

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	51 274,1	↓ -1,93%	-	-4,50%	-26,01%
WIG20	1 573,4	↓ -1,84%	0,09%	-5,04%	-30,60%
mWIG40	3 861,0	↓ -2,49%	-0,57%	-4,06%	-27,04%
sWIG80	17 238,4	↓ -1,67%	0,27%	-2,57%	-14,05%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 U2220	1 574	-25,0 ↓ -1,56%	-5,18%	-30,93%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 323,1	↑ 0,02%	1,99%	7,16%
BUX (WĘGRY)	42 631,8	↓ -1,64%	0,30%	-15,95%
CAC 40 (FRANCJA)	6 222,3	↓ -0,83%	1,12%	-13,01%
DAX (NIEMCY)	12 893,0	↓ -0,61%	1,35%	-18,83%
DIJA (USA)	32 099,0	↓ -0,57%	1,39%	-11,67%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 570,5	↓ -0,92%	1,03%	-17,08%
FTSE 100 (GB)	7 427,3	↓ -0,70%	1,25%	0,58%
ISE 100 (TURCJA)	3 165,0	↑ 0,60%	2,58%	70,37%
MERVAL (ARGENTYNA)	143 805,2	↑ 1,66%	3,66%	72,22%
MSCI EM	991,7	↓ -1,48%	0,46%	-19,51%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 017,7	↓ -1,02%	0,93%	-23,19%
PX (CZECHY)	1 164,6	↓ -1,92%	0,01%	-18,33%
RTS (ROSJA)	1 198,0	↑ 1,26%	3,25%	-24,93%
S&P 500	4 030,6	↓ -0,67%	1,28%	-15,43%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:20				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 195,6	↑ 1,14%	3,13%	-2,07%
HANG SENG (HONG KONG)	19 843,0	↓ -0,92%	1,03%	-15,39%
BSE 30 (INDIE)	58 770,9	↑ 1,38%	3,37%	0,89%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 398,5	↑ 1,09%	3,08%	-19,42%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 381,0	↑ 1,38%	3,37%	-11,36%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	308,9	↓ -0,63%	1,33%	8,06%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:20				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 586,0	↑ 0,53%	2,12%	-16,36%
CAC40 Futures	6 251,0	↑ 0,47%	2,06%	-12,49%
DAX Futures	12 951,0	↑ 0,52%	2,11%	-18,32%
S&P500 Futures	4 041,8	↑ 0,26%	1,85%	-15,06%
DIJA Futures	32 150,0	↑ 0,40%	1,99%	-11,31%
NASDAQ Futures	12 537,5	↑ 0,36%	1,95%	-23,18%

Waluty - kurs na godzinę: 08:20				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN] [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7333	-0,0014 ↓ -0,03%	1,94%	3,19%
CHF	4,8933	0,0027 ↑ 0,06%	2,02%	10,62%
USD	4,7335	-0,0023 ↓ -0,05%	1,92%	17,31%
EUR/USD	1,0000	0,0003 ↑ 0,03%	2,00%	-12,05%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	97,0	↓ -0,01%	1,96%	28,97%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 280,5	↑ 1,98%	3,99%	-14,48%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 751,3	↓ -0,13%	1,84%	-3,02%
SREBRO (USD za uncję)	18,6	↓ -0,51%	1,45%	-20,46%
PLATYNA (USD za uncję)	846,8	↓ -0,88%	1,07%	-12,36%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	9,2	↓ -1,39%	0,55%	146,81%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	422,8	↑ 1,28%	3,27%	149,26%
CYNK (USD za tonę)	3 639,5	↑ 0,65%	2,63%	1,66%
ŻELAZO (CNY za tonę)	691,5	↓ -3,69%	-1,79%	2,60%
CYNA (USD za tonę)	24 750,0	↑ 1,81%	3,81%	-36,31%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 493,5	↑ 2,47%	4,49%	-11,18%
OŁÓW (USD za tonę)	1 985,5	↑ 0,48%	2,46%	-13,82%
NIKIEL (USD za tonę)	21633,0	↓ -0,20%	1,76%	4,22%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
JSW	53,3	↑ 3,2%	22 710 219	EUROCASH	12,6	↑ 2,5%	1 604 523	TORPOL	15,1	↑ 2,7%	711 905
PGNIG	5,9	↑ 3,1%	36 655 053	TSGAMES	103,2	↑ 2,2%	2 055 227	RAWLPLUG	15,0	↑ 2,4%	135 256
PKNORLEN	64,1	↑ 2,6%	84 885 531	GRUPAAZOTY	34,0	↑ 2,1%	6 041 126	ECHO	3,2	↑ 2,1%	19 933
CCC	38,3	↓ -0,4%	5 946 859	FAMUR	2,9	↑ 1,7%	682 790	BUMECH	75,4	↑ 1,8%	6 969 982
ORANGEPL	6,0	↓ -1,3%	12 365 256	XTB	21,5	↑ 0,7%	3 217 855	POLIMEXMS	3,2	↑ 1,5%	1 039 229

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
KGHM	96,2	↓ -6,5%	80 374 462	ASSECOSSE	41,1	↓ -8,5%	82 852	CAPTORTX	141,0	↓ -9,6%	159 205
LPP	9095,0	↓ -5,2%	20 637 745	PEP	87,6	↓ -8,1%	320 722	BIOMEDLUB	7,6	↓ -9,3%	27 833 012
MBANK	217,4	↓ -4,2%	5 507 489	PKPCARGO	12,4	↓ -5,8%	2 166 660	RYVU	33,8	↓ -8,6%	539 094
PEPCO	36,6	↓ -3,7%	1 594 038	GRUPAPRACUJ	47,0	↓ -5,5%	117 477	SERINUS	6,5	↓ -5,1%	84 031
KETY	558,0	↓ -3,5%	2 765 346	BUDIMEX	251,0	↓ -4,9%	2 240 174	WIELTON	6,0	↓ -4,8%	333 642

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	64,1	↑ 2,6%	84 885 531	TAURONPE	2,4	↓ -1,6%	11 069 446	BIOMEDLUB	7,6	↓ -9,3%	27 833 012
KGHM	96,2	↓ -6,5%	80 374 462	ALIOR	25,7	↓ -3,7%	8 362 515	BUMECH	75,4	↑ 1,8%	6 969 982
PKOBP	23,2	↓ -1,7%	51 846 283	BOGDANKA	51,3	↑ 0,2%	6 168 278	ARCTIC	19,6	↓ -4,4%	4 207 997
PZU	27,6	↓ -3,2%	49 567 716	GRUPAAZOTY	34,0	↑ 2,1%	6 041 126	LUBAWA	2,3	↓ -2,5%	1 752 116
PEKAO	66,0	↓ -1,6%	44 899 077	KRUK	289,8	↓ -1,4%	3 695 362	UNIMOT	68,9	↓ -3,2%	1 387 335

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	99,4	↓ 0,0%	250 574	GHI1224	99,7	↓ -0,2%	68 920	PEO1027	96,4	↑ 0,0%	39 894
OK0423	96,2	↓ -0,1%	169 523	WZ0126	98,4	↓ -0,1%	49 618	BPO0626	100,5	↑ 0,0%	39 622
WZ0124	100,1	↓ 0,0%	131 652	BST0922	99,8	↓ -0,1%	48 621	PKN1222	100,3	↑ 0,0%	38 290
WS0922	99,9	↓ -0,1%	99 850	WS0429	97,8	↓ -0,4%	48 551	KRU1123	101,2	↓ -0,6%	35 567
OK0724	87,7	↓ -0,7%	70 241	PEO1027	96,4	↑ 0,0%	39 894	FPC1140	54,6	↓ -0,6%	33 709

Źródło: GPW

**Informacja dnia  
EUROCASH SA**

**EBITDA Eurocashu w II kw. '22 wyniosła 256,3 mln zł wobec konsensusu 227,2 mln zł.** Zysk EBITDA grupy Eurocash w drugim kwartale 2022 roku wyniósł 256,3 mln zł wobec 86,7 mln zł zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP zakładał 227,2 mln zł zysku EBITDA. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 15,1 mln zł wobec 17,9 mln zł zysku oczekiwanego przez rynek i wobec 97,4 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 19,2 mln zł wobec 94,5 mln zł straty w II kwartale 2021 r. Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży wyniosła 13,5 proc. i wzrosła o 0,93 p.p. rdr. Skonsolidowana sprzedaż grupy w II kwartale 2022 r. wzrosła o 19,7 proc. rdr do 7,84 mld zł. Konsensus wynosił 7,48 mld zł. W całym pierwszym półroczu tego roku grupa miała 36,6 mln zł straty netto jednostki dominującej wobec 167,9 mln zł straty przed rokiem. EBITDA grupy wzrosła o ponad 100 proc. rdr, do 407,3 mln zł i o 44 proc. rdr w porównaniu z wynikiem znormalizowanym (bez uwzględnienia odpisu w segmencie detalicznym). Przychody wzrosły o 16,2 proc. rdr do 14,37 mld zł. W segmencie hurtowym EBITDA w pierwszym półroczu wzrosła o 24 proc. rdr, do 357 mln zł, przy wzroście przychodów o 14 proc. rdr do 10,35 mld zł. "W segmencie hurtowym zanotowaliśmy dwucyfrowy wzrost sprzedaży w każdym formacie dystrybucji, a pozytywny efekt dźwigni operacyjnej przełożył się na wzrost marży EBITDA. (...) Jednocześnie coraz więcej naszych klientów zamawia produkty na eurocash.pl. Liczba użytkowników tej platformy w czerwcu wzrosła do blisko 38 tysięcy wobec niespełna 31 tysięcy na początku roku" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Jacek Owczarek, członek zarządu i dyrektor finansowy Grupy Eurocash (...). (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki Eurocashu za II kwartał są lepsze niż przed rokiem i wyższe od oczekiwań rynku. Zysk EBITDA wyniósł 256,3 mln zł, co oznacza prawie trzykrotny wzrost r/r i prawie dwukrotny w ujęciu kwartalnym. Z kolei, skonsolidowany wynik netto był dodatni i wyniósł 19,2 mln zł (rok wcześniej strata netto na poziomie 94,5 mln zł). Pozytywnie należy ocenić kształtowanie się marży brutto na sprzedaży, która wzrosła o 0,93 pp. r/r do 13,5 proc. W całym I półroczu przychody wzrosły o 16,2 proc. r/r do 14,37 mld zł, co w naszej ocenie z jednej strony ma podłoże inflacyjne, a z drugiej wynika ze wzrostu skali działalności Grupy. Na sprzedaż w segmencie detalicznym pozytywnie wpłynęła konsolidacja sieci sklepów Arhelan, które Eurocash przejął w listopadzie 2021. Grupa także w coraz większym stopniu rozwija sprzedaż online poprzez platformę eurocash.pl (wzrost liczby użytkowników o 22,9 proc. r/r do 38 tys.). Z kolei, w segmencie Projekty kontynuowana jest ekspansja e-sklepów Frisco oraz sieci marketów alkoholowych Duży Ben. Podjęte działania naprawcze (w 2021 r. Grupa zanotowała stratę netto w wysokości 113,6 mln zł) przekładają się nie tylko na pozytywne wyniki operacyjne, ale także na wartość Grupy. Od początku roku notowania Eurocashu wzrosły o 16,2 proc. Od połowy czerwca można zaobserwować trend wzrostowy. W naszej ocenie podane wyniki za II kwartał oraz plany Zarządu zmierzające do wypracowania zysku EBITDA na poziomie 1 mld zł (w 2025) mogą utrzymać trend wzrostowy, niemniej jednak wśród głównych czynników ryzyka wyróżniamy spadek koniunktury gospodarczej w Polsce przekładający się na zmniejszenie wydatków konsumentów. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
ZE PAK SA**

**ZE PAK chce zrealizować projekt wiatrowy w gminie Potęgowo; nakłady zw. z nabyciem i realizacją farmy to ok. 600 mln zł.** PAK-Polska Czysta Energia (PAK-PCE), spółka zależna ZE PAK, zamierza nabyć od Polish Wind Holdings 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Eviva Lębork i realizować projekt farmy wiatrowej w obrębie gminy Potęgowo - podała spółka w komunikacie. Łączne szacowane nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą około 600 mln zł. Farma wiatrowa w obrębie gminy Potęgowo (powiat słupski) w województwie pomorskim, ma składać się z 23 turbin wiatrowych o łącznej mocy 50,6 MW. Warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na 170 GWh. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
GRODNO SA**

**Pozytywna opinia Rady Nadzorczej dotycząca wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku.** Zarząd Grodno S.A. informuje, że w dniu 29 sierpnia 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki za okres od 1 kwietnia 2021 r. do 31 marca 2022 r., o którym Spółka informowała w dniu 26 sierpnia 2022 r. raportem ESPI 21/2022. (...) (ESPI RB NR 22/22)

**Informacja dnia  
RAFAKO SA  
TAURON PE SA**

**Spółka zależna Rafako otrzymała oświadczenie NJGT o rozwiązaniu umowy dot. prac w Jaworznie.** E003B7, spółka zależna Rafako, otrzymała oświadczenie spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron (NJGT) o rozwiązaniu umowy o prace eksploatacyjne oraz koordynacyjne w odniesieniu do bloku w Jaworznie, z zachowaniem dwutygodniowego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec września 2022 r. - podało Rafako w komunikacie. Zarząd spółki poinformował w komunikacie, że nie wskazano przyczyn złożenia oświadczenia, natomiast powołano się na zastrzeżone dla każdej ze stron umowy prawo do jej wypowiedzenia z zachowaniem dwutygodniowego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BIOCELTIX SA**

**Bioceltix zadebiutuje na rynku równoległym GPW 5 września, po przeniesieniu z NC.** Bioceltix zadebiutuje na rynku równoległym GPW 5 września, po przeniesieniu z NewConnect - podała GPW w komunikacie. KNF zatwierdziła pod koniec lipca prospekt spółki sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich istniejących akcji spółki, tj. 1.981.500 akcji serii A, 104.290 akcji serii B, 172.000 akcji serii C, 186.224 akcji serii D, 271.550 akcji serii E, 211.225 akcji serii F oraz 360.000 akcji serii G. Na podstawie prospektu nie była przeprowadzana oferta publiczna akcji spółki. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
ALL IN! GAMES SA**

**Zawarcie umowy ramowej pożyczek.** Zarząd Spółki All In! Games S.A. z siedzibą w Krakowie niniejszym informuje o zawarciu w dniu 29 sierpnia 2022 roku, z Panem Łukaszem Nowakiem ("Pożyczkodawca"), będącym akcjonariuszem Spółki, umowy ramowej pożyczki ("Umowa"), na podstawie której Pożyczkodawca zobowiązał się do udzielania Spółce niezabezpieczonych pożyczek, do maksymalnej łącznej kwoty w wysokości 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) ("Maksymalna Kwota Pożyczek"). Umowa posiada charakter umowy ramowej - w jej wykonaniu strony będą każdorazowo dokonywały odrębnych czynności na zasadach określonych w Umowie celem udzielenia każdej z pożyczek. (...) (ESPI RB NR 42/22)

**Informacja dnia  
NEXTBIKE POLSKA SA  
W  
RESTRUKTURYZACJI**

**Zawarcie aneksu do umowy Standstill z Alior Bank S.A.** Zarząd Nextbike Polska S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie w nawiązaniu do raportów bieżących ESPI nr 23/2020, 31/2020, 34/2020, 37/2020, 11/2021, 17/2021, 24/2021, 27/2021, 28/2021, 31/2021, 2/2022, 6/2022, 26/2022, 31/2022, 34/2022 dot. umowy Standstill, informuje o podpisaniu w dniu 29 sierpnia 2022 r. przez Emitenta z Alior Bank S.A. (dalej: "ALIOR"), oraz NB Poznań sp. z o.o. i NB Serwis II sp. z o.o. (dalej: "Spółki Zależne") aneksu do Umowy Standstill (dalej: "Aneks"). (...) (ESPI RB NR 35/22)

**Informacja dnia  
BANK  
HANDLOWY SA**

**Zysk netto Banku Handlowego w II kw. wyniósł 500,3 mln zł, powyżej oczekiwań.** Zysk netto grupy Banku Handlowego w drugim kwartale 2022 roku wzrósł do 500,3 mln zł z 73 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się o 9 proc. wyższy od konsensusu. Oczekiwania dziesięciu biur maklerskich co do zysku netto wahały się od 387,5 mln zł do 488 mln zł. Zysk netto wzrósł o 588 proc. r/r i o 77 proc. k/k. Wynik odsetkowy banku w drugim kwartale wyniósł 667 mln zł i okazał się o 10 proc. wyższy od konsensusu na poziomie 607,1 mln zł. Wynik odsetkowy wzrósł proc. 296 r/r i 50 proc. k/k. Wynik z opłat i prowizji wyniósł 151 mln zł i był o 2 proc. wyższy od szacunków rynku, który spodziewał się 149,2 mln zł. Wynik prowizyjny nie zmienił się r/r i k/k. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
PKN ORLEN SA**

**Anwil wznawia produkcję.** PKN Orlen poinformował, że jego spółka zależna Anwil wznawia produkcję nawozów. Wiele wskazuje też na to, że podniesie ich ceny. Choć dzisiaj ceny gazu spadły na holenderskiej giełdzie TTF o 20 proc., poniżej 290 EUR za MWh, to i tak są bardzo wysokie. - *Sytuacja na rynku nawozowym pozostaje niezmienna, przy obecnych cenach gazu oraz cenach nawozów spółkom nie opłaca się produkować, nawet po dzisiejszej 20-procentowej korekcie cen gazu. Cena gazu musiałaby spaść do ok. 130 USD za MWh, żeby spółki nawozowe wychodziły na zero przy obecnych cenach nawozów* – mówi Jakub Szkopek z Erste Securities. Jego zdaniem jest duża szansa na wzrost cen nawozów. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/anwil-wznawia-produkcje-1159814>

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Sytuacja na rynku nie zmieniła się z początkiem nowego tygodnia—dalej dominuje trend spadkowy. Indeks WIG20 wyszedł dołem z ponad dwumiesięcznej konsolidacji i najprawdopodobniej będzie się kierować w stronę najbliższego wsparcia na poziomie 1500 pkt. Pociuszające mogą być jedynie niskie obroty, które sugerują że siła podaży nie jest zbyt duża. Poniedziałkowe notowania WIG20 zakończyły się na poziomie 1573,35 pkt., czyli spadkiem o 1,84 proc. Indeks szerokiego rynku WIG stracił 1,93 proc. i zamknął sesję na poziomie 51 274,10 pkt. , mWIG40 spadł o 2,49 proc., sWIG80 zakończył sesję spadkiem 1,67 proc.. Obroty podczas ostatniej sesji spadły i wyniosły 0,71 mld zł wobec 0,85 mld zł w czwartek. Na FW20U2220 obroty wzrosły i wyniosły 36 441 wobec 36 441 w piątek LOP na zamknięciu sesji spadła i wyniosła 51 762 wobec 51 815 otwartych pozycji w piątek . Dzisiejszy poranek rozpoczynamy w dość dobrych nastrojach, co stwarza szansę na jakieś korekcyjne odbicie i domknięcie luki, którą otworzyliśmy nowy tydzień. (A. Wizner)



## KALENDARIUM

## Dane makro

30.08.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lip	2.6%	2.6%
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę m/m	lip		-0.7%
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę r/r	lip		-17.2%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu m/m	lip		1,00%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu r/r	lip		29.9%
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	lip		54.1
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	sie		-28.8
9:00	Czechy	PKB k/k	II kwartał		0.2%
9:00	Czechy	PKB r/r	II kwartał		3.6%
9:00	Austria	Inflacja PPI m/m	lip		0.9%
9:00	Austria	Inflacja PPI r/r	lip		20.8%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		1,00%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 m/m	lip		-0.3%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 r/r	lip		4.1%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	lip		63.73 tys.
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	sie		-27
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		3.3%
13:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	lip		3.3
14:00	Węgry	Stopa procentowa	lip		10.75%
14:30	Kanada	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		5.03 mld
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	sie		1.4%
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości k/k	II kwartał		4.58%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r	sie		20.5%
15:30	Australia	Podaż pieniądza M3 m/m	lip		1,00%
15:30	Australia	Podaż pieniądza M3 r/r	lip		10,00%
16:00	USA	Indeks Conference Board	sie		95.7
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	26-sie		199 mld
	Portugalia	Indeks zaufania konsumentów	sie		-31.1
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	cze		1.4%
	Grecja	Inflacja PPI m/m	lip		-0.6%
	Grecja	Inflacja PPI r/r	lip		39.9%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-1.1%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		1.4%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

30.08.2022

**EUROCASH** - Konferencja prasowa spółki: Grupa Eurocash ogłosi strategię na lata 2023-2025

**RAFAKO** - Konferencja prasowa spółki: Konferencja spółki RAFAKO SA. Spotkanie z zarządem odbędzie się w Centrum Prasowym PAP.

**HANDLOWY** - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja podsumowująca działalność banku Citi Handlowy w drugim kwartale 2022 r.

**FAMUR** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie prasowe on-line, podczas którego przedstawione zostaną wyniki osiągnięte przez Grupę FAMUR w pierwszym półroczu 2022 roku.

**MARVIPOL** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja Marvipol Development poświęcona omówieniu wyników finansowych w I półroczu 2022 r. oraz przedstawieniu planów spółki.

**DOMDEV** - NWZA: Warszawa. W sprawie przyjęcia Programu VII Opcji Menedżerskich Dla Leszka Stankiewicza dot. 250.000 Akcji Dom Development, zmiany statutu, przyjęcia polityki różnorodności wobec RN.

**ALTUS** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**ASSECOPOL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**HANDLOWY** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**JSW** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**MIRBUD** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**PATENTUS** - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

**LPP** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 175,0 PLN na akcję

**KPPD** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,00 PLN na akcję

**K2HOLDING** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 6,40 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	23,17	28 963	5,9	4,8	4,6	0,8	0,7	0,7	5,8	8,5	11,1	0,9	1,3	1,4
Santander Polska	220,20	22 502	6,7	6,4	6,6	0,8	0,7	0,7	3,4	5,2	5,0	1,0	1,4	1,5
PEKAO	66,04	17 334	6,4	4,6	4,7	0,7	0,7	0,6	6,2	10,1	12,3	1,0	1,3	1,3
ING	143,00	18 604	7,2	6,0	5,9	1,6	1,2	1,0	3,0	3,8	6,4	1,1	1,4	1,4
mBank	217,40	9 221	4,1	3,7	3,7	0,7	0,6	0,6	-	-	5,6	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	3,60	4 367	-	2,9	2,8	0,9	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	-1,0	1,0	1,1
Alior Bank	25,70	3 355	4,6	3,8	3,9	0,6	0,5	0,4	0,4	8,2	8,8	0,7	0,9	1,0
Bank Handlowy	54,20	7 082	5,7	6,1	6,6	0,9	0,9	0,9	10,1	16,0	15,9	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	49,20	7 262	4,1	3,5	4,2	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	5,7	0,7	0,9	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>9 221</b>	<b>5,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</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	27,62	23 851	8,1	6,9	6,9	1,3	1,2	1,2	8,2	9,3	10,9	16,3	18,6	17,2
KRUK	289,80	5 543	8,3	8,1	8,3	1,8	1,6	1,4	4,2	4,3	5,5	23,3	20,6	18,0
GPW	35,06	1 472	9,8	10,0	10,1	1,5	1,4	1,4	7,8	7,9	8,1	15,1	14,3	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>5 543</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>8,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>16,3</b>	<b>18,6</b>	<b>17,2</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,82	4 521	19,5	31,3	36,0	0,7	0,7	0,7	22,7	40,3	6,1	7,5	6,5	2,8
Dom Development	86,70	2 215	6,4	6,3	7,3	1,6	1,5	1,5	4,6	4,6	5,7	26,3	25,7	21,2
Echo Investment	3,17	1 306	8,1	7,0	4,3	0,8	0,7	0,7	10,4	11,1	7,8	5,2	5,3	5,8
Atal	30,60	1 185	3,8	4,6	5,1	1,0	0,9	0,9	3,6	4,4	5,3	23,9	18,9	15,4
Develia	2,38	1 065	6,5	8,8	8,7	0,8	0,8	0,7	6,3	8,3	9,2	13,6	9,2	8,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 306</b>	<b>6,5</b>	<b>7,0</b>	<b>7,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>	<b>6,1</b>	<b>13,6</b>	<b>9,2</b>	<b>8,7</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	251,00	6 408	17,5	16,7	15,1	5,4	5,3	5,2	5,4	5,3	5,1	33,0	36,1	36,8
Unibep	7,50	263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	37,20	246	4,5	5,9	5,3	0,7	0,7	0,6	3,3	4,1	3,9	16,5	11,7	12,1
Prochem	36,00	85	12,4	14,4	13,8	-	-	-	8,2	7,5	7,2	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>254</b>	<b>12,4</b>	<b>14,4</b>	<b>13,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</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	96,24	19 248	3,3	6,4	4,6	0,6	0,5	0,5	2,6	3,3	2,8	19,1	8,7	5,9
JSW	53,30	6 258	0,9	2,3	4,9	0,4	0,3	0,3	0,6	1,4	2,4	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	51,30	1 745	8,9	5,1	4,6	0,5	0,4	0,4	1,4	1,2	1,2	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>6 258</b>	<b>3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>19,1</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,12	40 168	2,6	4,8	5,2	0,5	0,4	0,4	2,9	4,0	4,1	21,1	9,4	7,9
PGNiG	5,89	34 023	2,7	3,6	3,5	0,6	0,5	0,5	1,3	1,7	2,0	19,4	14,0	15,8
LOTOS	79,00	14 605	2,0	5,5	6,9	0,7	0,7	0,6	1,7	3,0	3,6	27,4	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>34 023</b>	<b>2,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</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	72,10	5 984	12,3	11,8	11,2	0,9	0,8	0,8	4,0	3,9	3,7	7,1	7,3	7,4
ComArch	167,40	1 362	11,1	10,9	10,5	1,1	1,0	1,0	3,8	3,8	3,7	9,6	9,5	9,4
LiveChat Software	107,60	2 771	22,5	19,2	17,8	21,5	17,9	16,4	18,5	16,0	14,4	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	36,20	1 210	14,3	13,2	12,6	3,4	3,2	3,1	9,7	9,1	8,6	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	41,10	2 133	12,7	12,2	11,3	2,0	1,8	1,7	7,5	7,2	6,9	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 133</b>	<b>12,7</b>	<b>12,2</b>	<b>11,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</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	19,77	12 644	12,1	11,8	9,0	0,8	0,7	0,7	6,6	6,2	5,8	6,6	6,1	7,9
Orange Polska	6,02	7 898	11,8	11,5	10,1	0,6	0,6	0,6	4,7	4,2	4,1	4,6	5,5	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 271</b>	<b>11,9</b>	<b>11,6</b>	<b>9,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	93,60	2 740	14,7	14,4	12,8	3,1	2,7	2,3	8,3	8,0	7,4	21,9	19,2	18,9
Agora	5,32	248	-	-	-	0,3	0,3	-	17,5	12,8	-	-4,1	-1,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 494</b>	<b>14,7</b>	<b>14,4</b>	<b>12,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>12,9</b>	<b>10,4</b>	<b>7,4</b>	<b>8,9</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	82,53	8 314	31,0	22,0	34,2	4,1	3,5	3,2	18,2	15,3	19,4	14,3	15,8	11,8
Playway	294,00	1 940	14,8	12,6	10,8	3,7	3,4	3,0	10,9	9,4	8,4	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	103,20	754	9,1	8,6	8,5	2,0	1,8	1,6	4,4	5,1	4,9	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	484,00	1 152	86,3	8,6	10,2	5,5	3,4	2,9	37,1	8,6	9,2	6,9	41,1	35,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 546</b>	<b>22,9</b>	<b>10,6</b>	<b>10,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>14,6</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</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	9095,00	16 864	12,7	18,2	12,9	5,0	4,6	3,9	6,4	7,6	6,0	35,0	27,1	32,8
CCC	38,27	2 100	-	-	22,1	13,2	2,5	2,6	8,1	6,6	5,7	-11,6	-1,4	10,4
Monnari Trade	3,70	113	6,2	12,3	12,3	-	-	-	4,5	5,8	5,6	-	-	-
Answe.com	17,00	295	19,0	11,5	7,6	1,9	1,6	1,3	9,5	7,2	5,3	11,7	14,6	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 197</b>	<b>12,7</b>	<b>12,3</b>	<b>12,6</b>	<b>5,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>5,6</b>	<b>11,7</b>	<b>14,6</b>	<b>18,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	24,35	25 730	24,8	21,1	16,7	2,3	2,1	1,8	13,5	11,8	9,8	9,3	9,7	11,0
Dino Polska	374,30	36 696	35,1	26,4	20,7	9,0	6,8	5,2	22,2	17,2	13,8	28,8	29,1	28,3
Inter Cars	365,00	5 171	7,4	6,6	6,1	1,4	1,2	1,0	5,9	5,5	5,2	17,8	19,1	17,9
Eurocash	12,60	1 753	50,8	20,6	13,4	2,4	2,1	1,9	6,2	5,3	5,0	4,4	7,9	8,6
Neuca	750,00	3 315	17,7	16,8	15,6	3,5	3,1	2,7	10,4	9,7	8,9	20,8	19,5	18,4
<b>Mediana</b>	-	<b>3 315</b>	<b>17,7</b>	<b>16,8</b>	<b>13,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>17,8</b>	<b>19,1</b>	<b>17,9</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,1	10,5	9,8	1,5	1,4	1,3	5,6	5,6	5,4	15,0	13,5	13,7
Wawel	446,00	669	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	11,70	1 310	123,6	49,4	41,2	1,5	1,4	1,4	23,8	18,5	15,7	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 310</b>	<b>66,9</b>	<b>30,0</b>	<b>25,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,0</b>	<b>12,1</b>	<b>10,5</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	7,48	16 792	5,6	2,7	2,7	0,3	0,3	0,3	2,6	1,7	1,9	5,6	11,4	10,4
Enea	7,63	4 712	2,4	1,7	1,8	0,2	0,3	0,2	2,2	1,7	1,9	10,3	12,2	10,9
Tauron	2,41	4 224	3,4	2,2	2,0	0,2	0,2	0,2	4,2	3,5	3,1	8,4	13,2	11,9
Onde	11,68	643	58,4	5,8	3,3	2,0	1,5	1,1	17,4	3,2	2,1	4,0	30,2	38,5
Polenergia	87,60	7 723	25,8	14,3	13,8	1,9	1,7	1,5	18,8	12,2	11,2	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	34,00	1 728	12,1	2,0	6,4	2,7	1,2	1,0	11,5	1,7	4,8	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 468</b>	<b>8,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>7,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>8,3</b>	<b>12,2</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	34,00	3 373	1,9	3,7	4,1	0,3	0,3	0,3	3,2	4,5	4,5	19,0	8,5	6,8
Ciech	32,12	1 693	8,4	9,1	7,6	0,7	0,6	0,6	3,8	3,8	3,6	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	71,50	1 420	3,4	6,7	10,2	1,1	1,1	1,1	2,9	4,4	5,2	22,4	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 693</b>	<b>3,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>19,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</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	558,00	5 385	7,8	9,2	8,8	2,7	2,6	2,5	6,5	6,5	6,3	35,9	29,3	29,7
Famur	2,86	1 642	10,2	7,4	15,9	0,9	0,8	0,7	3,3	3,2	3,3	9,6	11,3	7,9
Stalprodukt	238,00	1 328	2,8	7,2	8,2	0,4	0,4	0,3	1,2	2,2	2,4	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,00	362	12,0	6,0	3,8	0,8	0,7	0,6	6,8	5,8	4,9	6,9	13,3	18,4
Alumetal	70,80	1 107	7,1	9,5	9,2	1,5	1,5	1,4	5,7	6,6	6,5	14,2	15,7	15,8
Mangata Holding	66,00	441	5,0	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	4,2	3,8	3,5	17,5	15,8	15,4
Amica	68,00	529	16,2	9,9	7,0	0,5	0,5	0,4	6,6	5,4	4,6	5,1	5,9	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 218</b>	<b>7,8</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</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 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 wyraźna, 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)**.