

| GPW - Indeksy |                   |                |                   |                   |                         |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Indeksy       | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Relatywnie do WIG | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| WIG           | 52 300,2          | ↑ 2,72%        | -                 | 3,70%             | -24,53%                 |
| WIG20         | 1 601,3           | ↑ 2,68%        | -0,04%            | 4,23%             | -29,36%                 |
| mWIG40        | 3 937,5           | ↑ 3,64%        | 0,90%             | 2,97%             | -25,59%                 |
| sWIG80        | 16 913,8          | ↑ 1,73%        | -0,96%            | 2,12%             | -15,67%                 |

| GPW - FW20   |                   |                |                   |                         |         |
|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------------|---------|
| Wybrane dane | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |         |
| FW20Z2220    | 1 615             | 0,0            | ↑ 2,87%           | 4,73%                   | -29,14% |

| Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia |             |         |                   |                         |
|--|-------------|---------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                 | Kurs [pkt.] | Zmiana  | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| BOVESPA (BRAZYLIA)                     | 118 155,5   | ↑ 1,08% | -1,60%            | 12,72%                  |
| BUX (WĘGRY)                            | 42 629,7    | ↑ 2,06% | -0,64%            | -15,95%                 |
| CAC 40 (FRANCJA)                       | 6 416,4     | ↑ 2,77% | 0,05%             | -10,30%                 |
| DAX (NIEMCY)                           | 13 459,9    | ↑ 2,51% | -0,20%            | -15,27%                 |
| DIJA (USA)                             | 32 403,2    | ↑ 1,26% | -1,42%            | -10,83%                 |
| EUROSTOXX 50 (EU)                      | 3 688,3     | ↑ 2,65% | -0,07%            | -14,35%                 |
| FTSE 100 (GB)                          | 7 334,8     | ↑ 2,03% | -0,67%            | -0,67%                  |
| ISE 100 (TURCJA)                       | 4 262,3     | ↑ 1,07% | -1,61%            | 129,45%                 |
| MERVAL (ARGENTYNA)                     | 151 263,3   | ↑ 0,54% | -2,12%            | 81,15%                  |
| MSCI EM                                | 885,0       | ↑ 2,80% | 0,08%             | -28,17%                 |
| NASDAQ.COMPOSITE (USA)                 | 10 475,3    | ↑ 1,28% | -1,40%            | -33,04%                 |
| PX (CZECHY)                            | 1 222,2     | ↑ 2,73% | 0,01%             | -14,30%                 |
| RTS (ROSJA)                            | 1 113,3     | ↑ 1,74% | -0,95%            | -30,23%                 |
| S&P 500                                | 3 770,6     | ↑ 1,36% | -1,32%            | -20,89%                 |

| Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:28 |             |          |                   |                         |
|---|-------------|----------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                      | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| NIKKEI225 (JAPONIA)                         | 27 527,6    | ↑ 1,21%  | -1,47%            | -4,39%                  |
| HANG SENG (HONG KONG)                       | 16 649,0    | ↑ 2,83%  | 0,11%             | -29,01%                 |
| BSE 30 (INDIE)                              | 60 872,7    | ↓ -0,13% | -2,77%            | 4,50%                   |
| KOSPI 100 (KOREA Płd.)                      | 2 321,7     | ↑ 1,18%  | -1,50%            | -22,00%                 |
| SHANGHAI A-SHARE (CHINY)                    | 3 225,8     | ↓ -0,13% | -2,77%            | -15,43%                 |
| SHANGHAI B-SHARE (CHINY)                    | 292,0       | ↑ 0,55%  | -2,12%            | 2,14%                   |

| Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:28 |             |          |                      |                         |
|---|-------------|----------|----------------------|-------------------------|
| Futures                                     | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do fWIG20 | Zmiana od początku roku |
| EuroStoxx50 Futures                         | 3 684,0     | ↓ -0,08% | -2,87%               | -14,08%                 |
| CAC40 Futures                               | 6 411,0     | ↓ -0,10% | -2,89%               | -10,25%                 |
| DAX Futures                                 | 13 469,0    | ↓ -0,10% | -2,89%               | -15,05%                 |
| S&P500 Futures                              | 3 768,8     | ↓ -0,28% | -3,06%               | -20,80%                 |
| DJIA Futures                                | 32 363,0    | ↑ 1,02%  | -1,80%               | -10,72%                 |
| NASDAQ Futures                              | 10 848,3    | ↓ -0,39% | -3,17%               | -33,53%                 |

| Waluty - kurs na godzinę: 08:28 |            |              |                   |                         |         |
|---------------------------------|------------|--------------|-------------------|-------------------------|---------|
| Waluta                          | Kurs [PLN] | Zmiana [PLN] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |         |
| EUR                             | 4,6884     | 0,0011       | ↑ 0,02%           | -2,63%                  | 2,21%   |
| CHF                             | 4,7381     | 0,0041       | ↑ 0,09%           | -2,56%                  | 7,11%   |
| USD                             | 4,7207     | 0,0145       | ↑ 0,31%           | -2,35%                  | 16,99%  |
| EUR/USD                         | 0,9932     | -0,0025      | ↓ -0,25%          | -2,89%                  | -12,65% |



| Surowce - kursy zamknięcia |          |            |                   |                         |
|----------------------------|----------|------------|-------------------|-------------------------|
| Surowiec                   | Kurs     | Zmiana [%] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| ROPA WTI (USD za baryłkę)  | 91,2     | ↓ -1,54%   | -4,15%            | 21,23%                  |
| MIEDŹ (USD za tonę)        | 7 876,0  | ↑ 5,22%    | 2,43%             | -18,65%                 |
| ZŁOTO (USD za uncję)       | 1 674,4  | ↑ 2,80%    | 0,08%             | -7,28%                  |
| SREBRO (USD za uncję)      | 20,5     | ↓ -1,22%   | -3,84%            | -12,08%                 |
| PLATYNA (USD za uncję)     | 956,3    | ↓ -0,44%   | -3,08%            | -1,02%                  |
| GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)  | 6,9      | ↑ 8,02%    | 5,16%             | 85,34%                  |
| W. KAMIENNY (USD za tonę)  | 349,5    | ↓ -0,43%   | -3,07%            | 106,07%                 |
| CYNK (USD za tonę)         | 2 893,0  | ↑ 5,65%    | 2,85%             | -19,19%                 |
| ŻELAZO (CNY za tonę)       | 661,0    | ↑ 2,01%    | -0,69%            | -1,93%                  |
| CYNA (USD za tonę)         | 18 872,0 | ↑ 6,25%    | 3,44%             | -51,44%                 |
| ALUMINIUM (USD za tonę)    | 2 355,5  | ↑ 4,04%    | 1,29%             | -16,10%                 |
| OLÓW (USD za tonę)         | 1 996,5  | ↑ 0,05%    | -2,60%            | -13,35%                 |
| NIKIEL (USD za tonę)       | 23811,0  | ↑ 4,42%    | 1,65%             | 14,71%                  |

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia  
PROTEKTOR SA**

**Protektor planuje emisję do 3,8 mln nowych akcji serii G bez prawa poboru.** Akcjonariusze Protektora zdecydują o emisji do 3.804.319 akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zwołanego na 1 grudnia. Jako cel wykorzystania środków finansowych pozyskanych z emisji akcji serii G producent obuwia specjalistycznego wskazał m.in konieczność przyśpieszenia działań związanych z reorganizacją zasobów produkcyjnych grupy w celu poprawy bezpieczeństwa łańcucha dostaw zarówno w perspektywie długo- jak i krótkookresowej, w szczególności poprzez duplikację oprzyrządowania produkcyjnego znajdującego się w fabryce Rida zlokalizowanej w Naddniestrzu (Mołdawia). "Duplikacja ma na celu uzyskanie możliwości rozpoczęcia produkcji obuwia aktualnie realizowanego w zakładzie Rida w innym zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w bezpiecznym regionie. Czas trwania procesu duplikacji oprzyrządowania to w przybliżeniu okres ok. 12 miesięcy. W ocenie zarządu procesu ten powinien zostać rozpoczęty możliwie szybko z uwagi na nieprzewidywalne zdarzenia związane z toczącą się wojną na Ukrainie. Nieprzewidywalność sytuacji wojennej może w skrajnym przypadku doprowadzić do czasowego zablokowania lub całkowitego zatrzymania możliwości produkcji oraz przesyłania towarów do strefy EU" - napisano. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wojna w Ukrainie wpływa negatywnie na bezpieczeństwo łańcuchów dostaw. Produkcja w zlokalizowanej w Nadniestrzu w Mołdawii fabryce Spółki może zostać wstrzymana a transport towarów zablokowany. Stąd Protektor chce przenieść produkcję do fabryki w Lublinie – cały proces ma trwać ok. 12 miesięcy. Źródłem finansowania mają być środki pozyskane z emisji akcji. Pozytywnie oceniamy chęć zabezpieczenia dostaw poprzez delokalizację produkcji, jednocześnie zauważamy, że przy wysokich obecnie kosztach finansowania pozyskanie kapitału w drodze emisji akcji będzie tańsze. Protektor po II kwartale przy przychodach na poziomie 25,5 mln zł wygenerował stratę netto w wysokości 0,678 mln zł. Rok wcześniej strata netto wyniosła minus 95 tys. zł. Od początku roku Spółka wypracowała jednak dodatni wynik netto dzięki dobrym wynikom za I kwartał (zysk netto wyniósł 800 tys. zł). Cena 1 akcji wynosi obecnie 2,3 zł, a od początku roku spadła o 19,6 proc. Od szczytu w marcu (6,2 zł), spowodowanego wzrostem zainteresowania Spółką z powodu wojny w Ukrainie (Spółka produkuje m. in. obuwie militarne), notowania spadły prawie 3-krotnie. Obecnie nie widzimy przesłanek do wzrostu notowań. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia  
CYFROWY  
POLSAT SA**

**Cyfrowy Polsat przesuwa publikację raportu za III kw. na 14 listopada.** Cyfrowy Polsat przesuwa publikację raportu za III kw. 2022 r. na 14 listopada z 9 listopada - podała spółka w komunikacie. "Cyfrowy Polsat informuje o zmianie terminu przekazania do publicznej wiadomości skonsolidowanego raportu okresowego za 3 kwartał 2022 roku, którego publikacja miała nastąpić w dniu 9 listopada 2022 roku. Skonsolidowany raport okresowy za 3 kwartał 2022 roku zostanie przekazany do publicznej wiadomości w dniu 14 listopada 2022 roku" - napisano. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
ROAD STUDIO SA**

**Aktualizacja informacji dotyczących premiery gry Alaskan Truck Simulator.** Zarząd Spółki Road Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu ESPI nr 21/2022 z dnia 7 lipca 2022 r., informuje o podjęciu decyzji o przesunięciu daty premiery gry o tytule Alaskan Truck Simulator (dalej: "ATS") na platformę PC, która ustalona została pierwotnie na dzień 7 grudnia 2022 roku. Przesunięcie premiery gry ATS spowodowane jest m.in. brakiem informacji ze strony wydawcy gry - Movie Games S.A. z siedzibą w Warszawie - o dotychczas podjętych działaniach marketingowych, a także brakiem przedstawienia opracowanej przez wydawcę strategii marketingowej dla gry do akceptacji Spółki jako koproducenta, zgodnie z postanowieniami łączącej strony umowy koprodukcyjnej z dnia 29 czerwca 2020 r. Przedmiotowe okoliczności nie pozwalają Spółce ukończyć procesu produkcyjnego nad grą ATS. (...) (ESPI RB NR 29/22)

**Informacja dnia**  
**NEXITY GLOBAL SA**

**Zmiana terminu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022.** Zarząd Nexity Global S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: Nexity) w nawiązaniu do raportu nr 2/2022 z 31 stycznia 2022 r. (w którym Nexity przekazała terminy publikacji raportów okresowych w 2022 r.) działając na podstawie § 80 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ("Rozporządzenie") informuje o zmianie terminu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2022 roku z dnia 9 listopada 2022 r. na dzień 28 listopada 2022 r. (ESPI RB NR 28/22)

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

**Prezes PGE: połączenie PGE, Grupy Tauron i Grupy Enea to bardzo dobry pomysł.** Połączenie PGE, Grupy Tauron i Grupy Enea to bardzo dobry pomysł - ocenił prezes PGE Wojciech Dąbrowski. Dodał, że w konsekwencji powstałaby w przyszłości firma łącząca dystrybucję, odnawialne źródła energii i ciepłownictwo. Potrzeba do tego akceptacji rządu i strony społecznej - zaznaczył. Prezes Polskiej Grupy Energetycznej (PGE) pytany był w niedzielę w Programie Pierwszym Polskiego Radia, czy są plany połączenia PGE z Grupą Tauron i z Grupą Enea. *"Nie jest to zły pomysł, aby w konsekwencji kiedyś powstała firma, która połączy te wszystkie obszary działalności, czyli dystrybucję, odnawialne źródła energii(OZE) i ciepłownictwo i powstanie jedna, duża, silna firma w przyszłości. Uważam, że jest to bardzo dobry pomysł, w sumie tak naprawdę naturalny. Musi on zyskać akceptację rządu, a także strony społecznej. Nie zapominajmy o tym, że firmy to ludzie. Dochodzą takie sygnały, że jest zrozumienie, że jest to kwestia naturalna w przyszłości, by one ze sobą ściśle współpracowały"* - stwierdził Dąbrowski. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/prezes-pge-polaczenie-pge-grupy-tauron-i-grupy-enea-to-bardzo-dobry-pomysl-1168665>

**Informacja dnia**  
**UNIMOT SA**

**Unimot zaliczył znaczny wzrost zysku.** Wynik importera paliw za miniony kwartał był niemal dziesięć razy lepszy niż w roku ubiegłym. Szacunkowy zysk EBITDA spółki za III kwartał 2022 r. wyniósł 124 mln zł, wobec 12 mln zł w III kwartale 2021 r. Głównym powodem pokaźnej wyżki wyników była sytuacja na rynku krajowym - wzmożony popyt na olej napędowy, benzyny i biopaliwa będący pokłosiem wojny w Ukrainie, która zasiała niepewność na rynkach i wiązała się z sankcjami Białoruś i Rosję. Dzięki zmianom organizacyjnym, związanym z wydzieleniem działalności handlu paliwami, biopaliwami i gazem ziemnym do spółki Unimot Paliwa, importer sprzedał część zapasu obowiązkowego, a to dodatkowo podbiło zysk. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/unimot-zaliczyl-znaczny-wzrost-zysku-1168618>

**Informacja dnia**  
**ML SYSTEM SA**

**Zmiana terminu publikacji raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2022 r.** Zarząd spółki ML System S.A. z siedzibą w Zaczerniu informuje, że raport kwartalny i skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2022 r. zostaną przekazane w dniu 18 listopada 2022 r. Zgodnie z raportem bieżącym nr 2/2022 raporty te miały zostać przekazane w dniu 16 listopada 2022 r. (ESPI RB NR 19/22)

**Informacja dnia**  
**ASBISC ENTERPRISES PLC.**

**Podwyższenie prognozy wyników finansowych na 2022 r.** Rada Dyrektorów ASBISc Enterprises Plc niniejszym informuje o podwyższeniu prognozy wyników finansowych Spółki na 2022 rok. Pierwotnie, w raporcie bieżącym nr 17/2022 Spółka prognozowała, że w 2022 roku osiągnie:

- Przychody ze sprzedaży na poziomie pomiędzy 2,2 mld USD a 2,4 mld USD,
- Zysk netto po opodatkowaniu na poziomie pomiędzy 48,0 mln USD a 52,0 mln USD.

Po korekcie, Spółka prognozuje, że w 2022 roku osiągnie:

- Przychody ze sprzedaży na poziomie pomiędzy 2,6 mld USD a 2,8 mld USD,
- Zysk netto po opodatkowaniu na poziomie pomiędzy 70,0 mln USD a 74,0 mln USD. (...) (ESPI RB NR 41/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Mocna końcówka tygodnia zarówno na GPW jak i na rykach bazowych pozwala popytowi na spokojne podejście do handlu na początku bieżącego tygodnia. Na koniec tygodnia WIG20 zakończył notowania wzrostem o 2,68 proc. na poziomie 1 601,27 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,72 proc. i zamknął sesję na poziomie 52 300,20 pkt. Indeks mniejszych spółek mWIG40 wzrósł o 3,64 proc., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 1,73 proc. Obroty podczas ostatniej sesji były wyższe i przekroczyły miliard złotych, wyniosły 1,24 mld zł wobec 0,96 mld zł na poprzedniej sesji. Na FW20Z2220 obroty również silnie wzrosły i wyniosły 51 225 wobec 42093 w czwartek. LOP wzrosła nieznacznie i na zamknięciu sesji wyniosła 56 722 wobec 55 037 otwartych pozycji w czwartek. W poniedziałek na rynkach może być spokojnie i nudno, ponieważ we wtorek 8 listopada odbędą się wybory w USA. Wybory w 2022 obejmą wszystkie miejsca w Kongresie oraz 34 ze 100 miejsc w amerykańskim Senacie, stąd rynki amerykańskie mogą wyczekiwać na ich rezultat. (T. Czarnecki)



## KALENDARIUM

**Dane makro**

07.11.2022

| Poniedziałek |            | Wydarzenie                  | Okres | Odczyt     | Poprzednio |
|--------------|------------|-----------------------------|-------|------------|------------|
| 3:00         | Chiny      | Eksport                     | paź   | -0,3%      | 5,7%       |
| 3:00         | Chiny      | Import                      | paź   | -0,7%      | 0,3%       |
| 3:00         | Chiny      | Bilans handlu zagranicznego | paź   | 85,15 mld  | 84,74 mld  |
| 7:45         | Szwajcaria | Stopa bezrobocia            | paź   | 2,1%       | 2,1%       |
| 8:00         | Norwegia   | Rezerwy walutowe            | paź   | 819,07 mld | 851,51 mld |
| 8:00         | Niemcy     | Produkcja przemysłowa m/m   | wrz   | 0,6%       | -1,2% (R)  |
| 8:00         | Norwegia   | Produkcja przemysłowa m/m   | wrz   | -2,4%      | 3,1%       |
| 8:00         | Niemcy     | Produkcja przemysłowa r/r   | wrz   | 2,6%       | 1,6% (R)   |
| 8:00         | Norwegia   | Produkcja przemysłowa r/r   | wrz   | 0,9%       | 4,7%       |
| 8:00         | Norwegia   | Produkcja manufakturowa m/m | wrz   | 0,7%       | -1,00%     |
| 8:00         | Norwegia   | Produkcja manufakturowa r/r | wrz   | 0,1%       | -1,1%      |
| 9:00         | Czechy     | Eksport                     | wrz   |            | 389,65 mld |
| 9:00         | Czechy     | Import                      | wrz   |            | 403,74 mld |
| 9:00         | Czechy     | Produkcja przemysłowa m/m   | wrz   |            | 0,8%       |
| 9:00         | Czechy     | Produkcja przemysłowa r/r   | wrz   |            | 7,2%       |
| 9:00         | Czechy     | Bilans handlu zagranicznego | wrz   |            | -14,1 mld  |
| 9:00         | Austria    | Indeks cen hurtowników m/m  | paź   |            | 0,2%       |
| 9:00         | Austria    | Indeks cen hurtowników r/r  | paź   |            | 20,6%      |
| 10:30        | Euroland   | Indeks Sentix               | lis   |            | -38,3      |
| 13:00        | Meksyk     | Indeks zaufania konsumentów | paź   |            | 41         |
| 21:00        | USA        | Kredyt konsumencki          | wrz   |            | 32,2 mld   |
|              | Grecja     | Eksport                     | wrz   |            | 4,79 mld   |
|              | Czechy     | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 135,89 mld |
|              | Niemcy     | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 281,26 mld |
|              | Hiszpania  | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 90,24 mld  |
|              | Francja    | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 232,64 mld |
|              | Grecja     | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 11,26 mld  |
|              | Włochy     | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 214,39 mld |
|              | Malezja    | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 106,1 mld  |
|              | Polska     | Rezerwy walutowe            | paź   |            | 154,2 mld  |
|              | Grecja     | Import                      | wrz   |            | 7,69 mld   |
|              | Grecja     | Bilans handlu zagranicznego | wrz   |            | -2,9 mld   |

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

07.11.2022

**SAULETECH** - WZA:

**EUROHOLD** - Konferencja prasowa spółki: Spotkanie z grupą Eurohold - prezentacja spółki i trendy w energetyce.

**CLOUD** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmiany składu RN, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki.

**CPGROUP** - NWZA: warszawa. W sprawie utworzenia kapitału rezerwowego, którym zarząd spółki może dysponować na cele wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet dywidendy.

**ENEA** - NWZA: Poznań. W sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu, zmian w składzie RN.

**ARCTIC** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**ICECODE** - Raport kwartalny III/2022:

**BIOMEDLUB** - Raport kwartalny III/2022:

**COMECO** - Raport kwartalny III/2022:

**DGNET** - Raport kwartalny III/2022:

**SEDIVIO** - Raport kwartalny III/2022:

**ERBUD** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**IBCPOLSKA** - Raport kwartalny III/2022:

**IMAGEPWR** - Raport kwartalny III/2022:

**INCUVO** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**KLABATER** - Raport kwartalny III/2022:

**MOVGAMVR** - Raport kwartalny III/2022:

**ONDE** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**ONICO** - Raport roczny 2021:

**STALEXP** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**TOYA** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**WESTREAL** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

Na podstawie: <https://infostrefa.com/infostrefa/pl/kalendarium>

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| Banki            | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | D/Y [%]    |            |            | ROA [%]     |             |             |
|------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                  |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| PKO BP           | 25,65         | 32 063                   | 6,7         | 5,4         | 5,3         | 0,9        | 0,8        | 0,8        | 4,8        | 7,4        | 10,0       | 0,8         | 1,4         | 1,3         |
| Santander Polska | 252,40        | 25 793                   | 7,3         | 7,0         | 6,7         | 1,0        | 0,8        | 0,8        | 2,2        | 3,9        | 5,5        | 1,1         | 1,4         | 1,5         |
| PEKAO            | 75,82         | 19 900                   | 9,1         | 5,2         | 5,5         | 0,9        | 0,8        | 0,7        | 5,2        | 8,6        | 10,4       | 0,8         | 1,4         | 1,3         |
| ING              | 171,80        | 22 351                   | 8,6         | 7,7         | 8,6         | 2,1        | 1,7        | 1,4        | 2,0        | 3,5        | 5,6        | 0,7         | 1,3         | 1,3         |
| mBank            | 265,80        | 11 276                   | 5,5         | 3,4         | 4,3         | 0,9        | 0,8        | 0,7        | 0,0        | -          | 5,3        | -0,3        | 0,9         | 1,3         |
| Bank Millennium  | 4,43          | 5 377                    | 5,3         | 2,9         | 3,1         | 1,1        | 1,0        | 0,8        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | -1,2        | 0,3         | 1,3         |
| Alior Bank       | 29,80         | 3 891                    | 4,6         | 4,2         | 4,3         | 0,7        | 0,6        | 0,5        | 0,6        | 1,3        | 5,4        | 0,8         | 1,1         | 0,9         |
| Bank Handlowy    | 62,80         | 8 205                    | 6,1         | 6,2         | 6,8         | 1,1        | 1,1        | 1,1        | 8,7        | 15,9       | 15,6       | 2,3         | 2,2         | 1,8         |
| BNP Paribas      | 50,00         | 7 380                    | 6,3         | 5,1         | 5,1         | 0,7        | 0,6        | 0,5        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 1,1         | 1,1         | 1,0         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>11 276</b>            | <b>6,3</b>  | <b>5,2</b>  | <b>5,3</b>  | <b>0,9</b> | <b>0,8</b> | <b>0,8</b> | <b>2,0</b> | <b>3,7</b> | <b>5,5</b> | <b>0,8</b>  | <b>1,3</b>  | <b>1,3</b>  |
| Finanse inne     | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | D/Y [%]    |            |            | ROE [%]     |             |             |
| PZU              | 26,44         | 22 832                   | 7,5         | 6,5         | 6,4         | 1,3        | 1,2        | 1,2        | 8,6        | 9,6        | 10,6       | 17,3        | 19,8        | 18,3        |
| KRUK             | 250,00        | 4 830                    | 6,7         | 6,9         | 7,0         | 1,5        | 1,3        | 1,2        | 5,0        | 5,3        | 6,3        | 23,7        | 20,3        | 17,9        |
| GPW              | 34,50         | 1 448                    | 9,9         | 10,5        | 10,4        | 1,4        | 1,4        | 1,4        | 7,9        | 8,0        | 8,0        | 14,8        | 13,9        | 14,0        |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>4 830</b>             | <b>7,5</b>  | <b>6,9</b>  | <b>7,0</b>  | <b>1,4</b> | <b>1,3</b> | <b>1,2</b> | <b>7,9</b> | <b>8,0</b> | <b>8,0</b> | <b>17,3</b> | <b>19,8</b> | <b>17,9</b> |
| Deweloperzy      | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| GTC              | 5,98          | 3 964                    | 15,7        | 31,1        | 35,4        | 0,6        | 0,6        | 1,0        | 24,6       | 38,4       | 35,3       | 6,9         | 4,1         | 6,9         |
| Dom Development  | 94,10         | 2 404                    | 6,4         | 8,0         | 12,8        | 1,8        | 1,8        | 1,9        | 4,9        | 5,1        | 7,9        | 27,4        | 23,8        | 17,8        |
| Echo Investment  | 3,00          | 1 238                    | 5,4         | 5,1         | 4,5         | 0,7        | 0,7        | 0,6        | 9,9        | 10,0       | 21,6       | 10,3        | 11,5        | 12,4        |
| Atal             | 28,00         | 1 084                    | 3,1         | 4,2         | 6,4         | 0,8        | 0,8        | 0,8        | 3,0        | 3,8        | 5,6        | 25,4        | 19,4        | 12,6        |
| Develia          | 2,10          | 940                      | 5,7         | 6,1         | 7,6         | 0,7        | 0,7        | 0,7        | 5,6        | 6,6        | 8,8        | 14,0        | 12,2        | 8,0         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>1 238</b>             | <b>5,7</b>  | <b>6,1</b>  | <b>7,6</b>  | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>0,8</b> | <b>5,6</b> | <b>6,6</b> | <b>8,8</b> | <b>14,0</b> | <b>12,2</b> | <b>12,4</b> |
| Budowlane        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| Budimex          | 250,00        | 6 383                    | 15,6        | 14,9        | 13,6        | 5,0        | 4,9        | 4,8        | 6,1        | 6,0        | 5,8        | 27,8        | 32,2        | 35,3        |
| Unibep           | 7,18          | 252                      | 6,0         | 7,9         | 7,3         | -          | -          | -          | 3,4        | 4,0        | 3,8        | 7,4         | 7,6         | 7,3         |
| MFO              | 33,00         | 218                      | 3,2         | 5,4         | 4,8         | 0,7        | 0,6        | 0,6        | 2,3        | 3,6        | 3,4        | 16,5        | 11,8        | 12,1        |
| Prochem          | 35,00         | 82                       | 31,8        | 21,9        | 15,2        | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 6,5         | 6,6         | 6,6         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>235</b>               | <b>10,8</b> | <b>11,4</b> | <b>10,4</b> | <b>2,9</b> | <b>2,8</b> | <b>2,7</b> | <b>3,4</b> | <b>4,0</b> | <b>3,8</b> | <b>11,9</b> | <b>9,7</b>  | <b>9,7</b>  |
| Górnictwo        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| KGHM             | 109,00        | 21 800                   | 3,9         | 10,8        | 6,6         | 0,7        | 0,6        | 0,6        | 2,9        | 4,5        | 3,6        | 17,5        | 5,6         | 6,2         |
| JSW              | 47,58         | 5 586                    | 1,1         | 1,4         | 4,0         | 0,5        | 0,3        | 0,3        | 0,4        | 0,7        | 1,3        | 62,5        | 9,6         | 2,5         |
| Bogdanka         | 37,40         | 1 272                    | 6,0         | 3,7         | 2,4         | 0,4        | 0,3        | 0,3        | 0,7        | 0,6        | 0,4        | 6,3         | 5,3         | 12,8        |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>5 586</b>             | <b>3,9</b>  | <b>3,7</b>  | <b>4,0</b>  | <b>0,5</b> | <b>0,3</b> | <b>0,3</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>1,3</b> | <b>17,5</b> | <b>5,6</b>  | <b>6,2</b>  |
| Paliwa           | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| PKN ORLEN        | 63,00         | 39 466                   | 2,3         | 4,7         | 5,5         | 0,5        | 0,5        | 0,5        | 1,4        | 1,6        | 1,8        | 19,8        | 11,7        | 9,0         |
| PGNiG            | 5,15          | 29 747                   | 2,6         | 3,8         | 3,3         | 0,5        | 0,5        | 0,5        | 1,3        | 1,2        | 1,3        | 10,7        | 9,4         | 10,8        |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>34 606</b>            | <b>2,5</b>  | <b>4,3</b>  | <b>4,4</b>  | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | <b>1,3</b> | <b>1,4</b> | <b>1,6</b> | <b>15,2</b> | <b>10,5</b> | <b>9,9</b>  |

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| IT                       | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|--------------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| Asseco Poland            | 70,55         | 5 856                    | 11,8        | 12,5        | 11,3        | 0,9        | 0,8        | 0,8        | 4,1         | 4,1         | 3,9         | 6,2         | 6,3         | 6,6         |
| ComArch                  | 151,00        | 1 228                    | 11,3        | 10,6        | 9,4         | 1,0        | 0,9        | 0,9        | 3,5         | 3,7         | 3,5         | 8,7         | 8,7         | 9,1         |
| LiveChat Software        | 111,40        | 2 869                    | -           | 18,3        | 16,1        | -          | 17,5       | 15,0       | -           | 15,8        | 14,1        | 104,1       | 103,7       | 98,0        |
| Asseco BS                | 31,50         | 1 053                    | 12,7        | 11,2        | 10,3        | 2,9        | 2,8        | 2,7        | 8,7         | 7,9         | 7,4         | 23,7        | 24,7        | 25,1        |
| Asseco SEE               | 43,90         | 2 278                    | 11,2        | 12,5        | 11,9        | 2,1        | 1,9        | 1,8        | 7,5         | 7,3         | 7,1         | 15,9        | 15,2        | 15,0        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 278</b>             | <b>11,6</b> | <b>12,5</b> | <b>11,3</b> | <b>1,5</b> | <b>1,9</b> | <b>1,8</b> | <b>5,8</b>  | <b>7,3</b>  | <b>7,1</b>  | <b>15,9</b> | <b>15,2</b> | <b>15,0</b> |
| Telekomunikacja          | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
| Cyfrowy Polsat           | 18,57         | 11 876                   | 11,5        | 12,9        | 9,4         | 0,7        | 0,7        | 0,7        | 6,5         | 6,1         | 5,7         | 6,8         | 6,3         | 7,8         |
| Orange Polska            | 6,10          | 8 005                    | 11,9        | 11,2        | 10,0        | 0,6        | 0,6        | 0,6        | 4,8         | 4,4         | 4,2         | 4,9         | 7,4         | 5,8         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>9 941</b>             | <b>11,7</b> | <b>12,0</b> | <b>9,7</b>  | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>0,6</b> | <b>5,6</b>  | <b>5,2</b>  | <b>4,9</b>  | <b>5,9</b>  | <b>6,8</b>  | <b>6,8</b>  |
| Media                    | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
| Wirtualna Polska         | 96,00         | 2 811                    | 15,3        | 14,3        | 12,5        | 3,2        | 2,7        | 2,4        | 8,4         | 8,1         | 7,3         | 21,8        | 17,6        | 18,0        |
| Agora                    | 4,95          | 230                      | -           | -           | -           | 0,3        | 0,3        | -          | 16,4        | 17,3        | -           | -4,1        | -1,5        | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 521</b>             | <b>15,3</b> | <b>14,3</b> | <b>12,5</b> | <b>1,7</b> | <b>1,5</b> | <b>2,4</b> | <b>12,4</b> | <b>12,7</b> | <b>7,3</b>  | <b>8,9</b>  | <b>8,1</b>  | <b>18,0</b> |
| Producenci gier<br>video | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
| CD Projekt SA            | 139,18        | 14 021                   | 50,6        | 40,6        | 58,3        | 6,9        | 6,0        | 5,6        | 33,2        | 27,7        | 36,1        | 15,4        | 17,1        | 10,8        |
| Playway                  | 288,50        | 1 904                    | 15,0        | 11,9        | 9,4         | 4,3        | 3,8        | 3,3        | 11,2        | 10,2        | 9,1         | 35,1        | 31,6        | 35,1        |
| TEN Square Games         | 105,90        | 777                      | 9,5         | 9,6         | 9,6         | 2,1        | 1,9        | 1,7        | 5,9         | 5,8         | 5,8         | 27,2        | 21,5        | 21,0        |
| 11 bit studios SA        | 550,00        | 1 309                    | 64,2        | 9,3         | 11,0        | 6,1        | 3,7        | 3,0        | 45,1        | 9,1         | 7,4         | 8,9         | 43,8        | 25,6        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 607</b>             | <b>32,8</b> | <b>10,8</b> | <b>10,3</b> | <b>5,2</b> | <b>3,8</b> | <b>3,2</b> | <b>22,2</b> | <b>9,6</b>  | <b>8,2</b>  | <b>21,3</b> | <b>26,6</b> | <b>23,3</b> |
| Odzież i obuwie          | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
| LPP                      | 8175,00       | 15 158                   | 11,4        | 13,9        | 13,3        | 4,5        | 4,1        | 3,6        | 6,1         | 7,1         | 6,1         | 35,0        | 31,2        | 28,9        |
| CCC                      | 38,20         | 2 096                    | -           | -           | 27,3        | 13,2       | 2,1        | 2,5        | 8,1         | 7,3         | 5,7         | -11,6       | 5,3         | 20,7        |
| Monnari Trade            | 3,97          | 121                      | 1,9         | 9,9         | 9,9         | -          | -          | -          | -           | -           | -           | 23,0        | 3,7         | 3,8         |
| Answear.com              | 21,30         | 373                      | 25,4        | 15,7        | 10,1        | 2,4        | 2,0        | 1,7        | 12,8        | 11,3        | 8,1         | 5,3         | 13,4        | 16,7        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 234</b>             | <b>11,4</b> | <b>13,9</b> | <b>11,7</b> | <b>4,5</b> | <b>2,1</b> | <b>2,5</b> | <b>8,1</b>  | <b>7,3</b>  | <b>6,1</b>  | <b>14,1</b> | <b>9,3</b>  | <b>18,7</b> |
| Dystrybucja              | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
| Allegro                  | 23,40         | 24 732                   | 33,8        | 25,9        | 18,3        | 2,3        | 2,1        | 1,9        | 14,9        | 12,9        | 10,5        | 6,2         | 7,2         | 10,0        |
| Dino Polska              | 333,10        | 32 657                   | 30,3        | 22,9        | 18,1        | 8,0        | 5,9        | 4,5        | 19,3        | 15,0        | 12,1        | 29,9        | 29,7        | 28,9        |
| Inter Cars               | 403,50        | 5 717                    | 7,7         | 6,8         | 6,2         | 1,5        | 1,2        | 1,0        | 6,3         | 5,8         | 5,4         | 15,9        | 18,5        | 16,7        |
| Eurocash                 | 11,80         | 1 642                    | -           | 22,8        | 13,9        | 2,2        | 2,0        | 1,8        | 5,2         | 5,0         | 4,6         | 2,2         | 10,2        | 16,3        |
| Neuca                    | 620,00        | 2 740                    | 17,4        | 18,6        | 15,3        | 3,1        | 2,8        | 2,6        | 9,2         | 9,9         | 8,8         | 20,4        | 15,6        | 16,4        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 740</b>             | <b>12,6</b> | <b>18,6</b> | <b>13,9</b> | <b>2,2</b> | <b>2,0</b> | <b>1,8</b> | <b>6,3</b>  | <b>5,8</b>  | <b>5,4</b>  | <b>15,9</b> | <b>15,6</b> | <b>16,4</b> |
| Spożywcze                | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
| Ambra                    | 66,00         | 1 520                    | 9,6         | 11,6        | 10,4        | 1,4        | 1,3        | 1,3        | 5,5         | 5,8         | 5,5         | 15,0        | 13,5        | 13,7        |
| Wawel                    | 427,00        | 640                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 6,6         | -           | -           | 5,1         | 6,2         | 6,5         |
| MBW                      | 11,10         | 1 243                    | 47,3        | 39,5        | 33,8        | 1,5        | 1,4        | 1,4        | 16,3        | 16,1        | 14,9        | 3,0         | 3,8         | 4,1         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 243</b>             | <b>28,5</b> | <b>25,5</b> | <b>22,1</b> | <b>1,4</b> | <b>1,4</b> | <b>1,3</b> | <b>6,6</b>  | <b>11,0</b> | <b>10,2</b> | <b>5,1</b>  | <b>6,2</b>  | <b>6,5</b>  |

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| Energia         | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E        |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|-----------------|---------------|--------------------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                 |               |                          | 2022       | 2023        | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| PGE             | 6,19          | 13 880                   | 4,4        | 3,7         | 3,3         | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 1,7        | 1,7        | 1,5        | 6,4         | 9,1         | 7,8         |
| Enea            | 5,74          | 3 547                    | 3,9        | 2,1         | 1,8         | 0,2        | 0,3        | 0,3        | 1,4        | 1,1        | 1,0        | 7,6         | 9,5         | 9,6         |
| Tauron          | 2,21          | 3 875                    | 4,5        | 7,2         | 3,5         | 0,2        | 0,3        | 0,2        | 5,1        | 3,8        | 3,2        | 7,4         | 11,5        | 12,3        |
| Onde            | 8,48          | 467                      | 94,2       | 6,6         | 2,6         | 1,5        | 1,2        | 0,9        | 22,8       | 5,1        | 2,3        | 4,0         | 30,2        | 38,5        |
| Polenergia      | 94,30         | 8 314                    | 31,6       | 15,3        | 9,8         | 2,0        | 1,8        | 1,5        | 22,1       | 12,9       | 8,9        | 7,6         | 12,1        | 14,5        |
| ZE PAK          | 25,80         | 1 311                    | 2,9        | 2,5         | 3,4         | 1,4        | 0,9        | 0,7        | 12,2       | 2,1        | 4,4        | 60,0        | 42,0        | 23,0        |
| <b>Mediana</b>  | -             | <b>3 711</b>             | <b>4,4</b> | <b>5,1</b>  | <b>3,3</b>  | <b>0,8</b> | <b>0,6</b> | <b>0,5</b> | <b>8,6</b> | <b>3,0</b> | <b>2,8</b> | <b>7,5</b>  | <b>11,8</b> | <b>13,4</b> |
| Chemia          | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E        |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                 |               |                          | 2022       | 2023        | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| Grupa Azoty     | 35,98         | 3 569                    | 2,4        | 14,7        | 5,1         | -          | -          | -          | 3,4        | 6,7        | 4,0        | 19,1        | 8,5         | 6,8         |
| Ciech           | 34,80         | 1 834                    | 6,5        | 22,3        | 16,3        | -          | -          | -          | 3,7        | 3,9        | 3,7        | 9,5         | 7,0         | 8,0         |
| PCC Rokita      | 78,20         | 1 553                    | 3,7        | 7,4         | 11,2        | 1,2        | 1,2        | 1,3        | 3,1        | 4,7        | 5,6        | 23,3        | 16,0        | 11,0        |
| <b>Mediana</b>  | -             | <b>1 834</b>             | <b>3,7</b> | <b>14,7</b> | <b>11,2</b> | <b>1,2</b> | <b>1,2</b> | <b>1,3</b> | <b>3,4</b> | <b>4,7</b> | <b>4,0</b> | <b>19,1</b> | <b>8,5</b>  | <b>8,0</b>  |
| Przemysł        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E        |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                 |               |                          | 2022       | 2023        | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| Grupa Kęty      | 512,00        | 4 941                    | 7,4        | 8,6         | 8,9         | 2,8        | 2,7        | 2,6        | 5,9        | 6,5        | 6,2        | 34,7        | 30,5        | 26,9        |
| Famur           | 3,24          | 1 862                    | 12,0       | 8,0         | 8,2         | 1,0        | 0,9        | 0,8        | 3,9        | 3,5        | 3,6        | 8,4         | 10,2        | 8,7         |
| Stalprodukt     | 244,00        | 1 362                    | 2,9        | 7,3         | 10,7        | 0,4        | 0,4        | 0,4        | 1,6        | 2,9        | 3,6        | 13,9        | 5,1         | 4,2         |
| Wielton         | 6,18          | 373                      | 3,9        | 7,5         | 4,6         | 0,7        | 0,7        | 0,6        | 6,5        | 6,2        | 5,2        | 6,9         | 13,3        | 18,4        |
| Alumetal        | 66,50         | 1 040                    | 4,6        | 6,7         | 7,0         | 1,5        | 1,5        | 1,4        | 5,2        | 6,0        | 5,9        | 18,6        | 22,9        | 19,4        |
| Mangata Holding | 66,00         | 441                      | 4,6        | 5,4         | 4,5         | 0,8        | 0,8        | 0,7        | 3,8        | 4,2        | 3,6        | 18,6        | 13,4        | 15,4        |
| Amica           | 74,90         | 582                      | -          | 19,1        | 8,1         | 0,5        | 0,5        | 0,5        | 15,0       | 6,0        | 4,5        | 4,7         | -           | 2,7         |
| <b>Mediana</b>  | -             | <b>1 201</b>             | <b>4,6</b> | <b>7,5</b>  | <b>8,1</b>  | <b>0,8</b> | <b>0,8</b> | <b>0,7</b> | <b>5,2</b> | <b>6,0</b> | <b>4,5</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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

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