

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	55 812,1	↑ 2,56%	-	4,67%	-19,46%
WIG20	1 743,9	↑ 3,17%	0,59%	6,03%	-23,07%
mWIG40	4 013,7	↑ 1,39%	-1,14%	2,10%	-24,15%
sWIG80	17 197,0	↑ 0,98%	-1,54%	1,00%	-14,26%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2220	1 754	0,0	↑ 3,18%	5,98%	-23,04%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 161,3	↑ 0,81%	-1,71%	7,96%
BUX (WĘGRY)	44 157,7	↑ 1,05%	-1,47%	-12,94%
CAC 40 (FRANCJA)	6 609,2	↑ 0,22%	-2,28%	-7,60%
DAX (NIEMCY)	14 313,3	↑ 0,62%	-1,89%	-9,89%
DIJA (USA)	33 536,7	↓ -0,63%	-3,11%	-7,71%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 887,5	↑ 0,49%	-2,02%	-9,72%
FTSE 100 (GB)	7 385,2	↑ 0,92%	-1,60%	0,01%
ISE 100 (TURCJA)	4 639,6	↑ 1,52%	-1,01%	149,76%
MERVAL (ARGENTYNA)	152 685,4	↑ 1,51%	-1,02%	82,86%
MSCI EM	939,8	↑ 0,43%	-2,08%	-23,72%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	11 196,2	↓ -1,12%	-3,59%	-28,44%
PX (CZECHY)	1 257,3	↓ -0,13%	-2,62%	-11,83%
RTS (ROSJA)	1 169,9	↓ -0,02%	-2,52%	-26,69%
S&P 500	3 957,3	↓ -0,89%	-3,36%	-16,97%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 990,2	↑ 0,10%	-2,40%	-2,78%
HANG SENG (HONG KONG)	18 318,0	↑ 3,57%	0,99%	-21,89%
BSE 30 (INDIE)	61 602,2	↓ -0,04%	-2,53%	5,75%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 429,4	↑ 0,17%	-2,33%	-18,38%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 284,9	↓ -0,04%	-2,53%	-13,88%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	292,6	↑ 1,35%	-1,18%	2,37%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 899,0	↑ 0,39%	-2,70%	-9,06%
CAC40 Futures	6 627,0	↑ 0,27%	-2,82%	-7,22%
DAX Futures	14 374,0	↑ 0,34%	-2,75%	-9,35%
S&P500 Futures	3 989,8	↑ 0,60%	-2,50%	-16,16%
DIJA Futures	33 680,0	↑ 0,13%	-2,96%	-7,09%
NASDAQ Futures	11 835,3	↑ 0,86%	-2,25%	-27,48%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7057	-0,0056	↓ -0,12%	-2,61%	2,59%
CHF	4,8205	-0,0168	↓ -0,35%	-2,84%	8,97%
USD	4,5337	-0,0279	↓ -0,62%	-3,10%	12,35%
EUR/USD	1,0380	0,0053	↑ 0,51%	-2,00%	-8,71%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	85,7	↓ -0,19%	-2,68%	13,96%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 362,0	↓ -0,89%	-3,36%	-13,63%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 768,9	↑ 0,54%	-1,97%	-2,05%
SREBRO (USD za uncję)	22,2	↑ 0,17%	-2,33%	-5,15%
PLATYNA (USD za uncję)	1 039,2	↑ 0,60%	-1,91%	7,56%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,2	↑ 3,91%	1,32%	65,28%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	330,4	↑ 1,09%	-1,43%	94,78%
CYNK (USD za tonę)	3 149,0	↑ 3,59%	1,00%	-12,04%
ŻELAZO (CNY za tonę)	720,0	↑ 0,28%	-2,22%	6,82%
CYNA (USD za tonę)	22 029,0	↑ 3,35%	0,77%	-43,31%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 452,5	↓ -0,45%	-2,93%	-12,64%
OLÓW (USD za tonę)	2 190,0	↑ 1,32%	-1,21%	-4,95%
NIKIEL (USD za tonę)	28840,0	↑ 7,11%	4,44%	38,94%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PEPCO	39,0	↑ 11,4%	99 821 680	KERNEL	21,7	↑ 17,8%	17 707 117	ASTARTA	24,2	↑ 18,1%	3 075 641
KGHM	127,2	↑ 7,0%	207 500 442	DATAWALK	119,3	↑ 7,5%	561 762	PCCROKITA	87,6	↑ 9,8%	1 396 195
LPP	9800,0	↑ 6,9%	47 527 640	INGBSK	175,0	↑ 6,7%	2 433 223	IMCOMPANY	17,0	↑ 9,7%	398 135
MBANK	339,8	↑ 6,2%	51 223 723	TSGAMES	116,9	↑ 5,3%	10 040 757	MOLECURE	16,2	↑ 7,7%	334 231
PEKAO	85,9	↑ 4,7%	93 827 448	BOGDANKA	38,5	↑ 5,1%	9 285 313	SYGNITY	21,6	↑ 7,5%	81 527

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	18,5	↓ -1,3%	13 564 216	ZEPAK	22,1	↓ -4,5%	4 374 641	LUBAWA	2,4	↓ -7,6%	5 249 354
ASSECOPOL	68,1	↓ -1,3%	12 657 399	LIVECHAT	107,2	↓ -4,3%	3 112 389	KOGENERA	24,6	↓ -4,7%	93 268
JSW	46,9	↓ -0,7%	57 717 952	TAURONPE	2,0	↓ -4,0%	23 213 465	RAFAKO	1,7	↓ -4,2%	847 284
ALLEGRO	25,8	↓ -0,4%	143 066 556	XTB	28,2	↓ -3,9%	11 608 948	INSTALKRK	30,0	↓ -3,2%	26 663
PGE	6,3	↑ 0,4%	30 212 174	HANDLOWY	66,0	↓ -2,8%	3 691 473	CIGAMES	2,7	↓ -2,7%	986 067

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	63,4	↑ 1,3%	220 934 095	TAURONPE	2,0	↓ -4,0%	23 213 465	LUBAWA	2,4	↓ -7,6%	5 249 354
KGHM	127,2	↑ 7,0%	207 500 442	KERNEL	21,7	↑ 17,8%	17 707 117	BIOMEDLUB	7,1	↓ -0,7%	4 947 364
PKOBP	28,6	↑ 3,7%	154 053 711	ALIOR	34,4	↑ 1,5%	14 189 026	ASTARTA	24,2	↑ 18,1%	3 075 641
ALLEGRO	25,8	↓ -0,4%	143 066 556	XTB	28,2	↓ -3,9%	11 608 948	SUNEX	23,5	↓ -0,8%	2 659 418
CDPROJEKT	145,6	↑ 3,4%	104 197 075	TSGAMES	116,9	↑ 5,3%	10 040 757	ARCTIC	20,4	↓ -1,9%	2 443 779

### CATALYST

#### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0124	99,5	↑ 0,1%	450 367	WZ0524	99,0	↓ 0,0%	56 116	WZ1127	93,4	↓ -0,1%	32 969
GHE0124	92,0	↑ 0,4%	277 491	DS0432	63,0	↑ 0,7%	46 608	KRU0924	100,0	↑ 0,0%	30 000
OK0423	97,3	↑ 0,1%	243 884	PKN1222	100,0	↓ -0,1%	40 508	MCI0227	91,9	↓ -0,1%	24 280
FPC0631	88,7	↓ 0,0%	104 532	KRU0626	78,1	↑ 0,0%	40 357	GHS0124	91,7	↑ 0,2%	22 427
OK0724	88,5	↓ -0,4%	103 672	WZ1127	93,4	↓ -0,1%	32 969	WZ1129	92,0	↑ 0,4%	22 175

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**NEWAG SA**

**Grupa Newag szacuje 59,8 mln zł EBITDA po trzech kwartałach, spadek o 52,6 proc. rdr.** Grupa Newag szacuje, że po trzech kwartałach 2022 roku miała 59,8 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 52,6 proc. rdr. Przychody spadły w tym okresie o 8,6 proc. rdr do 632,7 mln zł - podała spółka w komunikacie. Po trzech kwartałach spółka odnotowała zysk netto w wysokości 996 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł 70,8 mln zł. Spółka podała, że niższa wartość zrealizowanej marży jest konsekwencją wielu czynników związanych z aktualną sytuacją polityczno-gospodarczą w kraju i na świecie. Jak podano, wywołana przez Rosję wojna negatywnie oddziałuje na działalność grupy, powodując ograniczenia w dostępności materiałów i komponentów, zaburzenia w łańcuchach dostaw, niekontrolowany wzrost cen paliw i energii, a przede wszystkim osłabienie PLN w stosunku do EUR i USD, co bezpośrednio przyczyniło się do wzrostu kosztów materiałowych oraz obniżenia marży. Na wyniki wpływ miały też: harmonogram realizowanych projektów i wynikający z niego terminarz sprzedaży pojazdów w analizowanym okresie, w tym szczególnie przesunięcie w sprzedaży lokomotyw DRAGON MST dla PKP Cargo na ostatnie tygodnie br., wyższe w stosunku do ubiegłorocznych danych koszty finansowe, co wynika częściowo ze wzrostu wolumenu finansowania zewnętrznego, ale przede wszystkim z podniesienia wartości stóp procentowych, wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kosztów ogólnego zarządu o 6,4 mln zł, co było konsekwencją regulacji płacowych w spółkach grupy. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Szacunkowe wyniki Newagu po 3 kwartałach są dużo gorsze niż w zeszłym roku. Spółka odnotowała mniejsze przychody (spadek o 8,6 proc. do 632,7 mln zł) generując jednocześnie znacznie niższe wartości zysków (wynik EBITDA zmniejszył się o 52,6 proc. do 59,8 mln zł, zaś zysk netto wyniósł zaledwie 996 tys. zł, co oznacza, że Newag znalazł się na granicy rentowności). W wynikach Newagu po trzech kwartałach zmaterializowała się większość negatywnych czynników jakie wystąpiły w 2022 r., które istotnie zwiększyły poziom kosztów. Słabsza złotówka względem euro i usd zwiększyła koszt zakupów importowych, wyższe stopy procentowe przełożyły się na większe koszty finansowe, a wysokie ceny ropy naftowej i przede wszystkim gazu ziemnego zwiększyły koszty produkcji, która w przypadku Spółki jest wysoce energochłonna. Szerokie spektrum zdarzeń niekorzystnych nie tylko negatywnie wpłynęło na wyniki, ale znalazło także odzwierciedlenie w notowaniach Newagu w 2022 r. Do sierpnia akcje Spółki poruszały się w trendzie horyzontalnym (17-21 zł), z kolei od początku września miał miejsce spadek notowań, który wyznaczały nowe roczne minimum (12,8 zł). W efekcie akcje Newagu od początku roku straciły na wartości ok. 23 proc. Niemniej jednak szacunek za 3 kwartały sugeruje, że w samym 3 kwartale na poziomie wyniku netto wypracowany został zysk netto w wysokości 4,1 mln zł, co pozwala ostrożnie przypuszczać, że najgorsze Spółka ma już za sobą. Stąd, trwający od listopada trend wzrostowy (na koniec sesji w poniedziałek akcje kosztowały 16,1 zł) ma w naszej ocenie szansę na utrzymanie. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**BENEFIT**  
**SYSTEMS SA**

**Akcjonariusze Benefit Systems sprzedali w ABB 8,52 proc. akcji spółki, po 630 zł za jedną.** Akcjonariusze Benefit Systems - Benefit Invest Limited oraz Fundacja Drzewo i Jutro - sprzedali w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu łącznie 8,52 proc. akcji spółki, po 630 zł za jedną sztukę - poinformował Benefit Systems w komunikacie. Trzeci z akcjonariuszy, który zgłosił chęć sprzedaży akcji Benefit Systems, czyli James Van Bergh, ostatecznie nie sprzedawał żadnej akcji. Wcześniej informowano, że trzech akcjonariuszy Benefit Systems chce sprzedać w ABB akcje stanowiące łącznie ok. 5,45 proc. w kapitale spółki. Na zamknięciu poniedziałkowej sesji za jedną akcję Benefit Systems płacono 686 zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**STS HOLDING SA**

**Norges Bank ma poniżej 5 proc. głosów na WZ STS Holding.** Norges Bank zmniejszył zaangażowanie poniżej 5 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu STS Holding - podała spółka w komunikacie. Z komunikatu wynika, że Norges Bank ma obecnie 7.787.681 akcji STS Holding stanowiących 4,98 proc. kapitału zakładowego spółki i głosów na WZ. Wcześniej miał 7.857.525 akcji, stanowiących 5,02 proc. kapitału i głosów. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CYFROWY**  
**POLSAT SA**

**Cyfrowy Polsat miał w III kw. 953 mln zł EBITDA wobec 816,1 mln zł konsensusu.** Zysk EBITDA grupy Cyfrowego Polsatu wyniósł w trzecim kwartale 2022 roku 953 mln zł i był o 16,8 proc. wyższy od średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Oczekiwania siedmiu analityków ankietowanych przez PAP Biznes, co do zysku EBITDA grupy, wahały się od 793,6 mln zł do 828,1 mln zł. W III kw. 2022 roku Cyfrowy Polsat rozpoznał zysk ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej w wysokości 113,4 mln zł, przede wszystkim w wyniku rozpoznania zysku z tytułu zbycia udziałów w spółce Modivo w porównaniu do zysku z tego tytułu w wysokości 3.690,8 mln zł w III kw. 2021 roku, związanego ze zbyciem udziałów w spółce Polkomtel Infrastruktura. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**AILLERON SA**

**Ailleron ma przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa – HotelTech.** Ailleron zawarł z Dawone Hotel Services przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, operującej dotychczas jako samodzielna jednostka pod nazwą HotelTech - podał Ailleron w komunikacie. HotelTech dostarcza rozwiązania informatyczne dla branży hotelarskiej, w tym iLumio - system interaktywnej obsługi gości hotelowych. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która jest przedmiotem umowy wchodzi wszelkie aktywa, prawa i zobowiązania, związane z działalnością spółki prowadzoną w segmencie operacyjnym HotelTech. Nabywca jest spółką kontrolowaną przez kluczowego członka personelu dywizji HotelTech, a transakcja stanowi rodzaj wykupu menedżerskiego. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**DEKPOL SA**

**Zawarcie umowy na wykonanie budowy hali magazynowej w Swadzimiu, pow. Poznań.** Zarząd Dekpol S.A. informuje, że w dniu 14 listopada 2022 roku spółka zależna Emitenta - Dekpol Budownictwo Sp. z o. o. ("Wykonawca") zawarła z kontrahentem spoza Grupy Kapitałowej Dekpol ("Zamawiający") umowę o wykonanie budowy hali magazynowej z częścią usługowo-biurowo-socjalną wraz z niezbędną infrastrukturą zewnętrzną w miejscowości Swadzim, pow. Poznań (odpowiednio "Umowa" i "Inwestycja"). Zakres robót w ramach Umowy obejmuje kompleksową realizację Inwestycji, w tym dostawy materiałów i urządzeń, prace projektowe, usługi i roboty budowlane i branżowe oraz uzyskanie przez Wykonawcę w imieniu Zamawiającego ostatecznej, bezwarunkowej i prawomocnej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie całości Inwestycji. (...) (ESPI RB NR 37/22)

**Informacja dnia**  
**CAVATINA**  
**HOLDING SA**

**Cavatina Holding uplasowała obligacje o wartości 16,7 mln zł.** Cavatina Holding uplasowała w ofercie publicznej 3,5-letnie obligacje serii P2022D, a inwestorzy złożyli zapisy na papiery o wartości 16,7 mln zł - poinformował deweloper powierzchni biurowych w komunikacie. *"Rynek obligacji szczególnie w aktualnym trudnym otoczeniu rynkowym jest bardzo wymagający, dlatego cieszymy się ze skali alokacji walorów w aktualnej ofercie. Biorąc pod uwagę wszystkie cztery serie, które wyemitowaliśmy w tym roku w ramach programu emisji obligacji skierowanego do inwestorów indywidualnych, pozyskaliśmy łącznie ponad 117 mln zł. Te środki stanowią istotny element naszego zdywersyfikowanego finansowania, dzięki któremu rozwijamy portfolio naszych projektów"* - powiedział Daniel Draga, wiceprezes Cavatina Holding. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**LONGTERM**  
**GAMES SA**

**Informacja o sprzedaży gry Space Tail: Every Journey Leads Home.** Zarząd Longterm Games S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że sprzedaż gry Space Tail: Every Journey Leads Home ("Gra") od momentu premiery w dniu 3.11.2022 r. do dnia publikacji niniejszego raportu tj. 14.11.2022 r. wyniosła 1144 sztuk, w tym 609 egzemplarzy sprzedało się na PC (Steam - 514, GOG - 95) i 535 egzemplarzy na Nintendo Switch. Lista osób oczekujących na zakup Gry na platformie Steam ("wishlista") na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 15 595 zapisów. (ESPI RB NR 13/22)

**Informacja dnia**  
**VOTUM SA**

**Votum w X pozyskało 989 umów w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych.** Grupa Votum w październiku w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych podpisała 989 nowych umów - poinformowała spółka w komunikacie. Votum podało, że liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 626, a w drugiej instancji 108. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Poniedziałek przyniósł kontynuację zdecydowanego rajdu byków. W końcówce sesji popyt zaczął realizować zyski ale cofnięcie było niewielkie i poziom 1740 pkt. utrzymał się do końca sesji. Dalszy ruch wzrostowy bez konsolidacji jest mało prawdopodobny ale nie niemożliwy. Trwałe przebicie i utrzymanie 1800 pkt. jest mało realne. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył wzrostem o 3,17 proc. na poziomie 1 743,89 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 2,56 proc. i zamknął sesję na poziomie 55 812,08 pkt., Indeksy mniejszych spółek zakończyły sesję słabszymi wzrostami - mWIG40 wzrósł o 1,39 proc., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,98 proc. Ta sytuacja wyraźnie pokazuje gdzie zaangażowane są polskie kapitały. Obroty podczas ostatniej sesji były bardzo wysokie i zdecydowanie przekroczyły miliard złotych, wyniosły 1,78 mld zł wobec 1,24 mld zł na poprzedniej sesji. Taki wzrost obrotów po solidnej fali świadczy o wzmożonej realizacji zysków. Na FW20Z2220 bardzo silnie wzrosła zmienność w końcówce sesji. Obroty również silnie wzrosły i wyniosły 59 631 wobec 55 489 w czwartek. LOP prawie bez zmian i na zamknięciu sesji wyniosła 56 536 wobec 56 504 otwartych pozycji w czwartek. Dziś możliwe zainicjowanie ruchu korekcyjnego na dużych spółkach a jednocześnie przeniesienie wzrostu na średnie i mniejsze. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

15.11.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:50	Japonia	PKB k/k	III kwartał	-0,3%	0,9%
0:50	Japonia	PKB r/r	III kwartał	1,8%	1,6%
3:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r	paź	5,00%	6,3%
3:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r	paź	-0,5%	2,5%
4:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 m/m	wrz		0,7%
4:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 r/r	wrz	6,6%	7,2%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m (F)	wrz	-1,7%	3,4%
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r (F)	wrz	9,6%	5,8%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	paź	-0,2%	1,2%
8:00	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	paź	9,8%	10,3%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI m/m	paź	0,2%	1,4%
8:00	Szwecja	Inflacja CPI r/r	paź	10,9%	10,8%
8:00	Norwegia	Eksport	paź	173,2 mld	217,8 mld
8:00	Rumunia	PKB k/k	III kwartał	4,00%	1,8%
8:00	Rumunia	PKB r/r	III kwartał	4,00%	5,00%
8:00	Norwegia	Import	paź	91,2 mld	95,4 mld
8:00	Norwegia	Bilans handlu zagranicznego	paź	82 mld	122,4 mld
8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	wrz	3,6%	3,5%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników m/m	paź		1,6%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników r/r	paź		19,9%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	paź		-0,5%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	paź		6,2%
8:45	Francja	Inflacja CPI m/m (F)	paź		-0,6%
8:45	Francja	Inflacja CPI r/r (F)	paź		5,6%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (F)	paź		-0,2%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (F)	paź		9,00%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m (F)	paź		-0,7%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r (F)	paź		8,9%
9:00	Węgry	PKB k/k (P)	III kwartał		1,00%
9:00	Słowacja	PKB k/k	III kwartał		0,5%
9:00	Węgry	PKB r/r (P)	III kwartał		6,5%
9:00	Słowacja	PKB r/r	III kwartał		1,8%
10:00	Polska	Inflacja CPI m/m	paź		1,6%
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r	paź		17,2%
10:00	Polska	PKB k/k (P)	III kwartał		-2,1%
10:00	Polska	PKB r/r (P)	III kwartał		5,5%
11:00	Euroland	Eksport	wrz		245,5 mld
11:00	Euroland	PKB k/k	III kwartał		0,8%
11:00	Euroland	PKB r/r	III kwartał		4,1%
11:00	Euroland	Import	wrz		292,8 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	wrz		-47,3 mld
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lis		-72,2
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lis		-70,6
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	lis		-59,2
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	lis		-59,7
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	paź		-9,1
14:30	USA	Inflacja PPI m/m	paź		0,4%
14:30	USA	Inflacja PPI r/r	paź		8,5%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	wrz		1,4%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	wrz		13,3%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	11-lis		196,71 mld
	Belgia	Eksport	wrz		48,41 mld
	Indie	Eksport	paź		35,45 mld
	Belgia	Import	wrz		51,33 mld
	Indie	Import	paź		61,16 mld
	Grecja	Indeks cen importu m/m	wrz		1,6%
	Grecja	Indeks cen importu r/r	wrz		32,00%
	Belgia	Bilans handlu zagranicznego	wrz		-2,92 mld
	Indie	Bilans handlu zagranicznego	paź		-25,71 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

15.11.2022

**GAMEDUST** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja online Gamedust po publikacji raportu okresowego.

**SIMTERACT** - NWZA: Kraków. W sprawie w sprawie upoważnienia zarządu spółki do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego.

**BORYSZEW** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja Grupy Boryszew za III kwartał 2022 roku.

**SANOK** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja prasowa Sanok Rubber Company po publikacji wyników finansowych za III kw. 2022 roku.

**CYFRPLSAT** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie on-line, podczas którego zostaną omówione wyniki za III kwartał 2022 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**LOKUM** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,32 PLN na akcję

**XBSPROLOG** - Raport roczny 2022:

**KERNEL** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

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

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

## 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	28,62	35 775	7,4	6,0	6,0	1,0	0,9	0,8	4,5	6,7	9,0	0,8	1,4	1,3
Santander Polska	275,40	28 143	8,0	7,7	7,3	1,0	0,9	0,9	2,0	3,6	5,1	1,1	1,4	1,5
PEKAO	85,90	22 546	8,1	5,7	6,1	1,0	0,9	0,8	4,8	7,9	9,1	1,2	1,5	1,3
ING	175,00	22 768	8,2	7,6	8,6	2,2	1,7	1,4	2,0	3,4	5,5	0,7	1,3	1,3
mBank	339,80	14 415	7,0	4,4	5,5	1,1	1,0	0,9	0,0	-	4,1	-0,3	0,9	1,3
Bank Millennium	5,11	6 193	6,1	3,3	3,6	1,3	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0	-1,2	0,3	1,3
Alior Bank	34,40	4 491	4,3	4,8	4,9	0,8	0,7	0,6	0,4	0,9	4,7	1,0	1,1	0,9
Bank Handlowy	66,00	8 624	6,4	6,5	7,2	1,2	1,1	1,1	8,3	15,1	14,9	2,3	2,2	1,8
BNP Paribas	56,00	8 265	7,1	5,7	5,7	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	1,1	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>14 415</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	29,01	25 051	8,1	7,2	7,1	1,4	1,3	1,3	7,7	8,7	9,5	17,2	19,4	18,1
KRUK	283,80	5 483	7,6	7,8	7,9	1,7	1,5	1,4	4,4	4,7	5,6	24,8	20,9	18,4
GPW	36,12	1 516	10,4	11,0	10,9	1,5	1,5	1,5	7,6	7,6	7,6	14,8	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 483</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>17,2</b>	<b>19,4</b>	<b>18,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,14	4 071	10,9	16,3	17,4	0,7	0,6	0,6	15,6	20,4	16,7	6,5	4,5	7,4
Dom Development	90,50	2 312	6,1	7,3	11,7	1,7	1,7	1,8	4,6	5,0	7,6	28,9	22,9	14,8
Echo Investment	2,95	1 215	5,3	5,0	4,5	0,6	0,6	0,6	9,8	10,0	21,5	12,0	13,0	14,0
Atal	30,40	1 177	3,5	4,7	7,3	0,9	0,9	0,9	3,4	4,2	6,7	26,6	19,1	11,6
Develia	2,00	893	5,2	5,8	7,6	0,6	0,6	0,6	5,2	6,7	10,4	12,9	11,0	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 215</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>7,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,2</b>	<b>6,7</b>	<b>10,4</b>	<b>12,9</b>	<b>13,0</b>	<b>11,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	242,50	6 191	15,1	14,4	13,1	4,9	4,7	4,7	5,9	5,7	5,5	26,7	31,6	35,1
Unibep	7,74	271	6,5	8,5	7,9	-	-	-	3,7	4,3	4,1	7,4	7,6	7,3
MFO	35,20	233	3,4	5,7	5,1	0,7	0,7	0,6	2,4	3,8	3,6	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>252</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>	<b>10,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>11,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	127,20	25 440	4,6	12,6	7,7	0,8	0,8	0,7	3,3	5,1	4,1	17,4	5,7	6,3
JSW	46,87	5 503	1,0	1,4	3,9	0,5	0,3	0,3	0,4	0,7	1,2	63,4	15,6	6,4
Bogdanka	38,50	1 310	6,2	3,8	2,4	0,4	0,3	0,3	0,7	0,6	0,5	6,3	5,1	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 503</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>17,4</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,44	39 742	2,5	5,1	5,5	0,5	0,5	0,5	1,3	1,4	1,7	19,8	11,0	9,5
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>34 744</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>15,2</b>	<b>10,2</b>	<b>10,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	68,05	5 648	11,4	12,1	10,9	0,8	0,8	0,7	4,1	4,0	3,9	6,2	6,3	6,6
ComArch	151,00	1 228	11,5	10,9	9,9	1,0	0,9	0,9	3,6	3,8	3,6	8,6	8,6	8,8
LiveChat Software	107,20	2 760	-	17,6	15,5	-	16,8	14,4	-	14,5	12,9	104,1	103,7	98,0
Asseco BS	32,00	1 069	12,9	11,3	10,5	3,0	2,9	2,7	8,8	8,0	7,5	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	43,70	2 268	11,1	12,5	11,8	2,1	1,9	1,8	7,5	7,2	7,1	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 268</b>	<b>11,5</b>	<b>12,1</b>	<b>10,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	18,46	11 806	11,3	13,4	9,4	0,7	0,7	0,7	6,5	6,1	5,6	6,6	6,0	7,7
Orange Polska	6,82	8 950	13,3	12,5	11,2	0,7	0,7	0,7	5,1	4,6	4,4	4,9	6,9	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>10 378</b>	<b>12,3</b>	<b>13,0</b>	<b>10,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	99,90	2 926	15,7	14,9	13,0	3,3	2,8	2,5	8,6	8,6	7,7	21,8	17,6	18,0
Agora	4,89	228	-	-	-	0,3	0,3	-	16,4	17,3	-	-4,1	-1,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 577</b>	<b>15,7</b>	<b>14,9</b>	<b>13,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>12,5</b>	<b>12,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>18,0</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	145,56	14 664	53,4	42,5	60,9	7,2	6,3	5,9	32,7	29,0	37,9	15,4	17,1	10,8
Playway	296,00	1 954	15,3	12,2	9,7	4,5	3,9	3,4	11,5	10,5	9,3	35,1	31,6	35,1
TEN Square Games	116,90	857	10,5	10,6	10,6	2,3	2,1	1,9	6,6	6,5	6,5	27,2	21,5	21,0
11 bit studios SA	532,00	1 266	62,1	9,0	10,6	5,9	3,6	2,9	43,5	8,8	7,1	9,0	43,9	25,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 610</b>	<b>34,4</b>	<b>11,4</b>	<b>10,6</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>22,1</b>	<b>9,6</b>	<b>8,2</b>	<b>21,3</b>	<b>26,6</b>	<b>23,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9800,00	18 172	13,7	16,3	15,3	5,4	4,9	4,4	7,1	8,4	7,0	35,0	31,4	28,7
CCC	39,88	2 188	-	-	28,5	13,8	2,2	2,6	8,2	7,4	5,8	-11,6	5,3	20,7
Monnari Trade	4,74	145	2,3	11,8	11,8	-	-	-	-	-	-	23,0	3,7	3,8
Answer.com	22,70	397	27,0	16,7	10,7	2,6	2,2	1,8	13,4	11,8	8,5	5,3	13,4	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 293</b>	<b>13,7</b>	<b>16,3</b>	<b>13,6</b>	<b>5,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,0</b>	<b>14,1</b>	<b>9,3</b>	<b>18,7</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,83	27 300	38,4	28,8	20,1	2,5	2,3	2,1	16,1	13,9	11,3	6,0	6,6	9,8
Dino Polska	355,90	34 892	32,2	24,4	19,3	8,4	6,4	4,8	20,4	16,0	12,9	30,3	30,0	29,0
Inter Cars	411,00	5 823	7,7	7,0	6,3	1,5	1,3	1,1	6,4	5,9	5,5	15,8	18,5	16,7
Eurocash	12,29	1 710	-	23,7	14,5	2,3	2,1	1,9	5,2	4,9	4,6	2,2	10,2	16,3
Neuca	639,00	2 824	18,0	19,2	15,8	3,2	2,9	2,6	9,4	10,1	9,0	20,4	15,6	16,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 824</b>	<b>12,8</b>	<b>19,2</b>	<b>14,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,6	11,6	10,5	1,4	1,3	1,3	5,5	5,8	5,5	15,0	13,5	13,7
Wawel	430,00	645	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	11,00	1 232	46,8	39,0	33,4	1,5	1,4	1,3	16,0	15,9	14,7	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 232</b>	<b>28,2</b>	<b>25,3</b>	<b>21,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6,7</b>	<b>10,8</b>	<b>10,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	6,27	14 073	4,4	3,7	3,4	0,3	0,3	0,3	1,7	1,7	1,5	6,4	8,8	7,5
Enea	5,42	3 350	3,7	2,0	1,7	0,2	0,3	0,2	1,3	1,0	0,9	6,2	10,4	9,7
Tauron	2,04	3 566	4,2	6,6	3,2	0,2	0,2	0,2	5,0	3,7	3,2	7,4	11,5	12,3
Onde	8,52	469	85,2	6,6	2,6	1,5	1,2	0,9	22,9	5,1	2,4	1,9	21,8	39,6
Polenergia	90,90	8 014	33,1	17,8	9,4	2,0	1,7	1,5	22,4	12,5	9,2	7,6	11,6	13,6
ZE PAK	22,05	1 121	3,4	2,3	3,5	1,3	0,8	0,7	8,5	2,9	4,0	60,0	42,0	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 458</b>	<b>4,3</b>	<b>5,1</b>	<b>3,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>6,8</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>6,9</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn 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	2,1	-	5,2	0,3	0,4	0,3	3,4	8,6	4,3	19,6	0,1	6,2
Ciech	35,56	1 874	6,6	22,2	16,9	-	-	-	3,5	4,1	3,6	13,1	4,3	10,4
PCC Rokita	87,60	1 739	4,2	8,2	12,6	1,4	1,3	1,4	3,3	5,1	6,1	23,3	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 874</b>	<b>4,2</b>	<b>15,2</b>	<b>12,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,3</b>	<b>19,6</b>	<b>4,3</b>	<b>10,4</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	550,00	5 308	8,0	9,3	9,5	3,0	2,9	2,8	6,3	6,9	6,6	34,7	30,5	26,9
Famur	3,23	1 859	12,0	8,0	8,1	1,0	0,9	0,8	3,3	2,9	3,0	8,4	10,2	8,7
Stalprodukt	236,00	1 317	2,8	7,0	10,4	0,4	0,4	0,4	1,5	2,8	3,5	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,38	385	4,1	7,8	4,7	0,7	0,7	0,6	6,6	6,3	5,3	6,9	13,3	18,4
Alumetal	67,90	1 062	4,7	6,8	7,2	1,5	1,5	1,4	5,3	6,1	6,0	18,6	22,9	19,4
Mangata Holding	69,00	461	4,8	5,6	4,7	0,9	0,8	0,7	4,0	4,4	3,8	18,6	13,4	15,4
Amica	73,80	574	-	18,8	7,9	0,5	0,5	0,5	14,9	5,9	4,5	4,7	-	2,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 189</b>	<b>4,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</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)**.