

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 515,0	↓ -1,14%	-	0,40%	-18,44%
WIG20	1 811,0	↓ -1,41%	-0,27%	0,52%	-20,11%
mWIG40	4 317,1	↓ -0,78%	0,36%	-0,10%	-18,42%
sWIG80	17 895,9	↓ -0,73%	0,41%	-0,21%	-10,77%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 M2220	1 811	-23,0 ↓ -1,25%	0,28%	-20,54%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 580,8	↑ 0,21%	1,37%	5,49%
BUX (WĘGRY)	42 978,1	↓ -1,10%	0,04%	-15,27%
CAC 40 (FRANCJA)	6 253,1	↓ -1,66%	-0,53%	-12,58%
DAX (NIEMCY)	13 919,8	↓ -1,80%	-0,67%	-12,37%
DIJA (USA)	31 928,6	↑ 0,15%	1,30%	-12,14%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 647,6	↓ -1,64%	-0,51%	-15,29%
FTSE 100 (GB)	7 484,4	↓ -0,39%	0,76%	1,35%
ISE 100 (TURCJA)	2 375,0	↓ -0,25%	0,90%	27,85%
MERVAL (ARGENTYNA)	91 271,7	↑ 1,03%	2,20%	9,31%
MSCI EM	1 017,0	↓ -1,69%	-0,56%	-17,45%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 264,5	↓ -2,35%	-1,22%	-28,00%
PX (CZECHY)	1 308,6	↓ -1,07%	0,07%	-8,24%
RTS (ROSJA)	1 273,7	↑ 1,60%	2,77%	-20,18%
S&P 500	3 941,5	↓ -0,81%	0,33%	-17,30%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:26				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 677,8	↓ -0,26%	0,89%	-7,34%
HANG SENG (HONG KONG)	20 170,0	↑ 0,28%	1,43%	-13,99%
BSE 30 (INDIE)	54 000,9	↓ -0,10%	1,06%	-7,30%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 600,5	↑ 0,49%	1,64%	-12,63%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 249,8	↓ -0,10%	1,06%	-14,80%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	301,5	↑ 1,12%	2,29%	5,47%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:26				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 668,0	↑ 0,69%	1,96%	-14,45%
CAC40 Futures	6 271,5	↑ 0,80%	2,08%	-12,20%
DAX Futures	14 013,0	↑ 0,73%	2,01%	-11,62%
S&P500 Futures	3 953,0	↑ 0,32%	1,59%	-16,93%
DIJA Futures	31 929,0	↑ 1,05%	2,33%	-11,92%
NASDAQ Futures	11 836,0	↑ 0,55%	1,82%	-27,48%

Waluty - kurs na godzinę: 08:26				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5983	0,0015 ↑ 0,03%	1,19%	0,25%
CHF	4,4671	0,0053 ↑ 0,12%	1,27%	0,99%
USD	4,3000	0,0182 ↑ 0,42%	1,58%	6,56%
EUR/USD	1,0694	-0,0042 ↓ -0,39%	0,76%	-5,95%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	110,5	↑ 0,67%	1,83%	46,92%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 437,0	↓ -0,51%	0,64%	-2,53%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 867,1	↑ 0,59%	1,75%	3,39%
SREBRO (USD za uncję)	22,0	↓ -0,42%	0,73%	-5,92%
PLATYNA (USD za uncję)	939,0	↓ -0,41%	0,74%	-2,82%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,8	↑ 0,08%	1,23%	136,01%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	408,0	↓ -1,92%	-0,79%	140,57%
CYNK (USD za tonę)	3 801,8	↓ -0,02%	1,13%	6,19%
ŻELAZO (CNY za tonę)	836,0	↓ -1,53%	-0,39%	24,04%
CYNA (USD za tonę)	34 110,0	↓ -1,46%	-0,32%	-12,22%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 901,5	↓ -1,84%	-0,71%	3,35%
OŁÓW (USD za tonę)	2 168,5	↓ -1,07%	0,07%	-5,88%
NIKIEL (USD za tonę)	26 550,0	↓ -4,26%	-3,16%	27,91%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ORANGEPL	6,4	↑ 2,7%	39 436 355	LIVECHAT	89,4	↑ 2,8%	823 450	RYVU	30,3	↑ 4,5%	255 360
JSW	71,5	↑ 2,1%	73 173 784	TAURONPE	3,5	↑ 2,3%	14 970 753	MOLECURE	26,8	↑ 4,3%	244 798
PEKAO	94,0	↓ -0,2%	69 698 774	FAMUR	2,8	↑ 2,2%	552 829	OPONEO,PL	46,3	↑ 2,9%	90 178
PZU	32,4	↓ -0,3%	81 146 272	ASSECOSEE	49,0	↑ 1,4%	41 179	STALEXP	3,0	↑ 2,1%	65 141
PKOBP	31,9	↓ -0,4%	77 851 312	EUROCASH	11,5	↑ 1,1%	2 886 010	ONDE	13,3	↑ 1,8%	46 440

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	22,3	↓ -5,2%	120 037 098	TSGAMES	123,6	↓ -17,6%	21 779 298	COALENERG	1,6	↓ -8,7%	646 788
CDPROJEKT	111,0	↓ -4,8%	64 355 408	NEUCA	756,0	↓ -6,2%	2 130 198	SERINUS	6,4	↓ -7,2%	536 454
MBANK	263,4	↓ -4,6%	33 286 132	WIRTUALNA	96,0	↓ -5,0%	246 851	SHOPER	34,2	↓ -6,0%	83 315
DINOPL	293,6	↓ -2,9%	77 236 774	PKPCARGO	11,8	↓ -4,1%	1 167 399	MLSYSTEM	58,4	↓ -5,8%	574 189
CCC	45,7	↓ -2,6%	10 918 473	PLAYWAY	285,0	↓ -4,0%	1 589 697	CAPTORTX	130,0	↓ -5,1%	746 255

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	22,3	↓ -5,2%	120 037 098	TSGAMES	123,6	↓ -17,6%	21 779 298	BOGDANKA	53,8	↑ 0,5%	17 337 724
PZU	32,4	↓ -0,3%	81 146 272	TAURONPE	3,5	↑ 2,3%	14 970 753	BUMECH	35,2	↓ -3,0%	4 788 763
PKOBP	31,9	↓ -0,4%	77 851 312	KRUK	255,8	↑ 0,6%	9 286 923	UNIMOT	50,8	↑ 1,4%	2 106 936
DINOPL	293,6	↓ -2,9%	77 236 774	ALIOR	33,1	↓ -1,6%	7 441 465	COGNOR	5,1	↓ -0,2%	1 316 955
JSW	71,5	↑ 2,1%	73 173 784	MILLENNIUM	4,6	↓ -2,8%	6 950 179	BOWIM	13,9	↓ -1,4%	1 006 306

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,3	↑ 0,0%	1 030 036	OK0722	99,5	↑ 0,0%	221 374	FPC0733	62,5	↓ 0,0%	153 567
ECN1022	100,1	↑ 0,0%	815 317	WZ1126	98,1	↑ 0,1%	206 118	WZ0524	99,9	↑ 0,2%	149 950
WZ0124	99,6	↑ 0,2%	697 093	KGH0624	99,9	↓ -0,1%	191 309	PS0123	98,2	↑ 0,0%	149 579
PKNO622	99,9	↑ 0,3%	470 667	GHE1023	100,0	↓ 0,0%	155 300	BPO0626	101,1	↓ -0,3%	127 443
WZ1122	100,6	↑ 0,0%	396 764	FPC0733	62,5	↓ 0,0%	153 567	ECH0923	100,0	↑ 0,0%	120 400

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ECHO**  
**INVESTMENT SA**

**Echo Investment miało w I kw. 51,4 mln zł zysku netto jednostki dominującej, powyżej konsensusu.** Echo Investment odnotowało w I kwartale 2022 roku 51,4 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej - poinformowała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 25,6 mln zł. Prognozy analityków dla zysku netto znajdowały się w przedziale 14,5-36,4 mln zł. Zysk netto Echo Investment w I kwartale 2022 roku wzrósł 110 proc. rdr. Grupa odnotowała w I kwartale 283,6 mln zł przychodów (wzrost 83 proc. rdr) i 108 mln zł zysku operacyjnego (wzrost 48 proc. rdr). Oba te wyniki były wyższe od konsensusu, który zakładał 242,3 mln zł przychodów i 81,6 mln zł EBIT. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Echo Investment za I kwartał 2022 są lepsze niż przed rokiem i wyższe od oczekiwań rynku. Przychody wzrosły o 83 proc. r/r do 283,6 mln zł, przy czym konsensus zakładał poziom 14,6 proc. niższy (242,3 mln zł). Na poziomie zysków Spółka również wypracowała wyniki lepsze niż przed rokiem. Zysk operacyjny wyniósł 108 mln zł (wzrost o 48 proc. r/r i 32,4 proc. powyżej oczekiwań rynku), z kolei zysk netto wzrósł o 110 proc. r/r do 51,4 mln zł przy konsensusie na poziomie 25,6 mln zł. Od początku kwietnia notowania Echo Investment znajdują się w trendzie spadkowym. Dobre (i wyższe od oczekiwań) wyniki mogą stanowić impuls do wzrostów podczas najbliższych sesji. Fundamenty Spółki oceniamy jako solidne, choć w porównaniu z I kwartałem 2021 Spółka zwiększyła poziom zadłużenia (stopa zadłużenia wzrosła z 0,7 do 0,74). Po I kwartale Spółka wykazała dodatnie przepływy pieniężne netto (głównie za sprawą napływu środków z tytułu emisji obligacji w ramach programu emisji do 300 mln zł), a na koniec I kwartału posiadała 729,8 mln zł gotówki. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**PGE SA**

**Zysk netto j.d. PGE w I kw. wyniósł 1.022 mln zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.** Zysk netto jednostki dominującej grupy PGE wyniósł w pierwszym kwartale 2022 roku 1.022 mln zł wobec 808 mln zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Spółka szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto j.d. właśnie na około 1.022 mln zł. Zysk operacyjny grupy PGE wyniósł 1.550 mln zł wobec 1.164 mln zł zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły 16,897 mld zł i były wyższe o 41 proc. r/r. EBITDA grupy PGE wyniosła w I kwartale 2.615 mln zł, co oznacza wzrost o 19 proc. r/r. EBITDA powtarzalna wzrosła o 18 proc. r/r do 2,596 mld zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ENEA SA**

**Enea miała w I kw. 495 mln zł zysku netto j.d., zgodnie z szacunkami.** Grupa Enea miała w pierwszym kwartale 2022 roku 495 mln zł zysku netto jednostki dominującej oraz 7,246 mld zł przychodów - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W analogicznym okresie 2021 roku zysk netto jednostki dominującej wynosił 388,3 mln zł, a przychody ze sprzedaży oraz inne dochody 5,065 mld zł. Zysk operacyjny wyniósł w I kwartale tego roku prawie 680 mln zł wobec ok. 553 mln zł przed rokiem, a EBITDA grupy wzrosła o 14,2 proc. r/r do 1.059,3 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**RAFAKO SA**

**Rafako miało w I kw. 28,7 mln zł zysku netto wobec 4,3 mln zł straty przed rokiem.** Grupa Rafako odnotowała w I kw. 2022 roku 28,7 mln zł zysku netto wobec straty netto przed rokiem na poziomie 4,3 mln zł - podała spółka w raporcie kwartalnym. EBITDA grupy wyniosła 26 mln zł wobec 26,5 mln zł rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży produktów, usług i materiałów wyniosły w I kw. 131,4 mln zł wobec 153,6 mln zł rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży grupy wyniósł 35,7 mln zł wobec 8,7 mln zł przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 23,6 mln zł z 2,3 mln zł rok wcześniej. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**WITTCHEN SA**

**Grupa Wittchen szacuje, że miała w I kw. 6,4 mln zł zysku operacyjnego.** Grupa Wittchen szacuje, że miała w I kw. 2022 roku 6,4 mln zł zysku operacyjnego wobec 0,5 mln zł przed rokiem. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł w tym czasie do 40,1 mln zł z 23,7 mln zł rok wcześniej - podała spółka w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników finansowych. Według wstępnych danych, przychody netto ze sprzedaży wzrosły w I kw. 2022 roku 64,3 mln zł z 38,3 mln zł rok wcześniej. Marża brutto na sprzedaży grupy wyniosła w okresie styczeń-marzec 62,4 proc. wobec 61,9 proc. rok wcześniej. (PAP Biznes)

- Informacja dnia**  
**AUTO PARTNER SA**
- Auto Partner miał w I kw. 50,3 mln zł zysku netto, więcej r/r o 33 proc.** Auto Partner miał w I kw. 2022 roku 50,3 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 37,8 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost r/r o 33 proc. - podała spółka w raporcie kwartalnym. Prognozy analityków dla zysku netto znajdowały się w przedziale 44-46,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży grupy Auto Partner wyniosły w I kw. 639,6 mln zł wobec 475,7 mln zł rok wcześniej. Przedział prognoz, które zebrał PAP Biznes, wynosił 639-640 mln zł. Jak podano, sprzedaż Auto Partnera w Polsce wzrosła w I kw. o 21,9 proc. r/r, a sprzedaż zagraniczna zwiększyła się o 49,8 proc. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**PHN SA**
- Zarząd PHN rekomenduje wypłatę 0,36 zł dywidendy na akcję.** Zarząd Polskiego Holdingu Nieruchomości rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 18,4 mln zł, czyli 0,36 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd proponuje, aby dzień ustalenia prawa do dywidendy został wyznaczony na 18 sierpnia, a dzień jej wypłaty na 31 sierpnia. Pozostała część zysku za 2021 rok, w kwocie 54,2 mln zł, miałyby trafić na kapitał zapasowy spółki. W 2021 roku PHN wypłacił 17,9 mln zł dywidendy, co dało 0,35 zł na akcję. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**GRUPA ŻYWIEC SA**
- Grupa Żywiec, poza wypłaconą zaliczką, nie planuje dodatkowej dywidendy za '21.** Zarząd Grupy Żywiec proponuje, by ostateczna wartość dywidendy za 2021 rok wyniosła 20 zł na akcję, czyli tyle ile spółka wypłaciła już akcjonariuszom w formie zaliczki na poczet dywidendy - podała spółka w komunikacie. Spółka wypłaciła w grudniu 2021 roku w ramach zaliczki dywidendowej łącznie 205,4 mln zł. Zysk netto grupy wyniósł w 2021 roku 402,1 mln zł. Pozostała część zysku, czyli 196,7 mln zł, miałyby trafić na fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy w przyszłości. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**HUUUGE INC**
- Huuuge miał w I kw. 14,4 mln USD skorygowanej EBITDA, powyżej konsensusu.** Huuuge odnotował w I kw. 2022 roku 14,4 mln USD skorygowanego wyniku EBITDA wobec 10,4 mln USD przed rokiem - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA wyniesie 11,8 mln USD, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 10,8-14 mln USD. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w I kw. 8,9 mln USD wobec straty przed rokiem na poziomie 37,6 mln USD. Zysk operacyjny grupy wyniósł z kolei 10,7 mln USD wobec 6,5 mln USD rok wcześniej. Zysk netto był o 14 proc. wyższy od konsensusu, a zysk operacyjny o 27 proc. Skorygowany zysk netto Huuuge wyniósł 10 mln USD i był o 137,9 proc. wyższy niż przed rokiem. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**DEVELIA SA**
- Develia zakłada, że marża brutto ze sprzedaży w segmencie mieszkaniowym przekroczy w '22 poziom 30 proc.** Develia spodziewa się, że marża brutto ze sprzedaży z segmentu mieszkaniowego przekroczy w 2022 roku poziom 30 proc. - poinformował PAP Biznes prezes Andrzej Oślizło. Spółka zakłada, że popyt na mieszkania ze strony klientów kupujących na własne potrzeby przejściowo spadnie, ale zainteresowanie klientów inwestycyjnych oraz funduszy PRS utrzyma się na wysokim poziomie. Zysk brutto ze sprzedaży Develii spadł w I kw. 2022 roku do 29,3 mln zł z 52,5 mln zł rok wcześniej. Marża brutto ze sprzedaży w segmencie komercyjnym wyniosła 43,8 proc. wobec 54,7 proc. przed rokiem, a w segmencie deweloperskim ukształtowała się na poziomie 26,3 proc. wobec 26,2 proc. rok wcześniej. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**PKP CARGO SA**
- PKP Cargo uzgodniło ze związkami zawodowymi podwyżki wynagrodzeń o wartości 94 mln zł.** Zarząd PKP Cargo uzgodnił w toku mediacji ze związkami zawodowymi protokół, który zakłada przyznanie pracownikom spółki podwyżki wynagrodzenia z dniem 1 czerwca - poinformowała spółka w komunikacie. Szacowany przez PKP Cargo koszt podwyżek wyniesie około 94 mln zł. Podpisanie protokołu zawiesza mediacje w sporze zbiorowym do listopada 2022 roku. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**  
**UNIBEP SA**
- Unibep ma umowę na wykonanie hali magazynowej o wartości ok. 133,2 mln zł netto.** Unibep zawarł umowę na realizację hali magazynowo - produkcyjnej z zapleciami biurowo - socjalnymi wraz z infrastrukturą techniczną i towarzyszącą oraz komunikacyjną w Tuszynie w województwie łódzkim. Wynagrodzenie z tytułu realizacji inwestycji wynosi 28,9 mln euro netto, czyli ok. 133,2 mln zł - podała spółka w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wtorek na GPW był zdecydowanie słabszy niż poprzednia sesja. WIG20 zakończył dzień spadkiem o (- 1,41 proc.) na poziomie 1 810,98 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o (-1,14 proc.) i zamknął sesję na poziomie 56 514,99 pkt. Obroty na rynku były podobne jak na poprzedniej sesji i wyniosły 1,087 mld zł wobec 1,096 mld zł w poprzednim dniu. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły do 27 424 wobec 27 329 w poniedziałek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji do 40 700 wobec 40 437 otwartych pozycji w poniedziałek. Wtorek był zdecydowanie słabszym dniem dla spółek technologicznych na Wall Street, w efekcie czego NASDAQ zamknął sesję ponad dwuprocentowymi spadkami. Pozostałe indeksy amerykańskie zachowały się silniej, stąd dzisiejsza negatywna reakcja rynków europejskich nie powinna mieć dramatycznego charakteru. Na GPW indeksy pozostają w bezpiecznej odległości od ostatnio wyznaczonych minimów, co pozwala mieć nadzieje na kontynuację wzrostowego odbicia. (T. Czarnecki )

## KALENDARIUM

## Dane makro

25.05.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
4:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa		1,50%
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających	mar	101,00
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	maj	-26,50
8:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	kwi	5,50%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	kwi	24,50%
8:00	Szwecja	Stopa bezrobocia	kwi	7,60%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	maj	88
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	maj	74,90
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	kwi	6,60%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	kwi	46,60%
10:00	Niemcy	PKB k/k	I kwartał	-0,30%
10:00	Niemcy	PKB r/r	I kwartał	1,80%
13:00	Meksyk	PKB k/k	I kwartał	0,00%
13:00	Meksyk	PKB r/r	I kwartał	1,10%
14:30	USA	Zam. na d. trwałego użytku bez śr. trans. m/m	kwi	1,10%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	kwi	0,80%
16:00	Meksyk	Bilans obrotów kapitałowych	I kwartał	-13 mln
16:00	Meksyk	Bilans obrotów bieżących	I kwartał	2,96 mld
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	20 maj	420,80 mln
	Malezja	Inflacja CPI m/m	kwi	0,30%
	Malezja	Inflacja CPI r/r	kwi	2,20%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia w spółkach 25.05.2022

HUUUGE - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja on-line poświęcona omówieniu wyników HUUUGE, Inc. za I kwartał 2022 roku.

GETIN - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja poświęcona omówieniu wyników finansowych Grupy Getin Holding po I kwartale 2022 r.

ASSECOPOL - WZA:

LETUS - NWZA: Toruń. W sprawie ponownego zatwierdzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za rok 2018, 2019, 2020. Zmiany w Radzie Nadzorczej.

ABPL - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie wynikowe online z Zarządem Grupy AB.

CIGAMES - Konferencja wynikowa Spółki: Webinar, podczas którego zostaną omówione wyniki finansowe Grupy CI Games SA wypracowane w pierwszym kwartale 2022 roku.

PGE - Konferencja wynikowa Spółki: PGE Polska Grupa Energetyczna przedstawi wyniki finansowe i operacyjne za I kwartał 2022 r.

PKNORLEN - WZA:

TATRY - WZA:

ELKOP - WZA:

KETY - WZA:

XPLUS - NWZA: Warszawa. W m.in. sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F.

SECOGROUP - WZA:

IPOPEMA - WZA:

ENEA - Konferencja wynikowa Spółki: Przedstawiciele Grupy Enea zaprezentują wyniki finansowe i operacyjne za I kwartał 2022 r. oraz przedstawią najważniejsze wydarzenia w Grupie.

GOBARTO - WZA:

AQUABB - NWZA: Bielsko-Biała. W sprawie zmiany statutu spółki.

06MAGNA - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

11BIT - Raport kwartalny I/2022:

ACARTUS - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

ALTA - Raport kwartalny I/2022:

ASSECOPOL - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

ATCCARGO - Raport roczny 2021:

BENEFIT - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

CCC - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

CENTURION - Raport roczny 2021:

CFI - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

CIGAMES - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

CLNPHARMA - Raport kwartalny I/2022:

CZARNKOW - Raport roczny 2021:

ECHO - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

ERG - Raport kwartalny I/2022:

FERRO - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

GENOMTEC - Raport roczny 2021:

GETIN - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

GRUPAAZOTY - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

GTRINITY - Raport roczny 2021:

HYDRAPRES - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MLSYSTEM - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

PAMAPOL - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

POLICE - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

PRYMUS - Raport roczny 2021:

PULAWY - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

SAKANA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

SATIS - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

SILVAIR-REGS - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

STALPROFI - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

STARHEDGE - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

STSHOLDING - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

TAURONPE - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

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

## KALENDARIUM

### **Wydarzenia**

#### **w spółkach**

**25.05.2022**

TAXNET - Raport roczny 2021:

TIM - Skonsolidowany raport kwartalny I/2022:

VIVID - Raport kwartalny I/2022:

KREC - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki KRYNICKI RECYKLING SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 23,00 PLN za akcję.

SANPL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,68 PLN na akcję

MANGATA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 4,80 PLN na akcję

*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	31,88	39 850	6,1	5,9	5,9	0,9	0,8	0,8	6,3	8,3	9,1	1,4	1,4	1,5
Santander Polska	250,40	25 588	8,7	7,3	7,1	0,9	0,8	0,8	3,4	4,4	7,4	1,3	1,3	1,4
PEKAO	94,02	24 677	6,7	6,8	6,8	0,9	0,9	0,8	6,9	8,2	7,9	1,4	1,3	1,3
ING	202,00	26 280	8,3	8,1	8,2	1,5	1,4	1,2	3,7	4,9	5,4	1,4	1,4	1,4
mBank	263,40	11 164	6,5	5,8	5,0	0,7	0,7	0,6	-	10,0	6,5	0,6	0,8	1,2
Bank Millennium	4,55	5 520	9,7	5,8	4,1	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	1,9	0,0	0,4	1,0
Alior Bank	33,05	4 315	3,5	3,9	4,4	0,6	0,5	0,5	0,0	4,4	8,5	1,3	1,1	1,1
Bank Handlowy	59,80	7 813	8,8	8,3	9,1	1,0	1,0	1,0	9,1	11,4	13,4	1,9	1,7	1,3
BNP Paribas	64,00	9 446	5,1	4,8	5,5	0,6	0,5	0,6	0,0	2,5	5,4	1,3	1,5	1,4
<b>Mediana</b>	-	<b>11 164</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,9</b>	<b>7,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,39	27 970	9,0	8,3	8,1	1,5	1,4	1,3	7,6	8,4	9,0	16,6	17,9	17,5
KRUK	255,80	4 893	6,8	7,2	6,9	1,5	1,3	1,3	4,7	6,5	9,4	23,2	18,3	14,9
GPW	38,40	1 612	10,5	10,4	10,2	1,6	1,2	1,2	6,8	7,1	7,3	15,2	14,6	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 893</b>	<b>9,0</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>9,0</b>	<b>16,6</b>	<b>17,9</b>	<b>14,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,98	3 964	-	-	-	0,7	0,6	-	18,7	-	-	7,8	8,3	-
Dom Development	100,20	2 560	9,9	10,7	10,9	2,0	2,0	1,9	6,0	6,8	7,5	19,2	16,9	15,2
Echo Investment	3,19	1 316	5,2	4,1	3,3	0,7	0,7	0,6	11,8	11,3	11,0	13,5	20,8	20,4
Atal	40,70	1 576	6,0	6,2	6,7	1,3	1,2	1,2	5,0	5,5	6,1	22,6	20,8	18,0
Delvia	2,96	1 325	7,2	7,5	8,4	0,9	0,9	0,9	7,1	9,7	10,3	14,4	10,4	9,2
Marvipol	5,84	243	1,9	5,5	-	-	-	-	2,8	7,7	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 450</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>7,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>	<b>8,9</b>	<b>14,4</b>	<b>16,9</b>	<b>16,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	225,00	5 744	15,9	16,0	14,1	5,3	5,4	4,8	4,6	4,7	4,2	27,3	27,8	28,6
Unibep	7,96	279	9,5	8,5	-	0,8	0,8	-	4,8	4,3	3,2	7,3	-	-
Erbud	34,30	425	17,8	6,3	2,9	0,7	0,6	0,4	4,6	2,4	1,1	12,1	15,0	-
Torpol	16,16	371	4,2	5,4	6,7	1,2	1,2	1,2	0,1	0,1	0,1	-	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>398</b>	<b>12,7</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>12,1</b>	<b>15,0</b>	<b>28,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	135,15	27 030	5,2	6,0	5,9	0,9	0,8	0,7	3,0	3,3	3,5	17,4	11,3	8,9
JSW	71,50	8 395	1,3	4,2	6,0	0,6	0,5	0,5	0,8	1,9	3,0	41,7	13,6	8,5
Bogdanka	53,80	1 830	11,7	5,6	4,4	0,5	0,5	0,4	1,6	1,5	1,4	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>8 395</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>17,4</b>	<b>12,5</b>	<b>8,7</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,72	30 675	4,5	6,8	7,4	0,6	0,5	0,5	3,6	3,9	3,8	12,7	11,3	10,4
PGNiG	6,10	35 259	3,4	3,8	4,5	0,6	0,3	0,3	1,5	1,6	1,9	16,8	17,2	17,6
LOTOS	65,60	12 128	3,4	5,2	7,2	0,6	0,5	0,5	1,7	2,3	3,0	17,2	11,9	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>30 675</b>	<b>3,4</b>	<b>5,2</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>16,8</b>	<b>11,9</b>	<b>10,4</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	77,90	6 466	12,1	11,0	10,3	1,0	0,9	0,8	4,3	4,1	4,1	7,7	8,5	10,9
ComArch	173,40	1 410	11,4	11,0	10,4	1,1	1,0	1,0	4,1	4,0	3,8	9,6	9,7	9,4
LiveChat Software	89,40	2 302	18,4	15,5	14,3	17,4	14,3	12,9	15,2	13,2	11,5	90,8	89,3	87,1
Asseco BS	39,90	1 333	15,9	14,5	13,9	3,7	3,6	3,4	10,2	9,6	9,1	24,0	24,6	25,1
Asseco SEE	49,00	2 543	16,0	14,9	14,3	1,6	1,5	1,3	9,0	8,6	8,0	14,3	14,0	13,7
<b>Mediana</b>	-	<b>2 302</b>	<b>15,9</b>	<b>14,5</b>	<b>13,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>14,3</b>	<b>14,0</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	22,02	14 083	11,4	11,2	9,5	0,8	0,8	0,7	6,0	5,6	5,2	7,1	7,2	9,4
Orange Polska	6,36	8 352	14,4	12,4	11,2	0,6	0,6	0,6	5,0	4,8	4,7	3,7	4,8	5,3
<b>Mediana</b>	-	<b>11 217</b>	<b>12,9</b>	<b>11,8</b>	<b>10,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,3</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	96,00	2 810	15,0	13,5	11,9	3,2	2,8	2,4	8,9	8,1	7,3	19,9	20,8	20,4
Agora	5,50	256	-	-	-	0,3	0,3	-	12,5	9,6	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 533</b>	<b>15,0</b>	<b>13,5</b>	<b>11,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>10,7</b>	<b>8,9</b>	<b>7,3</b>	<b>10,6</b>	<b>11,8</b>	<b>20,4</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	111,00	11 182	34,1	27,2	38,4	5,4	4,5	4,1	18,7	18,4	23,9	15,8	17,8	12,1
Playway	285,00	1 881	14,1	11,6	11,4	4,1	3,7	3,7	9,7	8,2	8,0	28,2	33,1	34,1
TEN Square Games	123,60	903	7,9	7,6	7,2	2,9	2,4	2,2	4,9	5,2	4,9	30,7	27,3	26,9
11 bit studios SA	495,50	1 179	72,8	9,7	11,5	5,6	3,4	3,9	54,7	7,0	7,5	14,2	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 530</b>	<b>24,1</b>	<b>10,7</b>	<b>11,5</b>	<b>4,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>14,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>22,0</b>	<b>30,2</b>	<b>25,6</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	10230,00	18 950	14,3	36,6	16,0	5,7	6,2	5,2	7,4	8,9	6,7	35,0	15,9	32,0
CCC	45,68	2 506	-	37,8	11,6	15,8	2,2	2,0	8,3	8,2	5,6	-11,6	27,6	37,1
VRG	4,04	947	11,2	9,8	9,0	1,0	0,9	0,8	5,5	5,1	4,8	8,5	9,3	9,2
Wittchen	20,00	366	7,5	6,8	6,3	1,8	1,6	1,4	4,7	4,3	4,2	20,4	25,1	23,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 727</b>	<b>11,2</b>	<b>23,2</b>	<b>10,3</b>	<b>3,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,2</b>	<b>14,5</b>	<b>20,5</b>	<b>27,9</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	293,60	28 785	27,9	21,1	16,5	7,1	5,2	4,1	18,0	14,0	11,2	28,8	27,3	26,7
Inter Cars	400,50	5 674	8,0	7,4	6,8	1,5	1,3	1,1	6,5	6,2	5,9	15,8	15,7	111388,6
Eurocash	11,45	1 593	36,3	29,7	20,8	2,0	2,0	1,9	6,0	5,6	5,3	5,8	16,0	12,6
Neuca	756,00	3 379	19,1	16,3	14,7	3,5	3,1	2,8	11,5	10,5	9,8	19,8	18,5	-
AB	48,20	780	5,6	5,3	5,4	0,7	0,7	0,6	4,7	4,5	4,5	13,7	13,0	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 486</b>	<b>13,5</b>	<b>11,9</b>	<b>10,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>14,8</b>	<b>15,9</b>	<b>12,6</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	11,0	10,5	10,0	1,5	1,4	1,3	6,0	5,7	5,5	15,4	14,6	14,7
Wawel	489,00	733	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	6,00	672	65,2	26,1	21,7	0,8	0,8	0,7	10,2	7,9	6,7	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>733</b>	<b>38,1</b>	<b>18,3</b>	<b>15,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</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	10,26	19 184	9,0	7,0	5,6	0,4	0,5	0,5	3,2	2,9	2,7	4,1	5,2	8,0
Enea	9,20	4 874	2,4	2,6	2,7	0,3	0,3	0,3	2,2	2,1	2,2	11,0	10,8	10,2
Tauron	3,54	6 201	5,0	3,9	3,8	0,3	0,4	0,0	4,2	3,8	3,7	9,0	10,2	9,6
Onde	13,32	733	133,2	6,3	3,8	2,4	1,7	1,3	29,2	4,3	2,7	24,4	39,5	30,0
Polenergia	73,80	6 506	22,6	14,0	15,3	1,3	1,3	1,2	18,9	12,7	11,6	9,1	10,3	9,4
ZE PAK	17,14	871	8,2	2,4	13,2	0,9	1,0	0,9	5,3	2,4	4,4	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 537</b>	<b>8,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>10,0</b>	<b>10,3</b>	<b>9,6</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	51,80	5 138	5,3	8,6	8,4	0,6	0,5	0,5	5,6	5,9	5,0	10,2	6,9	5,5
Ciech	40,80	2 150	9,0	9,9	8,8	0,8	0,8	0,8	4,4	4,5	4,2	9,3	7,5	8,2
PCC Rokita	88,60	1 759	-	-	-	-	-	-	3,3	4,7	5,8	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 150</b>	<b>7,1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>	<b>10,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</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	597,00	5 761	9,3	9,8	8,9	3,0	2,9	2,8	7,4	7,0	6,5	27,7	25,7	23,6
Famur	2,75	1 580	9,2	8,9	8,5	0,8	0,7	0,7	2,5	2,6	2,7	8,9	9,3	6,7
Stalprodukt	304,00	1 696	3,4	10,4	10,7	0,5	0,5	0,4	1,6	3,2	3,7	13,8	5,2	-
Wielton	6,99	422	18,4	5,5	4,4	0,9	0,8	0,7	5,5	4,8	4,2	14,3	16,3	-
Alumetal	68,20	1 063	6,7	8,2	8,4	1,5	1,4	1,3	4,9	6,2	6,1	15,0	16,9	14,9
Mangata Holding	76,00	507	6,5	5,9	5,8	1,0	0,9	0,8	5,1	4,8	4,1	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 322</b>	<b>8,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</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	35,80	857	8,8	8,3	7,5	1,0	1,0	0,9	5,8	5,9	5,6	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	11,60	312	8,2	6,8	-	-	-	-	-	3,6	-	11,6	-	-
Amica	88,80	690	15,4	8,7	7,4	0,6	0,6	0,5	5,8	4,7	4,5	11,2	6,1	-
Ac	28,70	289	11,2	9,9	9,0	2,0	2,0	1,9	6,6	6,1	6,0	-	-	-
Ferro	28,20	599	8,3	6,8	6,3	1,3	1,2	1,1	5,8	4,9	4,5	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>599</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>12,7</b>	<b>13,9</b>	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do 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)**.