysokości 1 mld zł, z czego ok. 630 mln zł chce przeznaczyć na rozwój sieci stacjonarnej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. *"(...) Chcemy utrzymać wysoki poziom zaangażowania inwestycyjnego na 2022/23 w wysokości 1,0 mld zł, w tym ok. 630 mln zł na rozwój sieci salonów stacjonarnych, której jednocześnie powierzchnia ze względu na wstrzymanie rozwoju w rejonie wschodnim ulegnie zmniejszeniu w roku 2022/23 o około 4 proc. r/r"* - napisano. *"W kolejnych latach zakładamy powrót do wzrostów powierzchni handlowej"* - dodano. (...) (PAP Biznes)

**Grupa LPP w 2022/23 roku spodziewa się spadku marży handlowej i operacyjnej.** Grupa LPP spodziewa się w 2022/23 roku wzrostu przychodów o ok. 13 proc. r/r do ok. 16 mld zł oraz spadku marży handlowej i operacyjnej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. *"Plany sprzedażowe na rok finansowy 2022/23 (z wyłączeniem rynku Ukrainy i Rosji) wskazują na możliwość osiągnięcia 16 mld zł sprzedaży tj. wzrostu o około 13 proc. r/r, z czego w kanale internetowym przekroczenie poziomu 5 mld zł"* - napisano w raporcie. *"Biorąc jednak pod uwagę obecną sytuację geopolityczną na wschodzie Europy, niestabilność gospodarczą na wszystkich rynkach oraz wzrost inflacji przy wciąż rosnącej na rynku presji kosztowej, w 2022/23 roku jako grupa spodziewamy się spadku marży handlowej i operacyjnej"* - dodano. LPP podało w prezentacji, że celem na 2022/23 r. jest również utrzymanie gotówki netto. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki LPP za 2021 r. są dużo lepsze niż w poprzednim pandemicznym roku. Przychody wzrosły o 78,8 proc. r/r do 14,03 mld zł. EBITDA wyniosła prawie 2,63 mld zł, co oznacza wzrost o 114,2 proc. r/r. EBIT wzrósł do 1,479 mld zł ze 153 mln zł. Zysk netto wyniósł 935,5 mln zł wobec minus 190,1 mln zł straty netto w 2020 r. Co ważne, marża brutto na sprzedaży również wzrosła o 5,7 pp. do 57,8 proc. Spółce udało się także osiągnąć dodatnie przepływy pieniężne netto (plus 40,7 mln zł wobec minus 72,1 mln zł w 2020 r.), jednak negatywnie postrzegamy istotny wzrost stopy zadłużenia (z 0,704 do 0,769). Wysoka ekspozycja Spółki na rynki wschodnie spowodowała, że inwazja Rosji na Ukrainę skutkowałą silnym spadkiem notowań LPP (minus 25,2 proc.). Po prawie dwóch miesiącach wojny kurs wciąż jest poniżej wartości sprzed załamania (11 240 zł wobec 12 900 zł). Wycofanie z rynku rosyjskiego i zawieszenie działalności na Ukrainie będzie miało negatywne przełożenie na przychody LPP, niemniej jednak w 2022 r. Spółka deklaruje reorientację na rynki zachodnie (głównie Niemcy i Wielka Brytania). Jako trzy główne źródła wzrostu w następnych latach LPP wskazuje: Reserved online, sieć salonów stacjonarnych Sinsay oraz Sinsay online. Z punktu widzenia przyszłych wyników LPP kluczowe będzie utrzymanie marży handlowej i operacyjnej, a to w naszej ocenie w środowisku silnej presji inflacyjnej oraz potencjalnych wahań kursu walutowego może być trudne do osiągnięcia. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
ATAL SA**

**Zarząd Atalu rekomenduje 6 zł dywidendy na akcję.** Zarząd Atalu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 6 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Propozycja zarządu zostanie przedstawiona do zaopiniowania radzie nadzorczej, a następnie skierowana do zatwierdzenia przez ZWZ, które podejmie ostateczną decyzję w tym przedmiocie. W 2020 roku Atal zatrzymał zysk w spółce, ze względu na niepewność związaną z pandemią COVID-19. W 2021 roku deweloper wypłacił łącznie 117,3 mln zł dywidendy, co dało kwotę 3,03 zł na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
MAKOLAB SA**

**MakoLab planuje wypłacić 7 groszy dywidendy na akcję.** Zarząd MakoLab rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie na dywidendę z zysku za rok obrotowy 2021 kwoty 489,1 tys. zł co oznacza, że na jedną akcję przypadnie 7 groszy - poinformowała spółka w komunikacie. Rekomendacja w sprawie podziału zysku zostanie przedłożona do zaopiniowania przez radę nadzorczą spółki. Ostateczną decyzję podejmą akcjonariusze na WZ MakoLabu. Z zysku za 2020 rok dywidenda na akcję wynosiła 0,23 zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
ALUMETAL SA**

**Zysk netto Alumetalu w I kw. wzrósł r/r o 16 proc. do 58,6 mln zł – szacunki.** Skonsolidowany zysk netto Alumetalu w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł 58,6 mln zł, czyli był o 16 proc. wyższy niż rok wcześniej - poinformowała spółka we wstępnych danych. Przychody ze sprzedaży wzrosły r/r w I kwartale o 63 proc. do 838,5 mln zł, a EBITDA o 5 proc. do 68,3 mln zł. Znormalizowany zysk netto wyniósł 52,5 mln zł, czyli wzrósł o 6 proc. r/r. Sprzedaż w pierwszym kwartale wyniosła 66 tys. ton, czyli była o 5 proc. wyższa niż rok wcześniej. Alumetal zastrzegł, że ostateczne wyniki finansowe I kwartału 2022 roku zostaną przekazane w raporcie okresowym, który zostanie opublikowany 11 maja 2022 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
PEPCO GROUP NV**

**Pepco Group miało w II kw. 2021/22 1.020 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 25,1 proc. r/r.** Pepco Group miało w II kwartale 2021/22, zakończonym 31 marca 2022 r., 1.020 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 25,1 proc. r/r, przy założeniu stałego kursu walutowego - podała spółka w komunikacie. Grupa przewiduje, że EBITDA bazowa za I półrocze wyniesie 342-350 mln euro. Przychody sieci Pepco wyniosły w II kwartale 553 mln euro, co oznacza wzrost o 42,6 proc. r/r przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 467 mln euro, czyli wzrosły o 8,6 proc. Wzrost przychodów LFL Pepco Group wyniósł w II kwartale 12,1 proc. Sprzedaż LFL w sieci Pepco wzrosła o 18,5 proc., a w Poundland Group wzrosła o 5,9 proc. Narastająco, po I półroczu, Pepco Group ma 2.371 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 17,5 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. Wzrost przychodów LFL Pepco Group w I połowie roku obrotowego 2021/22 wyniósł 5,3 proc. Pepco Group przewiduje, że EBITDA bazowa za I półrocze wyniesie 342-350 mln euro. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
CCC SA**

**Grupa CCC miała w 2021/22 223,4 mln zł straty netto j. d.** Grupa CCC miała w roku obrotowym 2021/22, czyli w okresie luty 2021 - styczeń 2022 r., 223,4 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 1,22 mld zł straty w analogicznym okresie rok wcześniej - podała spółka w raporcie rocznym. Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 221 mln zł, a zysk z działalności zaniechanej 28,7 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 3,9 mln zł wobec 579,1 mln zł straty przed rokiem. Przychody grupy wyniosły 7,59 mld zł wobec 5,25 mld zł rok wcześniej. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
GRUPA KĘTY SA**

**Grupa Kęty miała w I kw. 2022 r. ok. 175 mln zł zysku netto, powyżej szacunków.** Grupa Kęty miała w pierwszym kwartale 2022 r. 175,2 mln zł zysku netto - wynika z raportu kwartalnego. Wcześniej szacowano zysk w tym okresie na 148 mln zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1,5 mld zł, EBIT 229,2 mln zł, a EBITDA 267,9 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 174,8 mln zł. W marcu Kęty szacowały przychody w pierwszym kwartale 2022 r. na 1,5 mld zł, EBITDA na 230 mln zł, EBIT na 190 mln zł, a zysk netto na 148 mln zł. Dla porównania, w pierwszym kwartale 2021 r. przychody wyniosły 990,1 mln zł, EBITDA 199,7 mln zł, EBIT 162,4 mln zł, a zysk netto 137,4 mln zł. Zysk netto j.d. wyniósł 137,3 mln zł. W pierwszym kwartale 2022 r. Segment Wyrobów Wyciskanych osiągnął 73 proc. wzrost przychodów ze sprzedaży, a Segment Systemów Aluminiowych osiągnął ok. 43 proc. wzrostu - z podobną dynamiką zarówno w kraju, jak i sprzedaży do klientów zagranicznych. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Kolejna słaba sesja na GPW, podczas której wyraźnym liderem tendencji spadkowej były ponownie akcje CDPRJEKT(-8,31 proc.) wskazujące na możliwość ruchu w dół Indeksu WIG20 o kilkadziesiąt punktów. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył spadkiem o (-1,0 proc.) na poziomie 2047,81 pkt. na zamknięciu sesji, natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił (-0,67 proc.) i zamknął sesję na poziomie 62 780,02 pkt. Obroty na rynku utrzymały się na niskim poziomie i wyniosły 1,15 mld zł wobec 1,40 mld zł w dniu poprzednim. Na FW20M2220 obroty w czasie wczorajszej sesji spadły do 23 314 wobec 28 037 we wtorek. LOP spadła nieznacznie na zamknięciu sesji w środę do 31 168 wobec 31 248 otwartych pozycji we wtorek. Optymistyczne otwarcia sesji na GPW kończą się zazwyczaj wyprzedają. Najbliższym silnym oporem jest 2100 pkt. (T. Czarnecki )

## KALENDARIUM

## Dane makro

21.04.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Inflacja CPI k/k	I kwartał	1,40%
0:45	Nowa Zelandia	Inflacja CPI r/r	I kwartał	5,90%
8:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	kwi	72,50
8:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	kwi	72,50
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	kwi	106
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	kwi	106
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	mar	1,30%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	mar	0,80%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	mar	5,50%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	mar	8,30%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	mar	1,30%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	mar	5,90%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	mar	0,90%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	mar	15,90%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	mar	2,60%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	mar	11,70%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	mar	3,90%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	mar	4,10%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	mar	0,90%
11:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	mar	3,60%
11:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	mar	5,00%
11:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	mar	15,80%
12:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	kwi	-16
12:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	mar	2,70%
12:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	mar	5,90%
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	9 kwi	1475 tys.
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kwi	27,40
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	16 kwi	185 tys.
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	kwi	-18,70
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	mar	0,30%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	15 kwi	1397 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

21.04.2022

LPP - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja poświęcona omówieniu wyników finansowych LPP za 2021/22.

TENDERHUT - WZA:

CCC - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja: omówienie jednostkowego i skonsolidowanego raportu Grupy CCC za rok 2021 (luty'21-styczeń'22).

MILLENNIUM - Konferencja prasowa spółki: Nowe Millennium 360o – jeszcze więcej usług w super-aplikacji, szersza personalizacja.

AGORA - NWZA: Warszawa. W sprawie zatwierdzenia powołania Agnieszki Siuzdak - Zygi do zarządu, powołania Wojciecha Bartkowiaka do zarządu .

ALUMETAL - WZA:

KETY - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie z Zarządem Grupy Kęty S.A. poświęcone omówieniu wyników 1 kwartału 2022.

BOOMBIT - NWZA: Gdynia. W sprawie m.in. zmiany polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu.

RAFAKO - NWZA: Racibórz. W sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki w celu wyrównania strat, rozwiązania wszystkich kapitałów zapasowych i rezerwowych Spółki w celu pokrycia strat, zmiany statutu spółki.

AQUABB - Raport kwartalny I/2022:

MABION - Raport roczny 2021:

PCFGROUP - Skonsolidowany raport roczny 2021:

PUNKPIRAT - Raport roczny 2021:

SECOGROUP - Skonsolidowany raport roczny 2021:

SHOPER - Skonsolidowany raport roczny 2021:

UNIMA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

PCCEXOL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,12 PLN na akcję

KRUK - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 13,00 PLN na akcję

*Na podstawie: 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	37,57	46 963	8,1	7,3	7,3	1,1	1,0	1,0	5,3	7,0	7,7	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	286,20	29 247	10,3	8,4	8,5	1,0	0,9	0,9	2,8	3,8	7,6	1,2	1,3	1,3
PEKAO	109,15	28 649	9,0	8,6	8,3	1,1	1,0	1,0	5,6	6,2	6,3	1,2	1,2	1,3
ING	219,00	28 492	9,7	9,4	9,4	1,6	1,5	1,3	3,7	4,6	3,9	1,2	1,2	-
mBank	332,60	14 097	5,7	6,0	7,5	0,9	0,8	0,7	-	7,9	4,8	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,20	7 521	10,5	7,1	7,0	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	2,8	0,6	0,9	1,1
Alior Bank	43,66	5 700	5,4	5,4	6,1	0,8	0,7	0,7	0,0	3,3	5,1	1,0	1,0	0,9
Bank Handlowy	60,00	7 840	12,5	9,4	-	1,0	1,0	-	9,1	8,0	-	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	69,80	10 302	6,6	6,0	7,1	0,5	0,5	-	0,0	2,3	0,0	0,8	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>14 097</b>	<b>9,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	33,00	28 496	9,7	9,1	8,6	1,5	1,4	1,4	7,6	7,8	8,5	15,8	16,3	16,7
KRUK	296,60	5 673	8,4	11,3	11,1	-	-	-	4,4	4,4	4,4	24,0	15,8	14,9
GPW	39,50	1 658	11,7	11,1	10,5	-	0,9	0,9	6,6	6,8	7,1	14,0	14,2	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>5 673</b>	<b>9,7</b>	<b>11,1</b>	<b>10,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>	<b>14,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,36	4 216	-	-	-	-	-	-	19,1	-	-	7,8	-	-
Dom Development	95,00	2 427	6,8	6,6	6,7	1,8	1,7	1,6	4,9	4,9	4,8	26,9	26,3	24,7
Echo Investment	3,64	1 502	4,9	4,0	2,8	0,8	0,7	0,6	12,3	12,4	-	15,1	24,9	23,6
Atal	42,70	1 653	6,3	6,4	6,9	1,4	1,3	1,3	6,6	6,7	7,3	22,5	21,8	20,0
Develia	3,36	1 504	8,6	8,3	9,3	1,1	1,0	1,1	8,6	9,1	9,6	13,4	12,4	11,4
Marvipol	6,88	287	2,3	6,5	-	-	-	-	3,0	8,5	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 578</b>	<b>6,3</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>7,6</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>15,1</b>	<b>23,4</b>	<b>21,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	218,00	5 566	15,4	15,4	13,7	4,6	4,7	-	4,5	4,5	4,2	30,0	31,2	30,7
Unibep	9,10	319	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,3	5,9	-	7,3	-	-
Erbud	39,40	489	10,2	5,8	-	0,7	0,6	-	3,4	2,3	-	10,6	15,0	-
Torpol	15,14	348	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>418</b>	<b>10,8</b>	<b>9,7</b>	<b>13,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	-	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>30,7</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	168,10	33 620	7,2	8,4	10,4	1,1	1,0	0,9	3,9	4,5	4,7	15,8	11,0	7,9
JSW	68,90	8 090	1,3	8,7	9,4	0,6	0,5	0,6	0,9	2,8	4,1	38,9	7,1	4,3
Bogdanka	53,40	1 816	11,6	5,6	4,4	0,5	0,4	0,4	1,7	1,6	1,5	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>8 090</b>	<b>7,2</b>	<b>8,4</b>	<b>9,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>15,8</b>	<b>9,0</b>	<b>6,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	79,44	33 977	6,1	6,7	7,3	0,7	0,4	0,4	4,0	4,0	3,9	11,2	8,3	7,6
PGNiG	6,68	38 611	4,9	5,9	4,5	0,7	0,3	0,3	2,3	2,7	2,5	14,6	11,2	11,4
LOTOS	72,26	13 359	6,1	6,6	7,7	0,7	0,6	0,5	2,8	3,2	3,7	14,8	10,6	8,5
<b>Mediana</b>	-	<b>33 977</b>	<b>6,1</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>14,6</b>	<b>10,6</b>	<b>8,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	79,45	6 594	13,0	12,4	13,4	0,9	0,9	1,0	4,6	4,5	4,3	7,1	7,2	7,2
ComArch	180,00	1 464	-	-	-	-	-	-	5,5	-	-	8,9	9,3	8,9
LiveChat Software	102,00	2 627	20,3	17,3	15,7	19,6	16,5	14,8	17,1	15,0	12,7	91,0	89,5	88,1
Asseco BS	42,80	1 430	16,7	15,9	15,0	1,9	1,9	1,3	11,2	10,6	10,2	24,1	24,6	25,1
Asseco SEE	49,20	2 553	16,3	15,2	14,6	1,6	1,5	0,9	9,0	8,5	7,9	14,3	14,2	13,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 553</b>	<b>16,5</b>	<b>15,5</b>	<b>14,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>9,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,1</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Cyfrowy Polsat	26,58	16 999	-	-	-	1,0	1,0	0,9	6,6	6,3	6,1	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	7,40	9 717	17,3	12,5	10,6	0,8	0,7	0,7	5,5	4,9	4,8	3,3	4,3	5,3
<b>Mediana</b>	-	<b>13 358</b>	<b>17,3</b>	<b>12,5</b>	<b>10,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Wirtualna Polska	107,80	3 154	16,7	14,7	13,2	3,6	3,2	2,9	10,1	8,9	8,1	19,8	21,7	23,2
Agora	6,61	308	30,0	14,1	-	0,4	0,4	-	7,9	7,3	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 731</b>	<b>23,4</b>	<b>14,4</b>	<b>13,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>10,6</b>	<b>12,2</b>	<b>23,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
CD Projekt SA	137,44	13 846	29,3	32,8	45,2	5,5	4,8	3,0	20,7	22,6	27,6	19,4	14,7	5,9
Playway	286,00	1 888	13,4	11,2	9,7	3,9	3,4	3,8	9,5	8,2	7,0	30,8	32,0	34,1
TEN Square Games	160,70	1 173	7,1	6,2	7,1	3,1	2,5	2,6	5,6	4,8	5,2	41,8	37,0	33,1
11 bit studios SA	532,00	1 266	87,7	10,9	14,2	6,2	3,9	3,4	57,8	6,9	8,6	6,5	45,8	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 577</b>	<b>21,4</b>	<b>11,1</b>	<b>11,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>15,1</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>25,1</b>	<b>34,5</b>	<b>30,0</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
LPP	11240,00	20 821	15,7	16,9	12,7	6,2	5,8	4,7	7,8	9,2	6,7	35,0	25,4	33,9
CCC	51,72	2 838	-	22,2	16,5	6,1	5,5	4,8	7,9	6,0	5,1	11,3	25,9	34,2
VRG	3,74	877	11,8	11,1	9,4	0,9	0,8	0,8	5,4	5,2	4,7	8,2	8,0	8,5
Wittchen	20,50	374	10,7	10,9	11,1	1,7	1,6	1,5	5,8	5,9	6,0	16,9	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 857</b>	<b>11,8</b>	<b>14,0</b>	<b>11,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>14,1</b>	<b>20,3</b>	<b>23,9</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Dino Polska	327,00	32 059	31,4	24,4	19,3	8,0	5,8	4,6	20,1	15,8	12,7	28,4	27,4	26,5
Inter Cars	428,50	6 071	9,3	8,9	-	1,7	1,5	-	7,1	6,9	-	14,9	14,8	-
Eurocash	12,66	1 762	40,8	29,2	33,3	2,1	2,1	2,4	6,3	6,0	7,1	5,4	6,9	7,1
Neuca	814,00	3 639	19,7	17,1	-	3,6	3,2	-	12,4	11,3	-	19,8	18,5	-
AB	47,90	775	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 700</b>	<b>19,7</b>	<b>17,1</b>	<b>33,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	14,6	14,7
Wawel	471,00	706	19,2	15,8	-	-	-	-	6,9	6,1	5,7	5,1	6,2	6,5
MBW	6,08	681	32,7	26,2	18,7	0,8	0,8	0,7	9,2	7,9	6,8	1,5	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>706</b>	<b>26,0</b>	<b>21,0</b>	<b>18,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</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	9,27	17 329	11,9	10,2	3,6	0,4	0,4	0,5	3,5	3,4	2,4	3,1	3,4	8,9
Enea	8,95	3 951	3,1	3,3	2,1	0,3	0,3	-	1,8	1,9	1,4	8,9	7,5	9,8
Tauron	2,97	5 205	5,6	3,7	2,7	0,3	0,3	0,0	4,6	4,2	3,6	7,1	7,6	8,9
Onde	16,38	901	9,9	4,7	4,4	2,2	1,6	1,3	6,2	3,1	3,2	24,4	39,5	30,0
Polenergia	70,50	6 376	29,6	17,4	15,0	1,3	1,3	1,1	21,3	14,4	13,8	7,3	9,3	8,9
ZE PAK	17,80	905	8,9	5,9	-	0,7	-	-	5,8	3,7	29,6	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 578</b>	<b>9,4</b>	<b>5,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>	<b>8,9</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	42,78	4 244	8,5	13,7	-	0,5	0,5	-	6,6	6,3	5,6	6,1	3,6	-
Ciech	42,10	2 219	9,5	10,4	9,1	0,8	0,8	0,8	4,8	4,7	4,4	9,7	9,4	9,3
PCC Rokita	107,00	2 124	-	-	-	-	-	-	3,8	5,5	6,8	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 219</b>	<b>9,0</b>	<b>12,1</b>	<b>9,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>9,7</b>	<b>6,5</b>	<b>9,3</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	655,00	6 321	11,1	11,8	11,8	3,5	4,6	4,5	8,3	8,3	8,0	32,8	29,7	29,9
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	351,50	1 961	4,1	10,6	-	0,5	0,6	-	2,0	3,9	5,1	13,6	5,2	-
Wielton	7,41	447	19,5	5,9	4,7	1,0	0,8	0,7	5,7	5,0	4,3	14,3	16,3	-
Alumetal	76,80	1 197	8,3	9,7	10,2	1,7	1,7	1,6	6,6	7,1	7,2	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	74,80	499	7,2	7,1	-	1,0	0,9	-	5,0	5,0	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 432</b>	<b>9,0</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</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	40,00	957	8,4	7,9	-	1,1	1,1	-	6,1	6,4	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	12,74	342	9,0	7,5	-	-	-	-	-	3,9	-	11,6	-	-
Amica	96,10	747	14,0	10,2	-	0,6	0,6	-	5,7	5,0	-	7,9	6,1	-
Ac	29,90	301	10,6	9,3	-	2,1	2,0	-	6,2	6,0	-	20,3	22,4	-
Ferro	31,30	665	9,1	7,7	-	1,6	1,5	-	6,4	5,5	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>665</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	-	<b>6,2</b>	<b>5,5</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 zysku 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)**.