

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 070,4	↑ 0,53%	-	2,46%	-19,09%
WIG20	1 735,1	↑ 0,58%	0,05%	3,02%	-23,46%
mWIG40	4 228,9	↑ 0,21%	-0,32%	1,14%	-20,08%
sWIG80	18 084,2	↑ 1,10%	0,57%	2,18%	-9,83%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 741	0,0	↑ 0,81%	2,90%	-23,61%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 032,0	↑ 0,24%	-0,29%	7,83%
BUX (WĘGRY)	43 034,2	↓ -1,44%	-1,96%	-15,15%
CAC 40 (FRANCJA)	6 570,0	↑ 0,25%	-0,28%	-8,15%
DAX (NIEMCY)	13 816,6	↑ 0,15%	-0,38%	-13,02%
DIJA (USA)	33 912,4	↑ 0,45%	-0,08%	-6,68%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 789,6	↑ 0,34%	-0,19%	-11,99%
FTSE 100 (GB)	7 509,2	↑ 0,11%	-0,42%	1,69%
ISE 100 (TURCJA)	2 857,2	↓ -0,25%	-0,78%	53,81%
MERVAL (ARGENTYNA)	125 979,6	↑ 2,15%	1,61%	50,87%
MSCI EM	1 015,0	↓ -0,18%	-0,71%	-17,61%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 128,1	↑ 0,62%	0,09%	-16,09%
PX (CZECHY)	1 251,0	↓ -0,85%	-1,37%	-12,28%
RTS (ROSJA)	1 112,9	↓ -0,30%	-0,83%	-30,26%
S&P 500	4 297,1	↑ 0,40%	-0,13%	-9,84%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:33				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 868,9	↓ -0,01%	-0,54%	0,27%
HANG SENG (HONG KONG)	19 917,0	↓ -0,58%	-1,11%	-15,07%
BSE 30 (INDIE)	59 762,1	↑ 0,50%	-0,03%	2,59%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 495,3	↑ 0,35%	-0,17%	-16,17%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 439,2	↑ 0,50%	-0,03%	-9,84%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	308,8	↑ 0,11%	-0,42%	8,04%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:33				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 799,0	↑ 0,34%	-0,47%	-11,39%
CAC40 Futures	6 571,0	↑ 0,26%	-0,55%	-8,01%
DAX Futures	13 843,0	↑ 0,28%	-0,53%	-12,70%
S&P500 Futures	4 293,3	↓ -0,12%	-0,92%	-9,78%
DIJA Futures	33 850,0	↑ 0,68%	-0,13%	-6,62%
NASDAQ Futures	13 662,5	↓ -0,14%	-0,94%	-16,29%

Waluty - kurs na godzinę: 08:33					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6838	0,0022	↑ 0,05%	-0,48%	2,11%
CHF	4,8703	0,0019	↑ 0,04%	-0,49%	10,10%
USD	4,6109	0,0043	↑ 0,09%	-0,43%	14,27%
EUR/USD	1,0157	-0,0003	↓ -0,03%	-0,56%	-10,67%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	88,9	↓ -0,56%	-1,08%	18,22%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 870,5	↓ -2,50%	-3,01%	-18,71%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 776,6	↓ -0,86%	-1,38%	-1,62%
SREBRO (USD za uncję)	20,3	↓ -0,35%	-0,88%	-12,90%
PLATYNA (USD za uncję)	928,7	↓ -0,52%	-1,04%	-3,88%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,8	↑ 1,26%	0,73%	136,94%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	407,5	↓ -0,04%	-0,57%	140,27%
CYNK (USD za tonę)	3 632,5	↓ -0,77%	-1,29%	1,47%
ŻELAZO (CNY za tonę)	724,5	↑ 0,28%	-0,25%	7,49%
CYNA (USD za tonę)	24 721,0	↓ -1,81%	-2,33%	-36,38%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 390,0	↓ -1,83%	-2,35%	-14,87%
OŁÓW (USD za tonę)	2 178,0	↓ -0,27%	-0,80%	-5,47%
NIKIEL (USD za tonę)	22013,0	↓ -4,44%	-4,94%	6,05%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	50,4	↑ 3,4%	39 529 514	WIRTUALNA	112,6	↑ 4,3%	190 419	AUTOPARTN	13,7	↑ 5,4%	9 554 617
CYFRPLSAT	20,9	↑ 3,1%	6 128 278	BOGDANKA	52,0	↑ 2,7%	5 718 421	BOS	8,5	↑ 5,3%	193 537
DINOPL	364,5	↑ 2,8%	72 631 034	MILLENNIUM	4,1	↑ 2,5%	2 665 737	WIELTON	6,8	↑ 5,2%	534 910
MBANK	251,2	↑ 2,7%	10 073 440	CIECH	38,9	↑ 2,0%	843 116	TIM	23,3	↑ 5,2%	1 570 239
ORANGEPL	6,4	↑ 2,7%	12 457 110	HUUUGE	22,9	↑ 1,8%	2 353 257	AGORA	6,0	↑ 4,7%	272 726

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KGHM	113,6	↓ -2,0%	45 808 247	PEP	106,0	↓ -5,0%	372 681	BOWIM	11,1	↓ -4,1%	935 336
CDPROJEKT	94,0	↓ -1,7%	26 902 944	DATAWALK	170,0	↓ -4,9%	201 438	POLIMEXMS	3,1	↓ -3,5%	1 155 698
ALLEGRO	28,3	↓ -0,8%	59 655 049	MABION	26,2	↓ -3,0%	2 346 693	RYVU	39,7	↓ -3,2%	211 515
PKOBP	25,4	↓ -0,6%	53 906 617	DOMDEV	90,0	↓ -2,7%	82 890	SHOPER	37,5	↓ -3,0%	17 084
PGNIG	6,6	↓ -0,3%	32 929 074	GRUPAAZOTY	43,5	↓ -1,9%	737 386	RAFAKO	1,8	↓ -2,8%	1 030 442

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DINOPL	364,5	↑ 2,8%	72 631 034	ALIOR	28,7	↑ 1,2%	9 123 480	BUMECH	73,0	↓ -0,3%	12 045 803
ALLEGRO	28,3	↓ -0,8%	59 655 049	BOGDANKA	52,0	↑ 2,7%	5 718 421	AUTOPARTN	13,7	↑ 5,4%	9 554 617
PKNORLEN	72,3	↑ 0,1%	55 003 299	TAURONPE	3,1	↑ 0,7%	2 925 388	ARCTIC	21,5	↑ 3,9%	5 656 499
PKOBP	25,4	↓ -0,6%	53 906 617	KRUK	281,2	↑ 0,9%	2 711 605	CIGAMES	2,1	↑ 2,9%	2 355 730
KGHM	113,6	↓ -2,0%	45 808 247	MILLENNIUM	4,1	↑ 2,5%	2 665 737	BIOMEDLUB	5,9	↓ -2,6%	2 350 928

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	96,2	↓ -0,1%	293 102	OK0724	88,6	↓ -0,1%	139 946	WZ1122	100,3	↑ 0,0%	102 798
PS0123	98,5	↓ 0,0%	241 623	ALR1025	99,4	↑ 0,0%	129 413	WZ0528	94,5	↓ -1,5%	97 016
WZ0124	100,1	↓ -0,2%	220 840	FPC0631	91,7	↓ 0,0%	127 459	FPC0725	86,7	↑ 0,1%	74 205
PEO1027	96,4	↓ 0,0%	189 155	WZ0524	99,4	↓ -0,2%	125 510	WZ0525	98,6	↓ -0,1%	68 990
GHE0124	94,6	↑ 0,3%	181 389	WZ1122	100,3	↑ 0,0%	102 798	PKN1222	100,7	↑ 0,0%	65 423

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
COLUMBUS  
ENERGY SA**

**Columbus Energy miał 41,9 mln zł straty netto w II kwartale.** W II kwartale 2022 r. strata netto Columbusa Energy wyniosła 41,9 mln zł. Przed rokiem spółka miała 7,5 mln zł zysku. Przychody firmy, kierowanej przez Dawida Zielińskiego, wyniosły 96,9 mln zł (spadek o 45 proc. r/r), strata operacyjna 36,6 mln zł, a strata EBITDA 32 mln zł. Po I półroczu przychody sięgają 322 mln zł (-2,7 proc.), strata operacyjna 44,6 mln zł, a strata netto 55,7 mln zł. W komentarzu do wyników zarząd przyznaje, że konsekwencje braków i niedociągnięć wieku dziecięcego organizacji będą jeszcze długo odczuwane. Podstawowa linia biznesowa - czyli sprzedaż bezpośrednia - przyniosła słaby wynik w drugim kwartale, co jest pokłosiem zmian, które zaszły 1 kwietnia. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/columbus-energy-mial-419-mln-zl-straty-netto-w-ii-kwartale-1158530>

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Columbus Energy po II kwartale raczej nie powinny zaskoczyć inwestorów. Mimo spadku przychodów o 45 proc. w ujęciu rocznym do 94,4 mln zł (w ujęciu kwartalnym spadek o 57 proc.), Spółka wypracowała mniejszy zysk EBITDA, EBIT oraz zysk netto. Rentowność Spółki uległa dalszemu istotnemu zmniejszeniu, natomiast zwiększeniu uległ wskaźnik ogólnego zadłużenia do niebezpiecznego poziomu 0,92. Kluczowym czynnikiem pogorszenia rentowności był utrzymujący się od trzech kwartałów wyższy techniczny koszt wytworzenia produkcji sprzedanej od przychodów ze sprzedaży oraz wzrost pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych. Naszym zdaniem, mimo iż Spółka należy do prekursorów branży OZE, nie zbudowała wystarczającej przewagi konkurencyjnej aby zachować wysokie marże, dzięki którym osiągała wysoką rentowność w poprzednich latach. Dodatkowo, wprowadzone w kwietniu 2022 zmiany przepisów o OZE, wpłynęły negatywnie na całą branżę, znacząco zmniejszając zainteresowanie instalacjami fotowoltaicznymi wśród klientów indywidualnych. Na koniec sesji w piątek notowania Columbus Energy wyniosły 8,9 zł (-51 proc. ytd oraz 92 proc. poniżej szczytu z 2020, kiedy Spółka była jedną z gwiazd „covidowej hossy”). W naszej ocenie przy tak słabych wynikach, może być trudno o zmianę trendu. (A. Wizner)

**Informacja dnia  
TAURON PE SA**

**Tauron zakłada, że postój bloku 910 MW w Jaworznie potrwa do 29 sierpnia.** Postój nowego bloku węglowego o mocy 910 megawatów w Jaworznie potrwa do 29 sierpnia – poinformował Tauron w sobotnim komunikacie. W związku z postojem od 6 sierpnia do 29 sierpnia 2022 r. marża pierwszego stopnia generowana przez blok będzie niższa o ok. 130 mln zł – wskazano. Tauron otrzymał od spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron informację, iż w trakcie prowadzonych obecnie prac mających na celu oczyszczenie kotła oraz odżuźlacza na bloku o mocy 910 MW w Jaworznie zidentyfikowano konieczność przeprowadzenia prac dodatkowych w zakresie naprawy leja kotła, które będą skutkowały postojem Bloku do 29 sierpnia 2022 roku” – podano w komunikacie koncernu. W związku z tym oszacowano w raporcie, że „na skutek postoju bloku od 6 do 29 sierpnia marża pierwszego stopnia generowana przez Blok będzie niższa o ok. 130 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BIOMED LUBLIN SA**

**Maksymilian Świniarski złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Biomedu Lublin.** Maksymilian Świniarski zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa spółki Biomed Lublin - podała spółka w komunikacie. *"Przyczyną złożenia rezygnacji z pełnionej funkcji są istotne rozbieżności pomiędzy prezesem a przewodniczącym rady nadzorczej spółki w kluczowych kwestiach, dotyczących głównie funkcjonowania organizacji, realizowanej strategii oraz dalszego kierunku i warunków rozwoju spółki"* - napisał Świniarski w oświadczeniu. Świniarski został powołany na stanowisko prezesa spółki we wrześniu 2021 r. Jak podano w komunikacie, na 17 sierpnia zwołane zostało posiedzenie rady nadzorczej z porządkiem obrad obejmującym m.in. dokonanie zmian w składzie zarządu, w ramach którego ma być rozpatrywana propozycja powołania na prezesa zarządu nowej osoby, która przekazała radzie nadzorczej zgodę na kandydowanie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
VOTUM SA**

**Votum w VII pozyskało 841 umów w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych.** Grupa Votum w lipcu obserwowała zauważalny wzrost zainteresowania frankowiczów pozwaniem banków i w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych podpisała 841 nowych umów, co było najwyższym poziomem od marca - poinformowała spółka w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TENDERHUT SA**

**Informacja o szacunkowych skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży w lipcu 2022 roku oraz szacunkowych skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży w okresie styczeń - lipiec 2022 roku.** Zarząd TenderHut S.A. przekazuje szacunkowe informacje o skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży osiągniętych w lipcu 2022 roku oraz w okresie styczeń - lipiec 2022 roku. W lipcu 2022 roku Spółka szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 6 mln zł, co stanowi wzrost o 36% w stosunku do lipca 2021 roku, kiedy wyniosły one 4,4 mln zł. Narastająco, w okresie styczeń - lipiec 2022 roku Spółka szacuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 42,9 mln zł, co stanowi wzrost o 32% w stosunku do okresu styczeń - lipiec 2021 roku, kiedy to wyniosły one 32,5 mln zł. (...) (ESPI RB NR 24/22)

**Informacja dnia**  
**STILO ENERGY SA**

**Informacja nt. niewiążącej oferty złożonej Akcjonariuszom Spółki.** Zarząd Stilo Energy S.A. informuje, iż w dniu 12 sierpnia 2022 roku Emitent otrzymał od Pop Investments Limited, funduszu inwestycyjnego prowadzonego przez Andrew Pegge'a, który aktywnie inwestuje na rynku polskim od kilkunastu lat oraz Kalinauskas Sp. z o.o., podmiotu powiązanego z Alfonso Kalinauskasem, który sprawuje kontrolę nad największym akcjonariuszem Stilo Energy SA, niewiązącą ofertę nabycia akcji oraz finansowania dla Spółki [Oferta] skierowaną do PowerPlus Pentad Investments SA SKA [Pentad] oraz Akcjonariuszy Stilo Energy S.A. objętych umowami lock-up. (...) (ESPI RB NR 26/22)

**Informacja dnia**  
**CLOUD**  
**TECHNOLOGIES SA**

**Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za czerwiec 2022 roku.** Zarząd Cloud Technologies S.A. informuje, iż szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za czerwiec 2022 roku wynosi +15% w ujęciu rok do roku. Prezentowana wartość ma charakter szacunkowy i może ulec zmianie w przyszłości po otrzymaniu kompletu raportów sprzedażowych od kontrahentów. Pełna treść raportu wraz z dodatkowymi informacjami na temat sposobu kalkulacji wskaźnika oraz danymi referencyjnymi znajduje się w załączniku. W ocenie Zarządu wskaźnik odzwierciedla rzeczywiste tempo rozwoju biznesu oraz oddaje aktualną koniunkturę rynkową. Celem prezentacji wskaźnika jest przekazanie akcjonariuszom możliwie najświeższych informacji, które mogą mieć kluczowe znaczenie dla wyników finansowych grupy kapitałowej. (...) (ESPI RB NR 38/22)

**Informacja dnia**  
**ASM GROUP SA**

**Wykonanie zalecenia UKNF.** W nawiązaniu do otrzymanych przez ASM Group S.A. od Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego zaleceń, gdzie w szczególności zalecono Spółce przekazanie aktualizacji w zakresie komunikatu nazwanego raportem bieżącym Spółki nr 10/2022 - raport ten został opublikowany 29.04.2022 r. poprzez system ESPI przez osoby odwołane z Zarządu Spółki 22.04.2021 r., a w komunikacie tym wskazano, iż "Brak możliwości publikacji Raportów wynika, z 1. braku pełnego dostępu do niektórych systemów informatycznych, w którym przechowywane są dane finansowe Emitenta oraz niektórych jego spółek zależnych tj. ASM Sales Force Agency sp. z o.o., Gruppo Trade Service Polska sp. z o.o., Largo Group sp. z o.o., GreyMatters sp. z o.o. oraz Financial Service Solutions sp. z o.o. oraz 2. utrzymującego się braku pełnego dostępu do rachunków bankowych Emitenta (...)" Zarząd Spółki oświadcza, że posiada dostęp do rachunków bankowych Spółki a także posiada dostęp do systemu informatycznego, w którym przechowywane są dane finansowe Emitenta oraz niektórych jego spółek zależnych tj. ASM Sales Force Agency sp. z o.o., Gruppo Trade Service Polska sp. z o.o., Largo Group sp. z o.o., GreyMatters sp. z o.o. oraz Financial Service Solutions sp. z o.o. (...) (ESPI RB NR 08/22)

**Informacja dnia**  
**JR HOLDING ASI SA**

**Zawarcie Umowy Inwestycyjnej z GREEN LANES (dawniej: EAST HEMP).** Zarząd JR HOLDING ASI S.A. z siedzibą w Krakowie, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 12/2022 z dnia 18 lutego 2022 r., informuje, że w dniu dzisiejszym zawarł z GREEN LANES Sp. z o.o. (dawniej EAST HEMP Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu (dalej: GREEN LANES) Umowę Inwestycyjną (dalej: Umowa). Umowa przewiduje inwestycję JRH w GREEN LANES do wysokości 2 mln zł w zamian za objęcie docelowo do 161 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej docelowej wartości nominalnej do 8 050 zł (dalej: Udziały), stanowiących łącznie nie mniej niż 9,90% udziału w kapitale GREEN LANES. Inwestycja zostanie zrealizowana w dwóch turach. Pierwsza tura przewiduje objęcie, za łączną cenę 1 mln zł 81 Udziałów, które zostaną utworzone w terminie 30 dni od dnia podpisania Umowy. (...) (ESPI RB NR 37/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Do końca ubiegłego tygodnia popyt na GPW korzystał z szansy na realizację ruchu wzrostowego i przyciskał podaź do górnej granicy konsolidacji z ostatnich 40-tu sesji. Jednak dopiero wyjście z tego zakresu może zmienić układ sił na rynku. Najbliższym potwierdzonym oporem pozostaje 1750 pkt. Notowania WIG20 zakończyły się w piątek na poziomie 1735,07 pkt. wzrostem o 0,58 proc. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,53 proc. i zamknął sesję na poziomie 56 070,42 pkt., mWIG40 wzrósł o 0,21 proc., sWIG80 wzrósł o 1,10 proc. Obroty podczas ostatniej sesji były niskie i wyniosły 0,66 mld zł wobec 0,67 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły i wyniosły 27 507 wobec 30 801 w czwartek. LOP na zamknięciu sesji spadła i wyniosła 52 507 wobec 52 909 otwartych pozycji w czwartek. Nieznaczne ruchy na rynkach w dniu wczorajszym nie wywierają presji na silną zmianę na otwarciu GPW we wtorek. Popyt nadal zachowuje szansę na realizację ruchu wzrostowego i wybicie powyżej 1750 pkt. czyli górnego ograniczenia konsolidacji z ostatnich kilkudziesięciu sesji. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

16.08.2022

Wtorek	Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
08:00:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	cze	3,8%
08:30:00	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	lip	15,2%
09:00:00	Słowacja	PKB kw/kw (P)	II kwartał	0,4%
09:00:00	Słowacja	PKB r/r (P)	II kwartał	3,1%
09:00:00	Czechy	Inflacja PPI m/m	lip	1,4%
09:00:00	Czechy	Inflacja PPI r/r	lip	28,5%
11:00:00	Belgia	Eksport	maj	45,79 mld
11:00:00	Euroland	Eksport	cze	241,8 mld
11:00:00	Belgia	Import	maj	47,06 mld
11:00:00	Euroland	Import	cze	267,8 mld
11:00:00	Belgia	Bilans handlu zagranicznego	maj	-1,27 mld
11:00:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	cze	-26 mld
11:00:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	sie	-45,8
11:00:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	sie	-44,4
11:00:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	sie	-53,8
11:00:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	sie	-53,8
14:00:00	Polska	Bazowa inflacja CPI m/m	lip	0,6%
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI r/r	lip	9,1%
14:15	Kanada	Rozpoczęte budowy domów m/m	lip	274 tys.
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	lip	0,4%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r (NSA)	lip	5,3%
14:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	lip	0,6%
14:30	Kanada	Inflacja CPI r/r (NSA)	lip	8,1%
14:30:00	USA	Pozwolenia na budowę m/m	lip	1685 tys.
14:30:00	USA	Rozpoczęte budowy domów m/m	lip	1559 tys.
15:15:00	USA	Wykorzystania mocy produkcyjnych m/m	lip	80,0%
15:15:00	USA	Produkcja przemysłowa m/m	lip	-0,2%
15:15:00	USA	Produkcja przemysłowa r/r	lip	4,2%
16:00:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	lip	1,7%
16:00:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lip	0,1%
16:00:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	12 sie 22	199,31 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

16.08.2022

**1SOLUTION** - NWZA Kraków. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej, ustalenia dnia poboru, dematerializacji akcji oraz wprowadzenia akcji do obrotu na NewConnect

**KREC**—NWZA Warszawa. W sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW, ustalenia liczby członków RN oraz powołania nowego członka RN.

**ADATEX** - NWZA Dąbrowa Górnicza. W sprawie połączenia spółki ze spółką Adatex sp. z o. o., określenia wynagrodzenia członkom rady nadzorczej.

**WIKANA** - Dzień wypłaty dywidendy Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję

**STSHOLDING** - Dzień dywidendy Dywidenda w wysokości 0,37 PLN na akcję

**TRANSPOL** - Dzień dywidendy Dywidenda w wysokości 0,13 PLN na akcję

**DOMDEV** - Dzień wypłaty dywidendy Dywidenda w wysokości 10,50 PLN na akcję

**SUNTECH** - Dzień wypłaty dywidendy Dywidenda w wysokości 0,01 PLN na akcję

*Na podstawie: infostrefa.pl*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	25,35	31 688	6,0	5,2	5,0	0,9	0,8	0,7	6,0	8,2	10,5	1,0	1,3	1,4
Santander Polska	247,20	25 261	7,0	6,2	6,0	0,9	0,9	0,8	1,9	3,8	5,8	0,9	1,3	1,7
PEKAO	74,02	19 428	7,1	5,1	5,3	0,8	0,7	0,7	5,6	9,0	11,0	1,0	1,3	1,3
ING	163,00	21 206	8,2	6,8	6,8	1,8	1,4	1,2	2,6	3,3	5,7	1,1	1,4	1,4
mBank	251,20	10 654	4,8	4,3	4,3	0,8	0,7	0,6	-	-	4,9	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	4,05	4 913	7,2	3,4	3,4	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,4	-0,9	0,0	1,1
Alior Bank	28,66	3 742	5,2	4,2	4,3	0,6	0,5	0,5	0,4	7,3	7,9	0,7	0,9	1,0
Bank Handlowy	60,00	7 840	6,3	6,7	7,3	1,0	1,0	1,0	9,1	14,4	14,3	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	59,60	8 797	4,8	4,3	5,2	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	4,7	0,7	0,9	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>10 654</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	31,49	27 192	9,2	7,9	7,8	1,5	1,4	1,3	7,2	8,2	9,6	16,4	18,6	17,2
KRUK	281,20	5 379	8,0	7,9	8,1	1,8	1,5	1,4	4,3	4,4	5,7	23,3	20,6	18,0
GPW	36,10	1 515	10,1	10,3	10,4	1,5	1,5	1,4	7,6	7,7	7,9	15,1	14,3	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>5 379</b>	<b>9,2</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>16,4</b>	<b>18,6</b>	<b>17,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,70	4 442	179,0	46,2	49,4	0,7	0,7	-	29,6	82,3	4,4	7,8	8,3	-
Dom Development	90,00	2 299	6,7	6,6	7,6	1,7	1,6	1,5	4,8	4,8	5,9	26,3	25,7	21,2
Echo Investment	3,14	1 296	8,1	7,0	4,3	0,8	0,7	0,7	10,4	11,1	7,8	5,3	6,9	7,4
Atal	32,60	1 262	4,0	4,9	5,4	1,0	1,0	1,0	3,8	4,6	5,6	23,9	18,8	15,4
Develia	2,64	1 179	7,2	9,8	9,6	0,8	0,8	0,8	6,7	8,9	9,8	13,6	9,3	8,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 296</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>6,7</b>	<b>8,9</b>	<b>5,9</b>	<b>13,6</b>	<b>9,3</b>	<b>12,1</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	258,00	6 587	18,0	17,2	15,6	5,6	5,4	5,4	5,7	5,5	5,3	33,0	36,1	36,8
Unibep	8,00	281	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	40,70	269	5,0	6,5	5,8	0,8	0,7	0,7	3,6	4,5	4,2	16,5	11,7	12,1
Prochem	36,00	64	12,4	14,4	13,8	-	-	-	6,4	5,9	5,6	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>275</b>	<b>12,4</b>	<b>14,4</b>	<b>13,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>12,1</b>	<b>9,5</b>	<b>12,1</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	113,55	22 710	4,6	7,2	6,1	0,7	0,7	0,6	2,7	3,5	3,5	15,8	9,9	8,0
JSW	50,38	5 915	0,8	2,2	4,6	0,4	0,3	0,3	0,6	1,3	2,1	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	52,00	1 769	9,0	5,1	4,7	0,5	0,4	0,4	1,4	1,2	1,2	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>5 915</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>15,8</b>	<b>9,9</b>	<b>8,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	72,30	45 292	2,7	5,4	5,9	0,5	0,5	0,4	3,1	4,3	4,5	21,1	9,4	7,9
PGNiG	6,55	37 848	3,1	4,1	3,9	0,7	0,6	0,5	1,3	1,7	2,0	19,5	14,0	15,8
LOTOS	79,00	14 605	2,0	5,5	6,9	0,7	0,7	0,6	1,4	3,0	3,6	27,4	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>37 848</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>21,1</b>	<b>11,9</b>	<b>9,3</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	74,40	6 175	12,7	12,2	11,5	0,8	0,8	0,7	4,1	3,9	3,8	7,1	7,3	7,4
ComArch	187,40	1 524	12,4	12,2	11,7	1,2	1,1	1,1	4,4	4,4	4,3	9,6	9,5	9,4
LiveChat Software	101,00	2 601	21,2	18,0	16,7	20,2	16,8	15,4	17,5	15,0	13,5	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	39,20	1 310	15,5	14,3	13,6	3,6	3,5	3,4	10,5	9,8	9,3	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	49,40	2 564	15,3	14,7	13,6	2,4	2,2	2,0	8,7	8,4	8,0	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 564</b>	<b>15,3</b>	<b>14,3</b>	<b>13,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,0</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	20,86	13 341	12,7	12,3	9,5	0,8	0,8	0,7	6,0	5,7	5,4	6,5	6,3	7,8
Orange Polska	6,39	8 391	13,0	11,7	10,4	0,6	0,6	0,6	4,9	4,6	4,5	4,6	5,5	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 866</b>	<b>12,9</b>	<b>12,0</b>	<b>9,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	112,60	3 296	17,7	17,3	15,4	3,7	3,2	2,7	10,1	9,8	9,0	20,8	19,2	18,9
Agora	5,99	279	-	-	-	0,4	0,4	-	17,7	13,0	-	-4,1	-1,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 788</b>	<b>17,7</b>	<b>17,3</b>	<b>15,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>13,9</b>	<b>11,4</b>	<b>9,0</b>	<b>8,3</b>	<b>8,9</b>	<b>18,9</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	94,00	9 469	35,0	30,4	39,0	4,7	4,0	3,7	21,6	17,7	22,5	14,3	15,8	11,8
Playway	327,50	2 162	16,5	14,0	12,1	4,2	3,8	3,4	12,3	10,6	9,5	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	110,00	803	9,7	9,1	9,1	2,1	1,9	1,7	4,7	5,5	5,3	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	510,00	1 214	90,9	9,1	10,8	5,8	3,6	3,0	39,2	9,1	9,8	6,9	41,1	35,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 688</b>	<b>25,8</b>	<b>11,6</b>	<b>11,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>17,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,6</b>	<b>20,5</b>	<b>28,1</b>	<b>28,4</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9530,00	17 671	13,3	19,0	13,5	5,3	4,8	4,1	6,7	7,9	6,3	35,0	27,1	32,8
CCC	43,97	2 413	-	-	154,8	15,2	3,3	3,0	8,5	7,5	6,4	-11,6	-0,5	8,1
Monnari Trade	3,90	119	6,5	13,0	13,0	-	-	-	4,6	6,1	5,8	-	-	-
Answer.com	18,22	316	20,4	12,3	8,1	2,0	1,7	1,4	10,0	7,6	5,6	11,6	14,6	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 364</b>	<b>13,3</b>	<b>13,0</b>	<b>13,2</b>	<b>5,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>6,0</b>	<b>11,6</b>	<b>14,6</b>	<b>18,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	28,28	29 884	28,7	24,5	19,5	2,7	2,4	2,1	15,4	13,4	11,2	9,3	9,7	10,9
Dino Polska	364,50	35 736	34,9	26,3	20,6	8,9	6,7	5,1	22,1	17,1	13,7	28,4	28,7	28,0
Inter Cars	406,00	5 752	8,4	7,5	7,0	1,5	1,3	1,1	6,5	6,0	5,6	16,0	18,8	17,1
Eurocash	12,13	1 688	32,8	17,4	10,6	2,3	2,0	1,8	7,0	6,1	5,0	6,6	12,2	11,9
Neuca	785,00	3 470	18,5	17,6	16,3	3,7	3,3	2,9	10,9	10,1	9,2	20,8	19,5	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>3 470</b>	<b>18,5</b>	<b>17,4</b>	<b>10,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>16,0</b>	<b>18,8</b>	<b>17,1</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,3	10,7	10,0	1,5	1,4	1,3	5,7	5,7	5,4	15,1	13,7	13,9
Wawel	468,00	702	-	-	-	-	-	-	7,5	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	11,90	1 332	127,2	50,9	42,4	1,5	1,5	1,4	24,6	19,1	16,2	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 332</b>	<b>68,8</b>	<b>30,8</b>	<b>26,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>7,5</b>	<b>12,4</b>	<b>10,8</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	9,73	21 831	7,2	3,2	3,3	0,4	0,4	0,4	3,1	2,0	2,3	5,6	12,5	11,3
Enea	8,80	5 439	2,8	1,9	2,0	0,3	0,3	0,3	2,4	1,5	2,0	10,3	12,6	11,2
Tauron	3,05	5 352	4,8	2,9	2,5	0,3	0,3	0,2	4,5	3,8	3,3	7,8	13,8	12,4
Onde	12,30	677	61,5	6,2	3,5	2,1	1,6	1,2	18,5	3,5	2,2	4,0	30,2	38,5
Polenergia	106,00	9 345	31,2	17,2	16,7	2,3	2,0	1,8	24,6	16,0	14,7	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	33,30	1 692	11,9	1,9	6,3	2,6	1,1	1,0	11,3	1,6	4,7	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 395</b>	<b>9,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>7,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>8,0</b>	<b>12,6</b>	<b>11,3</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	43,46	4 311	2,4	4,7	5,3	0,4	0,4	0,4	3,5	4,9	4,9	19,0	8,5	6,8
Ciech	38,88	2 049	10,2	11,0	9,2	0,8	0,8	0,7	4,3	4,3	4,0	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	87,80	1 743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 049</b>	<b>6,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>14,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>
Przemysł	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	573,00	5 530	8,0	9,5	9,1	2,8	2,7	2,6	6,6	6,6	6,5	35,2	29,5	29,7
Famur	3,07	1 764	11,0	8,0	17,1	0,9	0,8	0,8	3,6	3,5	3,6	9,5	11,3	7,9
Stalprodukt	255,50	1 426	3,0	7,7	8,8	0,4	0,4	0,4	1,3	2,5	2,7	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,84	413	13,7	6,8	4,3	0,9	0,8	0,7	7,1	6,1	5,1	10,6	14,8	18,4
Alumetal	69,70	1 090	7,0	9,4	9,0	1,5	1,4	1,4	5,7	6,5	6,4	13,9	15,8	15,7
Mangata Holding	66,00	441	5,0	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	4,2	3,8	3,5	17,1	15,5	15,4
Amica	71,00	552	16,9	10,4	7,3	0,5	0,5	0,5	6,7	5,5	4,7	4,9	5,6	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 258</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>13,9</b>	<b>14,8</b>	<b>15,4</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

**Dr 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)**.