

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	52 667,4	↓ -2,61%	-	1,01%	-24,00%
WIG20	1 663,5	↓ -2,98%	-0,38%	0,52%	-26,62%
mWIG40	3 948,0	↓ -2,12%	0,50%	0,96%	-25,39%
sWIG80	16 990,0	↓ -1,65%	0,99%	2,37%	-15,29%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 U2220	1 665	-46,0 ↓ -2,69%	0,67%	-26,94%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	98 271,2	↑ 0,06%	2,74%	-6,25%
BUX (WĘGRY)	38 519,7	↓ -1,61%	1,03%	-24,06%
CAC 40 (FRANCJA)	6 044,2	↑ 0,80%	3,50%	-15,50%
DAX (NIEMCY)	12 905,5	↑ 0,57%	3,27%	-18,76%
DIJA (USA)	30 981,3	↓ -0,62%	2,04%	-14,74%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 487,1	↑ 0,44%	3,13%	-19,02%
FTSE 100 (GB)	7 209,9	↑ 0,18%	2,86%	-2,37%
ISE 100 (TURCJA)	2 434,0	↑ 0,35%	3,04%	31,03%
MERVAL (ARGENTYNA)	103 209,8	↓ -1,17%	1,48%	23,60%
MSCI EM	967,3	↓ -1,41%	1,23%	-21,49%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 264,7	↓ -0,95%	1,70%	-28,00%
PX (CZECHY)	1 229,4	↓ -0,18%	2,50%	-13,79%
RTS (ROSJA)	1 142,4	↓ -1,03%	1,62%	-28,41%
S&P 500	3 818,8	↓ -0,92%	1,74%	-19,88%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:33				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 478,8	↑ 0,54%	3,23%	-8,03%
HANG SENG (HONG KONG)	20 753,0	↓ -0,40%	2,27%	-11,50%
BSE 30 (INDIE)	53 955,0	↑ 0,13%	2,81%	-7,38%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 313,6	↑ 0,51%	3,21%	-22,27%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 429,9	↑ 0,13%	2,81%	-10,08%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	301,0	↓ -0,99%	1,66%	5,28%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:33				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 456,0	↓ -0,63%	2,12%	-19,39%
CAC40 Futures	6 015,0	↓ -0,48%	2,27%	-15,79%
DAX Futures	12 798,0	↓ -0,64%	2,11%	-19,29%
S&P500 Futures	3 826,5	↑ 0,07%	2,84%	-19,59%
DIJA Futures	30 945,0	↑ 0,00%	2,76%	-14,63%
NASDAQ Futures	11 792,0	↑ 0,11%	2,88%	-27,75%

Waluty - kurs na godzinę: 08:33				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,8218	0,0030 ↑ 0,06%	2,74%	5,12%
CHF	4,8896	0,0013 ↑ 0,03%	2,71%	10,54%
USD	4,8027	0,0026 ↑ 0,05%	2,74%	19,02%
EUR/USD	1,0040	0,0003 ↑ 0,03%	2,71%	-11,70%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	95,7	↓ -0,11%	2,57%	27,28%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 403,0	↓ -3,17%	-0,58%	-23,54%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 730,7	↓ -0,53%	2,14%	-4,16%
SREBRO (USD za uncję)	18,9	↓ -0,54%	2,13%	-19,26%
PLATYNA (USD za uncję)	827,1	↓ -0,12%	2,56%	-14,40%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,3	↑ 2,35%	5,09%	69,12%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	426,0	↑ 1,67%	4,39%	151,18%
CYNK (USD za tonę)	3 108,5	↓ -0,53%	2,14%	-13,17%
ŻELAZO (CNY za tonę)	709,5	↓ -1,60%	1,04%	5,27%
CYNA (USD za tonę)	25 574,0	↓ -2,62%	-0,01%	-34,19%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 360,0	↓ -0,82%	1,84%	-15,94%
OŁÓW (USD za tonę)	1 938,5	↓ -0,18%	2,50%	-15,86%
NIKIEL (USD za tonę)	21 374,0	↓ -2,13%	0,49%	2,97%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
JSW	52,4	↑ 2,6%	33 929 880	GRUPRACUJ	57,9	↑ 6,2%	924 838	ASTARTA	19,3	↑ 10,3%	333 870	
PGE	10,0	↑ 1,7%	25 860 771	KERNEL	19,8	↑ 4,8%	1 903 622	IMCOMPANY	16,5	↑ 3,8%	44 743	
ASSECOPOL	75,6	↑ 0,7%	6 108 614	PEP	104,0	↑ 4,0%	20 521 556	STALPROD	252,5	↑ 3,1%	318 220	
PEPCO	34,1	↑ 0,1%	32 775 118	EUROCASH	11,2	↑ 2,9%	4 344 015	STSHOLDING	14,1	↑ 2,9%	492 639	
LOTOS	70,2	↓ -1,3%	24 533 170	GRUPAAZOTY	42,6	↑ 1,9%	4 861 844	SHOPER	43,0	↑ 2,4%	602 635	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
CCC	46,2	↓ -6,8%	14 751 872	MABION	32,6	↓ -13,1%	18 520 603	FORTE	30,6	↓ -8,7%	177 344	
ALLEGRO	25,6	↓ -6,8%	65 881 103	COMARCH	165,2	↓ -7,2%	248 861	PLAYWAY	311,5	↓ -7,6%	703 595	
PEKAO	75,8	↓ -5,4%	110 403 023	MILLENNIUM	3,6	↓ -6,3%	6 750 479	OPONEO.PL	43,0	↓ -7,5%	269 471	
PGNIG	5,3	↓ -5,2%	22 592 816	TSGAMES	101,5	↓ -5,6%	2 773 657	ASSECOBS	37,1	↓ -6,5%	74 960	
MBANK	217,0	↓ -4,8%	11 444 270	MERCATOR	79,0	↓ -5,1%	9 808 709	RYVU	34,1	↓ -6,3%	421 267	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKOBP	26,3	↓ -3,0%	184 670 070	PEP	104,0	↑ 4,0%	20 521 556	BUMECH	38,8	↓ -2,7%	8 133 587	
PEKAO	75,8	↓ -5,4%	110 403 023	MABION	32,6	↓ -13,1%	18 520 603	CREEPYJAR	514,0	↓ -1,2%	2 798 757	
DINOPL	334,2	↓ -3,4%	90 732 763	MERCATOR	79,0	↓ -5,1%	9 808 709	TORPOL	17,8	↓ -2,7%	2 709 055	
PKNORLEN	69,5	↓ -1,5%	79 768 236	ALIOR	24,7	↓ -4,6%	9 421 312	ARCTIC	14,7	↑ 0,5%	2 460 202	
KGHM	103,8	↓ -2,8%	72 734 611	BOGDANKA	51,0	↑ 0,0%	9 390 296	ALUMETAL	67,2	↓ -0,4%	1 957 400	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
OK0423	95,4	↓ -0,2%	723 225	ALR1025	99,3	↓ -0,1%	112 915	BST0726	83,3	↓ -0,8%	47 948	
WZ0124	99,8	↑ 0,0%	357 843	PCR1023	95,7	↓ -0,1%	77 554	PHN1224	100,5	↑ 0,0%	45 326	
OK0724	86,8	↓ 0,0%	300 793	DS1023	96,5	↓ -0,1%	64 169	PCR0324	94,0	↓ -1,1%	38 773	
WZ0524	98,8	↓ -0,2%	267 301	WZ0126	97,4	↓ -1,0%	49 657	GHE0124	93,5	↑ 0,0%	37 765	
PS0123	98,2	↓ 0,0%	180 000	BST0726	83,3	↓ -0,8%	47 948	GHL0124	100,4	↑ 0,2%	36 126	

Źródło: GPW

## Informacja dnia

### ATAL SA

**Atal przekazał w I półroczu 1784 lokale mieszkalne i usługowe.** Atal w przychodach pierwszego półrocza 2022 roku uzna łącznie 1784 lokale mieszkalne i usługowe przekazane w tym okresie nabywcom - poinformowała spółka w komunikacie. W pierwszym półroczu 2022 roku najwięcej lokali zostało wydanych w Poznaniu (594), Wrocławiu (451), Krakowie (264), w Katowicach (175), Trójmieście (159), Łodzi (126) i w Warszawie (15). (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Atal (drugi największy deweloper w Polsce pod względem przychodów) przekazał łącznie w I półroczu 1784 lokali mieszkalnych i usługowych, podczas gdy w analogicznym okresie 2021 r. liczba ta wyniosła 1650, co oznacza wzrost o 8,1 proc. r/r. Najwięcej lokali przekazano w Poznaniu (zakończenie inwestycji Ptasia20). Wysoka liczba wynika z zakończenia kilku inwestycji, które rozpoczęte zostały we wcześniejszych latach, stąd liczba ta nie odzwierciedla jeszcze spowolnienia w sprzedaży mieszkań jakie ma miejsce od początku roku. Szczególnie silne spadki miały miejsce w II kwartale 2022 – w przypadku Atalu sprzedaż spadła o 52 proc. r/r (w całym I półroczu spadek wyniósł 35 proc. r/r. Wpływ na to miało m. in. zmniejszenie dostępności kredytów hipotecznych na skutek wzrostu stóp procentowych. Według BIK w samym czerwcu o hipotekę wnioskowało 19,52 tys. osób, czyli prawie 60 proc. mniej r/r. Jednocześnie spółki deweloperskie rozpoczęły mniej budów, co przekłada się finalnie na mniejszą podaż. Atal szacuje, że w 2022 r. sprzeda 3000-3500 lokali, co oznacza spadek o 18-29 proc. w porównaniu do 2021, w którym Spółka sprzedała 4258 lokali. Mimo spadku sprzedaży fundamenty Atalu oceniamy jako solidne. W I kwartale 2022 przychody wyniosły ponad 400 mln zł, a zysk netto 109 mln zł. W analogicznym okresie 2021 r. sprzedaż wyniosła 287,4 mln zł, a zysk netto 48,5 mln zł. Udział kapitałów własnych w pasywach wynosi 0,39, co mieści się w bezpiecznym przedziale referencyjnym. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### MABION SA

**Zawarcie aneksu do umowy pożyczki z Glatton Sp. z o.o.** W nawiązaniu do raportów bieżących nr 30/2020 z dnia 15 lipca 2020 roku, nr 46/2020 z dnia 10 grudnia 2020 roku oraz nr 66/2021 z dnia 17 grudnia 2021 roku w sprawie zawarcia i następnie aneksowania umowy pożyczki z Glatton Sp. z o.o. ("Pożyczkodawca") w kwocie 15 mln zł ("Pożyczka"), Zarząd Mabion S.A. ("Spółka") informuje, iż w dniu 12 lipca 2022 r. strony zawarły Aneks nr 3 do umowy Pożyczki. (...) (ESPI RB NR 22/22)

## Informacja dnia

### AFORTI

### HOLDING SA

**Odstąpienie od Umowy Inwestycyjnej.** Zarząd Aforti Holding S.A. z siedzibą w Warszawie w nawiązaniu do raportu bieżącego RB ESPI 11/2022 dotyczącego zawarcia Umowy Inwestycyjnej (dalej: "Umowa") z akcjonariuszami spółki For-Net S.A. z siedzibą w Krakowie oraz w nawiązaniu do raportu bieżącego RB ESPI 14/2022 o spełnieniu kolejnych warunków Umowy informuje, że Emitent wraz z jego spółką zależną Aforti Collections S.A. odebrały w dniu dzisiejszym oświadczenie o odstąpieniu jednej ze stron reprezentującej 7,15% Umowy od Umowy Inwestycyjnej. Emitent wraz z jego spółką zależną Aforti Collections S.A. stoi na stanowisku, iż przedmiotowe oświadczenie jest wadliwe prawnie. (...) (ESPI RB NR 19/22)

## Informacja dnia

### SIMTERACT SA

**Simteract podpisał z Nacon umowę dotyczącą wydania gry Taxi Life.** Simteract podpisał ze spółką Nacon umowę dotyczącą wydania gry Taxi Life, znanej dotychczas jako Urban Venture - poinformowała spółka w komunikacie. Zgodnie z umową Nacon zaangażuje się w budżet produkcyjny, marketingowy, QA oraz lokalizację gry na planowane rynki. "Wraz z zawarciem umowy został zmieniony tytuł gry na Taxi Life, która nawiązuje do serii Life, wydawanej przez Nacon. Zgodnie z umową prawa do gry będą wspólne - emitent wraz z wydawcą będzie decydować o kolejnych częściach czy dodatkach" - napisano w komunikacie. Spółka podała, że po ogłoszeniu wydawcy zaktualizuje kalendarz produkcyjny. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### EKOBOX SA

**Informacja o zawarciu umów sprzedaży całego pakietu akcji.** Zarząd Spółki EKOBOS S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 21/2021 z dnia 07.06.2022 roku informuje, że w dniu 12.07.2022 r. zawarł umowy sprzedaży całego posiadanego pakietu akcji w ELEKTROMONT S.A.. Cena jednostkowa sprzedaży akcji to 1,06 zł. Przejście własności Akcji nastąpi z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Kupującego. (ESPI RB NR 26/22)

- Informacja dnia**  
**MARVIPOL**  
**DEVELOPMENT SA**
- Przedterminowy wykup na żądanie Emitenta - Obligacje serii Z, AA, AB.** Na podstawie paragrafu 9.3 Noty Informacyjnej z 1 grudnia 2020 roku dla Obligacji serii Z, AA, AB asymilowanych pod jednym kodem ISIN PLO229500015, a także na podstawie paragrafu 8.4 Warunków Emisji Obligacji serii Z, serii AA oraz serii AB [WEO] wyemitowanych odpowiednio 11 lutego 2020 roku, 18 marca 2020 oraz 23 marca 2020 roku, Marvipol Development S.A. [Emitent] informuje, że 12 lipca 2022 r. Zarząd Emitent podjął uchwałę o skorzystania z opcji przedterminowego wykupu wszystkich niewykupionych dotąd obligacji w/w serii, tj. 25.906 sztuk o wartości nominalnej 1.000,00 zł (tysiąc zł) każda o łącznej wartości 25.906.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów dziewięćset sześć tysięcy zł). Przedterminowy wykup nastąpi w dniu płatności odsetek - 11 sierpnia 2022 roku. (...) (ESPI RB NR 31/22)
- Informacja dnia**  
**BIOMED LUBLIN SA**
- OPDF sprzedała część akcji Biomedu Lublin.** Organizacja Polskich Dystrybutorów Farmaceutycznych sprzedała część akcji spółki Biomed Lublin. Na sesji 11 lipca podmiot, powiązany z dwoma członkami rady nadzorczej Biomedu, sprzedał 15,3 tys. akcji o 3,82 zł za sztukę, a dzień później 16,1 tys. po 3,62 zł za sztukę. Do OPDF należy ponad 5 mln akcji, stanowiących około 7,7 proc. kapitału. Najwięcej - 5,68 mln - należy do Dariusza Kułowicza. Jest on też akcjonariuszem OPDF. Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/opdf-sprzedala-czesc-akcji-biomedu-lublin-1155797>
- Informacja dnia**  
**NEURONE**  
**STUDIO SA**
- Zawarcie umowy warunkowej.** Zarząd Neurone Studio S.A. z siedzibą w Poznaniu niniejszym informuje, że w dniu 11 lipca 2022 r. zawarł z EON46 S.A. z siedzibą w Poznaniu warunkową umowę sprzedaży autorskich praw majątkowych ("Umowa"). Przedmiotem niniejszej Umowy jest przeniesienie na Spółkę własności autorskich praw majątkowych do gier (oprogramowania) ("Gry"), które obejmują w szczególności gry strategiczne. Gry zostaną nabyte w celu ich wydania oraz wykorzystania assetów i scenariuszy z nich pochodzących do produkcji nowych tytułów. Wartość Umowy wynosi 500.000 zł. Warunkiem wejścia Umowy w życie jest skuteczne pozyskanie przez Emitenta środków w wysokości 1.000.000 zł pochodzących z emisji akcji serii G w terminie do 30 października 2022 r. O ziszczeniu się warunku Emitent poinformuje za pośrednictwem raportu bieżącego. (ESPI RB NR 03/22)
- Informacja dnia**  
**MASTER**  
**PHARM SA**
- Złożenie do KNF wniosku o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym.** Zarząd Master Pharm S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 32/2022 z dnia 7 lipca 2022 roku dotyczącego podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, m.in. uchwały w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., informuje, że Spółka w dniu 12 lipca 2022 roku złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. (...) (ESPI RB NR 37/22)
- Informacja dnia**  
**MINUTOR**  
**ENERGIA SA**
- Podpisanie umowy w zakresie dystrybucji magazynów energii.** Zarząd MINUTOR Energia S.A. z siedzibą w Mysłowicach, informuje, iż w dniu 12 lipca 2022 r. jej spółka zależna, tj. Minutor Cellarium sp. z o.o. z siedzibą w Pławowicach (dalej: Cellarium) zawarła umowę na dystrybucję magazynów energii opracowanych przez Cellarium z NETSU S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: NETSU). W odróżnieniu od umowy dystrybucyjnej z NETSU, o której Spółka informowała komunikatem bieżącym nr 14/2022 w dniu 22 kwietnia 2022 r., dystrybucja prowadzona będzie pod znakami towarowymi i firmowymi NETSU, wyłącznie na terytorium Polski (wyłącznie sprzedaż dla NETSU). (...) (ESPI RB NR 22/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Słabe nastroje wróciły i korekta trendu spadkowego szybko się skończyła. GPW jest wyraźnie słabsza na tle rynków rozwiniętych. Poziom 1700 pkt. został przełamany już na otwarciu wczorajszych notowań. Korekta trendu spadkowego została wczoraj zakończona – rynek ponownie wrócił do obrony wsparć przy 1650 pkt. Dziś okaże się czy GPW jest w stanie to wsparcie obronić. Wczoraj WIG20 osiągnął na zamknięciu 1663,46 pkt. kończąc notowania spadkiem o 2,98 proc. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 2,61 proc. i zamknął sesję na poziomie 52 667,43 pkt. Małe i średnie spółki zachowały się podobnie jak spółki o największej kapitalizacji - mWIG40 spadł o 2,12 proc., sWIG80 spadł o 1,65 proc. Obroty pozostają niskie i we wtorek wyniosły 1,17 mld zł wobec 0,87 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły i wyniosły 33 113 wobec 23 468 w poniedziałek. LOP na zamknięciu sesji wzrosła do 43 046 wobec 42 990 otwartych pozycji w poniedziałek. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

13.07.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	cze	0,70%
0:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	cze	6,80%
1:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	cze	2,80%
3:00	Korea Południowa	Stopa procentowa		1,75%
4:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa		2,00%
4:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 m/m	maj	0,20%
4:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 r/r	maj	9,40%
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	1,10%
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	8,70%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI m/m	cze	0,90%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r	cze	7,90%
8:00	Wielka Brytania	Eksport	maj	58,38 mld
8:00	Wielka Brytania	Import	maj	66,88 mld
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa m/m	maj	0,70%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	maj	-0,60%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa r/r	maj	-6,90%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	maj	0,70%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	maj	-1,00%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	maj	0,50%
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	maj	-8,50 mld
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	0,80%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	5,80%
8:45	Francja	Inflacja CPI m/m	cze	0,60%
8:45	Francja	Inflacja CPI r/r	cze	5,30%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	0,70%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	8,50%
9:00	Czechy	Inflacja CPI m/m	cze	1,80%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	cze	0,80%
9:00	Czechy	Inflacja CPI r/r	cze	16,00%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	cze	8,70%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m	maj	-1,60%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	maj	4,70%
9:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	maj	53,10%
9:00	Turcja	Stopa bezrobocia	maj	11,30%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa m/m	maj	0,40%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa r/r	maj	-2,00%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	maj	0,90%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	4,50%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	cze	0,60%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	cze	6,00%
14:30	USA	Inflacja CPI m/m	cze	1,00%
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	cze	8,60%
16:00	Kanada	Stopa procentowa		1,50%
20:00	USA	Budżet rządowy	cze	-66,20 mld
	Grecja	Stopa bezrobocia	maj	12,50%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### **Wydarzenia**

#### **w spółkach**

**13.07.2022**

STARWARD - NWZA: Kraków. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J, zmiany uchwały nr 4/11/2018, zmiany statutu.

TAURONPE - NWZA: Katowice. W sprawie zmiany statutu, udzielenia absolutorium dla członków zarządu, którzy pełnili funkcję w roku obrotowym 2019 lub 2020 i w stosunku do których nie zostały podjęte przedmiotowe uchwały podczas ZWZ

PEKAO - Konferencja prasowa: Podpisanie umowy przez banki BGK oraz Pekao S.A. na kredytowanie nauki na kierunkach medycznych.

*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	26,33	32 913	6,0	5,4	5,2	0,9	0,1	0,1	6,9	8,5	9,9	1,3	1,3	1,3
Santander Polska	225,60	23 054	8,5	6,2	5,7	1,0	0,9	0,8	3,0	4,8	7,1	0,8	1,3	1,8
PEKAO	75,84	19 906	6,3	5,5	5,4	0,8	0,7	0,7	6,6	8,9	10,3	1,3	1,2	1,4
ING	156,80	20 400	8,0	6,9	6,6	1,5	1,3	1,1	2,8	2,8	5,2	1,3	1,2	1,4
mBank	217,00	9 204	5,3	4,1	3,8	0,7	0,6	0,5	-	-	7,5	0,3	0,5	1,0
Bank Millennium	3,63	4 408	8,5	3,7	3,4	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	2,6	-0,5	-0,1	0,9
Alior Bank	24,69	3 223	3,6	3,8	3,7	0,4	0,4	0,4	0,0	8,2	9,1	1,0	0,8	0,9
Bank Handlowy	54,10	7 069	6,0	6,4	6,8	0,9	0,7	0,7	12,7	15,3	15,4	2,0	1,7	1,6
BNP Paribas	55,40	8 177	4,8	4,0	4,8	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	4,7	0,9	0,8	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>9 204</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>6,5</b>	<b>7,5</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	29,69	25 638	8,3	7,3	7,3	1,4	1,3	1,2	8,2	8,9	10,4	17,4	18,4	17,5
KRUK	246,00	4 705	7,4	7,2	7,4	13,1	13,1	13,1	4,8	4,8	4,6	22,0	20,0	17,0
GPW	36,70	1 540	9,7	10,5	10,3	1,5	1,5	1,4	7,6	7,9	8,2	15,9	14,4	14,4
<b>Mediana</b>	-	<b>4 705</b>	<b>8,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	<b>17,4</b>	<b>18,4</b>	<b>17,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,24	4 137	-	-	-	0,7	0,6	-	17,0	-	2,2	7,8	8,3	-
Dom Development	96,00	2 453	7,3	6,8	7,5	1,8	1,7	1,6	5,2	5,1	6,1	25,7	26,8	22,8
Echo Investment	3,05	1 259	-	-	-	-	-	-	11,4	10,9	-	9,0	18,8	18,9
Atal	30,30	1 173	-	-	-	-	-	-	3,6	4,5	6,3	22,8	17,4	13,0
Develia	2,42	1 081	5,8	6,1	6,8	0,8	0,8	0,7	6,1	8,4	8,9	14,4	10,4	9,2
Marvipol	5,70	237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 216</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>14,4</b>	<b>17,4</b>	<b>15,9</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	226,00	5 770	-	-	-	-	-	-	4,5	4,6	4,5	27,3	27,8	28,6
Unibep	8,32	292	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	7,3	-
Erbud	33,35	403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	15,0	-
Torpol	17,84	410	-	-	-	-	-	-	0,4	1,7	0,9	-	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>407</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>12,1</b>	<b>13,0</b>	<b>28,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	103,75	20 750	3,9	5,9	5,2	0,6	0,6	0,6	2,3	3,0	3,0	18,2	10,0	8,0
JSW	52,36	6 148	0,9	2,2	6,8	0,4	0,3	-	0,6	1,3	2,5	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	51,00	1 735	8,8	5,0	4,6	0,5	0,4	0,4	1,5	1,2	1,1	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>6 148</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,5</b>	<b>18,2</b>	<b>10,0</b>	<b>8,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	69,52	29 734	3,2	5,9	6,8	0,5	0,3	0,3	2,7	3,7	3,8	16,5	8,9	6,8
PGNiG	5,32	30 718	2,5	3,2	3,3	0,5	0,2	0,2	1,2	1,4	2,0	17,6	14,3	15,9
LOTOS	70,24	12 986	2,3	4,6	6,5	0,6	0,5	0,5	1,7	2,9	3,8	23,8	12,6	8,5
<b>Mediana</b>	-	<b>29 734</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>6,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,8</b>	<b>17,6</b>	<b>12,6</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	75,55	6 271	12,9	12,1	11,6	0,8	0,8	0,7	4,1	4,0	3,8	7,0	7,5	8,0
ComArch	165,20	1 344	11,2	11,2	10,7	1,0	1,4	1,4	3,8	3,8	3,7	9,1	9,1	9,0
LiveChat Software	100,00	2 575	21,0	17,9	16,6	20,0	16,7	15,2	17,3	14,9	13,4	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	37,10	1 240	14,5	13,7	13,0	1,1	1,1	1,1	9,5	9,0	8,4	23,7	24,3	24,9
Asseco SEE	39,60	2 055	12,2	11,6	10,8	1,1	1,1	1,0	7,0	6,7	6,3	15,3	15,1	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 055</b>	<b>12,9</b>	<b>12,1</b>	<b>11,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>15,3</b>	<b>15,1</b>	<b>14,8</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	21,02	13 443	12,4	12,2	9,5	0,8	0,1	0,1	6,0	5,6	5,2	6,6	6,9	8,1
Orange Polska	6,27	8 226	13,1	11,2	10,7	0,6	0,6	0,6	4,6	4,5	4,4	4,8	5,7	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>10 835</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>	<b>10,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</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	101,40	2 968	15,9	15,2	13,6	3,4	3,0	2,7	9,3	8,8	8,1	18,4	19,8	19,5
Agora	5,28	246	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 607</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>13,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>9,3</b>	<b>8,8</b>	<b>8,1</b>	<b>9,9</b>	<b>11,3</b>	<b>19,5</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	102,02	10 277	35,7	32,1	45,4	5,5	4,9	4,4	22,6	20,3	26,2	15,3	14,1	11,4
Playway	311,50	2 056	-	-	-	-	-	-	13,2	13,5	13,4	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	101,50	741	8,9	8,4	8,4	2,7	2,4	2,2	4,3	5,0	4,8	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	485,50	1 156	75,4	8,2	-	5,6	3,3	-	67,3	6,3	-	7,8	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 606</b>	<b>35,7</b>	<b>8,4</b>	<b>26,9</b>	<b>5,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>17,9</b>	<b>9,9</b>	<b>13,4</b>	<b>21,0</b>	<b>28,1</b>	<b>23,6</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	9945,00	18 440	13,9	22,3	14,4	5,5	5,3	4,3	7,0	7,5	6,0	35,0	24,7	30,7
CCC	46,16	2 533	-	-	21,4	15,9	3,6	3,2	8,7	7,5	6,0	-11,6	7,7	24,4
VRG	3,92	919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0	9,3	9,2
Wittchen	20,00	366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,8	25,1	23,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 726</b>	<b>13,9</b>	<b>22,3</b>	<b>17,9</b>	<b>10,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>6,0</b>	<b>12,4</b>	<b>17,0</b>	<b>24,1</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	334,20	32 765	31,9	23,9	18,6	8,2	5,4	4,4	20,2	15,6	12,4	29,1	29,4	28,6
Inter Cars	391,00	5 540	-	-	-	-	-	-	6,0	5,5	5,1	12,2	19,5	18,8
Eurocash	11,15	1 552	34,8	22,8	16,4	2,1	2,0	1,9	6,5	5,4	5,2	6,3	9,1	11,9
Neuca	776,00	3 418	-	-	-	-	-	-	11,4	10,1	8,9	19,8	18,5	-
AB	43,95	711	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,7	13,0	12,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 485</b>	<b>34,8</b>	<b>22,8</b>	<b>16,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>12,9</b>	<b>15,8</b>	<b>12,2</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	480,00	720	-	-	-	-	-	-	6,8	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	7,00	784	72,6	29,0	24,2	0,9	0,8	0,8	11,9	9,2	7,9	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>784</b>	<b>72,6</b>	<b>29,0</b>	<b>24,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>9,4</b>	<b>9,2</b>	<b>7,9</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	9,96	22 338	6,6	3,2	3,5	0,4	0,5	0,5	3,1	2,4	2,5	6,2	13,2	11,1
Enea	8,84	5 463	2,7	2,5	2,2	0,3	0,4	0,4	2,4	1,9	2,2	10,8	12,9	11,1
Tauron	3,12	5 464	3,9	2,2	1,9	0,3	0,3	0,3	4,7	5,0	3,3	7,9	15,3	13,4
Onde	12,50	688	125,0	6,0	3,6	2,2	1,6	1,2	23,9	3,5	2,3	24,4	39,5	30,0
Polenergia	104,00	9 169	34,7	18,6	18,1	1,9	1,9	1,7	25,8	16,1	14,4	8,2	11,2	11,2
ZE PAK	25,25	1 283	9,0	1,5	4,8	2,0	0,9	0,7	8,7	1,3	3,6	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 464</b>	<b>7,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>6,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>9,5</b>	<b>13,2</b>	<b>11,2</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	42,60	4 226	2,4	4,1	4,7	0,4	0,4	0,4	3,6	4,6	4,8	18,0	9,1	7,1
Ciech	35,00	1 844	10,7	8,5	8,4	0,7	0,7	0,6	4,0	3,9	3,8	8,3	8,0	8,1
PCC Rokita	81,90	1 626	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 844</b>	<b>6,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>14,7</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</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	543,00	5 240	8,5	8,9	8,1	2,7	2,6	2,5	6,5	6,4	6,2	27,6	25,5	22,3
Famur	2,77	1 592	-	138,5	46,2	0,9	0,8	0,8	3,2	3,2	3,2	8,4	11,0	7,7
Stalprodukt	252,50	1 409	3,0	7,6	-	0,4	0,4	-	1,3	2,4	-	13,8	5,2	-
Wielton	5,35	323	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,3	16,3	-
Alumetal	67,20	1 047	-	-	-	-	-	-	5,6	6,1	-	6,7	16,9	14,9
Mangata Holding	66,20	442	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 228</b>	<b>5,7</b>	<b>8,9</b>	<b>27,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>13,9</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	30,60	732	-	-	-	-	-	-	4,7	-	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,66	367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,6	-	-
Amica	68,10	529	-	-	-	-	-	-	5,9	5,1	4,4	11,2	6,1	-
Ac	24,00	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ferro	25,70	546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>529</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</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 przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.