

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	67 418,4	↑0,79%	-	1,81%	-2,71%
WIG20	2 209,6	↑1,19%	0,40%	1,81%	-2,53%
mWIG40	5 106,6	↓-0,43%	-1,21%	1,59%	-3,50%
sWIG80	19 483,2	↑0,69%	-0,10%	1,85%	-2,86%

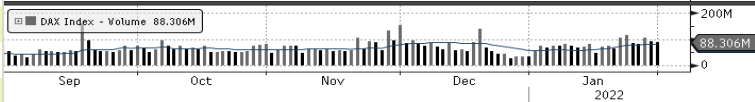
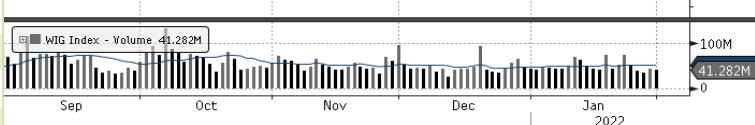
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 220	↑1,14%	1,83%	-2,59%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 143,5	↑0,20%	-0,59%	6,98%
BUX (WĘGRY)	53 442,2	↑1,14%	0,35%	5,37%
CAC 40 (FRANCJA)	6 999,2	↑0,48%	-0,31%	-2,15%
DAX (NIEMCY)	15 471,2	↑0,99%	0,20%	-2,60%
DIJA (USA)	35 131,9	↑1,17%	0,38%	-3,32%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 136,9	↓-1,15%	-1,92%	-3,93%
FTSE 100 (GB)	7 464,4	↓-0,02%	-0,80%	1,08%
ISE 100 (TURCJA)	2 025,9	↑1,14%	0,35%	9,06%
MERVAL (ARGENTYNA)	90 907,5	↑2,99%	2,18%	8,87%
MSCI EM	1 208,2	↑1,43%	0,63%	-1,93%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 239,9	↑3,41%	2,60%	-8,98%
PX (CZECHY)	1 416,3	↑0,40%	-0,39%	-0,68%
RTS (ROSJA)	1 443,5	↑0,58%	-0,21%	-9,54%
S&P 500	4 515,6	↑1,89%	1,09%	-5,26%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:08				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 078,5	↑0,28%	-0,50%	-5,95%
HANG SENG (HONG KONG)	23 862,0	↑1,91%	1,11%	1,75%
BSE 30 (INDIE)	58 839,5	↑1,42%	0,63%	1,01%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 709,4	↑2,71%	1,90%	-8,98%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 522,5	↑1,42%	0,63%	-7,65%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	280,7	↑0,61%	-0,18%	-1,80%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:08				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 198,0	↑1,33%	0,19%	-2,09%
CAC40 Futures	7 047,5	↑0,73%	-0,40%	-1,34%
DAX Futures	15 567,0	↑1,06%	-0,08%	-1,82%
S&P500 Futures	4 504,5	↑0,01%	-1,12%	-5,34%
DIJA Futures	34 929,0	↑0,75%	-0,38%	-3,64%
NASDAQ Futures	14 936,5	↑0,21%	-0,92%	-8,48%

Waluty - kurs na godzinę: 08:08				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5785	-0,0047 ↓-0,10%	-0,89%	-0,18%
CHF	4,4054	0,0042 ↑0,10%	-0,69%	-0,41%
USD	4,0722	-0,0069 ↓-0,17%	-0,95%	0,92%
EUR/USD	1,1243	0,0008 ↑0,07%	-0,71%	-1,12%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	88,3	↑0,14%	-0,64%	17,36%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 539,0	↓-0,86%	-1,64%	-1,48%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 795,3	↑0,40%	-0,39%	-0,59%
SREBRO (USD za uncję)	22,5	↑0,68%	-0,11%	-3,46%
PLATYNA (USD za uncję)	1 032,7	↑1,17%	0,38%	6,88%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,9	↑0,68%	-0,11%	31,55%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	222,8	↓-2,15%	-2,92%	31,34%
CYNK (USD za tonę)	3 608,0	↓-0,78%	-1,56%	0,78%
ŻELAZO (CNY za tonę)	797,5	↑3,50%	2,69%	18,32%
CYNA (USD za tonę)	43 023,0	↑3,21%	2,40%	10,71%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 021,0	↓-2,00%	-2,77%	7,60%
OŁÓW (USD za tonę)	2 244,5	↓-0,91%	-1,69%	-2,58%
NIKIEL (USD za tonę)	22328,0	↓-0,02%	-0,80%	7,57%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	180,1	↑ 8,3%	91 672 404	MABION	48,0	↑ 10,7%	11 145 245	SKARBIEC	31,0	↑ 8,0%	3 546 491
ALLEGRO	37,6	↑ 6,3%	175 643 122	TSGAMES	252,0	↑ 7,8%	21 236 990	SANOK	17,8	↑ 6,6%	197 111
DINOPL	314,0	↑ 2,9%	87 202 273	DATAWALK	177,6	↑ 4,5%	605 189	GRODNO	17,0	↑ 6,0%	446 036
PEKAO	135,5	↑ 2,1%	152 731 466	LIVECHAT	108,2	↑ 3,0%	2 621 867	ARCTIC	9,0	↑ 5,8%	1 125 252
LPP	15890,0	↑ 1,1%	43 144 430	MBANK	465,2	↑ 2,0%	9 204 388	TIM	38,4	↑ 5,3%	1 448 330

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
TAURONPE	2,4	↓ -1,9%	10 869 194	PEP	58,2	↓ -13,1%	1 119 131	INSTALKRK	33,7	↓ -5,1%	24 064
KGHM	139,6	↓ -1,9%	128 080 321	ASSECOSSE	47,6	↓ -4,6%	2 390 283	OPONEO,PL	54,4	↓ -2,9%	512 413
JSW	39,6	↓ -1,9%	72 560 318	KETY	607,0	↓ -4,3%	3 549 200	BNPPPL	82,4	↓ -2,4%	114 567
PKNORLEN	71,0	↓ -1,1%	124 575 922	SELVITA	70,2	↓ -3,3%	4 011 620	SNIEZKA	75,2	↓ -2,1%	8 585
ORANGEPL	7,9	↓ -0,6%	11 767 952	COMARCH	181,0	↓ -2,7%	693 255	BOGDANKA	31,0	↓ -1,9%	2 743 025

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	37,6	↑ 6,3%	175 643 122	TSGAMES	252,0	↑ 7,8%	21 236 990	SKARBIEC	31,0	↑ 8,0%	3 546 491
PKOBP	47,6	↑ 0,8%	171 296 379	MABION	48,0	↑ 10,7%	11 145 245	BOGDANKA	31,0	↓ -1,9%	2 743 025
PEKAO	135,5	↑ 2,1%	152 731 466	MBANK	465,2	↑ 2,0%	9 204 388	BUMECH	20,3	↑ 1,0%	2 212 736
KGHM	139,6	↓ -1,9%	128 080 321	MILLENNIUM	8,2	↓ -0,4%	7 062 158	RAFAKO	1,5	↑ 5,3%	1 565 503
PKNORLEN	71,0	↓ -1,1%	124 575 922	KRUK	327,8	↑ 1,2%	6 704 711	TIM	38,4	↑ 5,3%	1 448 330

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	96,3	↓ -0,2%	497 089	OK0722	99,2	↑ 0,0%	131 719	GHL0124	100,9	↑ 0,3%	45 292
WZ0524	100,1	↓ 0,0%	227 117	PS0123	99,5	↓ -0,2%	77 804	ECH0522	99,9	↑ 0,1%	43 520
WZ0124	100,6	↓ -0,1%	189 836	PEO1027	100,3	↑ 0,1%	53 759	KRU1123	101,5	↓ -0,1%	35 628
PCX0522	99,4	↑ 0,0%	187 160	WZ1122	100,3	↑ 0,0%	51 068	ECH1123	100,1	↑ 0,1%	32 919
WZ1126	99,0	↓ -0,4%	159 690	GHL0124	100,9	↑ 0,3%	45 292	ECH0923	100,2	↓ 0,0%	32 539

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**EUROCASH SA**

**Nowy zarząd Eurocashu będzie pracował nad nową strategią; publikacja planowana na II kw.** Rada nadzorcza Eurocashu powołała w poniedziałek Dariusza Stolarczyka oraz Tomasza Polańskiego na stanowiska członków zarządu. Powołanie nastąpiło ze skutkiem od 1 lutego 2022 roku. "W nowym składzie zarząd przystąpi do wypracowania nowej strategii dla grupy Eurocash na rok 2025, której upublicznienie przewidujemy przed końcem drugiego kwartału" - powiedział w komunikacie prasowym prezes Paweł Surówka. Jak podano, Dariusz Stolarczyk obejmie funkcję członka zarządu odpowiedzialnego za segment detaliczny, a Tomasz Polański funkcję członka zarządu odpowiedzialnego za segment hurtowy. Spółka poinformowała także o złożeniu przez Rui Amarala i Noela Colletta rezygnacji z pełnienia funkcji członków zarządu Eurocashu ze skutkiem na dzień 31 stycznia. Złożone rezygnacje nie zawierały informacji o ich przyczynach. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wdrożenie w lipcu 2021 planu naprawczego miało pozytywny wpływ na wyniki Spółki – w trzecim kwartale Eurocash wypracował zysk netto w wysokości 27,5 mln zł (po 2 kwartałach straty netto o łącznej wartości 167,9 mln zł). Wstępne szacunki wyników za 2 miesiące IV kwartału również pokazują, że działania naprawcze podjęte przez Eurocash powoli przynoszą oczekiwane skutki. Spółka planuje do końca roku zamknąć 59 sklepów, które najchętniej radziły sobie na rynku i zwiększyć w ten sposób rentowność całej grupy. Sfinalizowano także zakup udziałów w sieci Arhelan dzięki czemu liczba sklepów własnych zwiększy się o 105 placówek. Informację o chęci wypracowania nowej strategii oceniamy jako pozytywną, ponieważ potencjalnie może ona stanowić odpowiedź na wyzwania otoczenia makroekonomicznego, do których należy przede wszystkim wzrost cen żywności. Przerzucenie kosztów na wrażliwego na cenę konsumenta może wiązać się ze zmniejszeniem dynamiki przychodów, a czasowe obniżenie VAT na żywność do 0 proc. (do końca lipca) jest działaniem doraźnym. Stąd zapowiedź i wdrożenie nowej strategii (publikacja ma nastąpić pod koniec drugiego kwartału) będzie kluczowe dla rentowności operacyjnej Spółki. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**BANK**  
**MILLENNIUM SA**

**Strata netto Banku Millennium w IV kw. wyniosła 508,9 mln zł, zgodna z oczekiwaniami.** Strata netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2021 roku wyniosła 508,9 mln zł - poinformował bank we wstępnych danych. Wynik banku okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków bowiem konsensus PAP Biznes zakładał stratę na poziomie 502 mln zł. Oczekiwania ośmiu maklerskich co do straty netto banku w czwartym kwartale 2021 roku wahały się od 355 mln zł do 639 mln zł. Bank informował wcześniej, że spodziewa się w ostatnim kwartale 2021 roku straty netto z powodu rezerw na kredyty walutowe. Odpis na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych wzrósł w tym kwartale do 732 mln zł z 526 mln zł w III kwartale 2021 roku. W całym 2021 r. grupa Banku Millennium wykazała stratę netto w wysokości 1.332 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BANK**  
**MILLENNIUM SA**

**Bank Millennium planuje emisję euroobligacji w pierwszej połowie 2022 r.** Bank Millennium planuje międzynarodową emisję obligacji nieuprzywilejowanych senioralnych, która ma mieć miejsce w pierwszej połowie 2022 r - poinformował bank w raporcie. Wcześniej rada nadzorcza Banku Millennium zatwierdziła program emisji euroobligacji EMTN o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 mld euro. Obligacje emitowane w ramach programu EMTN będą emitowane w wielu seriach. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BANK PKO BP SA**

**Klienci PKO BP zgłosili ponad 22 tys. wniosków o mediację umów kredytów frankowych.** Kredytobiorcy zgłosili ponad 22 tys. wniosków o mediację umów w kredytach frankowych – poinformowało Centrum Prasowe PKO Banku Polskiego w odpowiedzi na pytania PAP. 7,5 tys. spraw zakończyło się podpisaniem ugody, a ponad 1,7 tys. mediacji oczekuje na podpisanie ugody - dodano. *"Dotychczas kredytobiorcy zgłoszyli ponad 22 tys. wniosków o mediację. Ponad 7,5 tys. spraw zakończyło się podpisaniem ugody, w kolejnych ponad 1,7 tys. mediacje zakończyły się pozytywnie i czekamy na podpisanie ugody"* - poinformowało PAP Centrum Prasowe PKO Banku Polskiego. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ESOTIQ&HENDERSON**  
**SA**  
**OPONEO.PL SA**

**Oponeo. pl ma umowę ws. inwestycji w spółkę Vosedo poprzez objęcie jej akcji.** Zarząd Oponeo. pl, Esotiq&Henderson, Patronado, Sławomir Rybka oraz Vosedo zawarły warunkową umowę inwestycyjną w sprawie dokonania przez Oponeo. pl inwestycji w Vosedo, poprzez objęcie nowych akcji w jej kapitale zakładowym - podało Oponeo. pl w komunikacie. Jak podano, podstawowym przedmiotem działalności Vosedo ma być prowadzenie multibrandowej platformy sprzedaży - sklepu internetowego, w którego ofercie znajdą się produkty "wiodących marek bielizny damskiej i męskiej, odzieży domowej, strojów plażowych, kosmetyków oraz perfum". Umowa zakłada objęcie przez spółkę łącznie 5.157 akcji zwykłych na okaziciela, nowej emisji, w kapitale zakładowym Vosedo, o łącznej wartości nominalnej 515.700,00 zł, uprawniających do 5.157 głosów na WZ za łączną cenę emisyjną 6.000.014,79 zł. Po dokonaniu inwestycji spółka będzie kontrolowała 33 proc. kapitału zakładowego Vosedo. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CI GAMES SA**

**Odwołanie członka Zarządu CI Games S.A.** Zarząd spółki CI Games S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w dniu 31 stycznia 2022 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie odwołania członka Zarządu Pana Ido Hochman ze składu Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie w dniu jej podjęcia. Pan Ido Hochman pełnił funkcję członka Zarządu Spółki od dnia 24 stycznia 2022 roku do dnia 31 stycznia 2022 roku. Szczegółowa podstawa prawna: § 5 pkt. 4) w związku z § 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018, poz. 757). (ESPI RB Nr 04/22)

**Informacja dnia**  
**SFINKS POLSKA SA**

**Aktualizacja informacji nt. umowy inwestycyjnej z udziałowcem Fabryka Pizzy Sp. z o.o.** Zarząd Sfinks Polska S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 34/2020 dotyczącego zawarcia przez Emitenta w dniu 30 września 2020 r. umowy inwestycyjnej z jedynym udziałowcem spółki Fabryka Pizzy Sp. z o.o. oraz przysługującemu Emitentowi, na podstawie tej umowy, prawu do zakupu od udziałowca do dnia 31.01.2022 r. wszystkich posiadanych przez niego w powyższej spółce udziałów (Opcja Call) informuje, że Sfinks nie skorzystał z powyższego uprawnienia. Wobec powyższego prawo Sfinks do skorzystania z Opcji Call wygasło. (ESPI RB Nr 04/22)

**Informacja dnia**  
**ALUMETAL SA**

**Zysk netto Alumetalu wzrósł r/r w IV kw. o 43 proc. do 33,5 mln zł – szacunki.** Skonsolidowany zysk netto Alumetalu wyniósł w czwartym kwartale 2021 roku 33,5 mln zł, czyli był o 43 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego - poinformowała spółka we wstępnych danych. Przychody ze sprzedaży wzrosły r/r w IV kw. o 80 proc. do 594,7 mln zł, a EBITDA o 40 proc. do 50,1 mln zł. Znormalizowany zysk netto wyniósł 31,6 mln zł, czyli wzrósł o 11 proc. r/r. Sprzedaż w czwartym kwartale wyniosła 54,1 tys. ton, czyli była o 15 proc. wyższa niż rok wcześniej. W całym 2021 roku grupa odnotowała 2.186,9 mln zł przychodów ze sprzedaży (+106 proc. r/r), 214,4 mln zł zysku EBITDA (+119 proc. r/r) i 151,6 mln zł zysku netto (+175 proc. r/r). Znormalizowany zysk netto wyniósł w tym czasie 148,4 mln zł (+128 proc. r/r), a sprzedaż wyniosła 230,6 tys. ton (+47 proc. r/r). Alumetal zastrzegł, że ostateczne wyniki finansowe IV kwartału 2021 roku zostaną przekazane w raporcie okresowym, który zostanie opublikowany 15 marca 2022

**Informacja dnia**  
**KERNEL**  
**HOLDING SA**

**Kernel skupi 3,375 mln akcji własnych po 56 zł za akcję.** Kernel Holding skupi 3.375.000 akcji własnych. Cena za akcję została ustalona na 56 zł - podała spółka w komunikacie. Łączna wartość skupu wyniesie 189 mln zł. 19 stycznia Kernel ogłosił skup do 3,78 mln akcji własnych po cenie od 50 do 60 zł za akcję. Zapisy miały potrwać do 27 stycznia. Pośredniczącym w skupie jest Ipopema Securities. Pod koniec sierpnia 2021 r. akcjonariusze Kernela upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 19,2 mln akcji własnych za łączną kwotę 250 mln USD. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Początek nowego tygodnia przyniósł powiew optymizmu na globalnych rynkach. Warszawskie indeksy rozpoczęły sesję od wzrostów, jednak ich zakres był widocznie ograniczony. Dla indeksu WIG20 utrzymał się poziom oporu w okolicach 2250pkt., i dopiero jego przekroczenie stworzy szansę na większy ruch wzrostowy. Najbliższe wsparcia znajdują się na poziomach grudniowych minimów w strefie 2150-2170pkt. W poniedziałek WIG20 na zakończenie notowań wzrósł o 1,19% i zamknął sesję na poziomie 2209,62pkt., indeks szerokiego rynku WIG wzrósł 0,79% i zakończył sesję na 67 418,41pkt. Obroty na GPW wzrosły z 1,34 mld zł na zamknięciu poprzedniej sesji do 1,43 mld zł. na wczorajszej. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty wyraźnie spadły i na koniec dnia wyniosły 24 111 wobec 37 269 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji wzrósł i osiągnął wartość 35 714 wobec 35 703 na zamknięciu poprzedniej. Na rynkach w USA indeksy zakończyły poniedziałkową sesję sporymi wzrostami, więc najprawdopodobniej wczorajszy wzrostowy ruch na GPW będzie kontynuowany. (A. Wizner).



## KALENDARIUM

## Dane makro:

01.02.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	gru	2,80%
1:30	Irlandia	Indeks PMI przemysłu	sty	58,30
1:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu	sty	54,30
1:30	Australia	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	7,30%
4:30	Australia	Stopa procentowa		0,10%
8:00	Wielka Brytania	Nationwide Indeks cen nieruchomości m/m	sty	1,00%
8:00	Turcja	Indeks PMI przemysłu	sty	52,10
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	sty	0,60%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	sty	-2,90%
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	gru	3,20%
8:30	Szwecja	Indeks PMI przemysłu	sty	62,10
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	1,30%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	5,80%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sty	0,20%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sty	3,40%
8:45	Francja	Inflacja CPI m/m	sty	0,20%
8:45	Francja	Inflacja CPI r/r	sty	2,80%
9:00	Węgry	Eksport	lis	10,31 mld
9:00	Węgry	Import	lis	10,61 mld
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	sty	56,10
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	lis	-302 mln
9:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	sty	56,20
9:30	Szwajcaria	Indeks PMI przemysłu	sty	62,70
9:30	Czechy	Indeks PMI przemysłu	sty	59,10
9:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu	sty	57,40
9:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	sty	62,00
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu	sty	55,60
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu	sty	58,00
10:00	Grecja	Indeks PMI przemysłu	sty	59,00
10:00	Norwegia	Indeks PMI przemysłu	sty	58,00
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 m/m	gru	0,70%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 r/r	gru	6,90%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	gru	67 tys.
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu	sty	57,90
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	sty	53,60
13:00	Brazylia	Inflacja PPI m/m	gru	1,31%
13:00	Brazylia	Inflacja PPI r/r	gru	28,90%
14:00	Brazylia	Indeks PMI przemysłu	sty	49,80
14:30	Kanada	PKB m/m	lis	0,80%
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	gru	0,40%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	28 sty	202,00 mld
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	sty	58,70
16:30	Meksyk	Indeks PMI przemysłu	sty	49,40
23:30	Nowa Zelandia	Współczynnik aktywności zawodowej	IV kwartał	71,20%
23:30	Nowa Zelandia	Stopa bezrobocia	IV kwartał	3,40%
	Indie	Indeks PMI przemysłu	sty	55,50
	Austria	Stopa bezrobocia	sty	8,10%
	Włochy	Stopa bezrobocia	gru	9,20

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

01.02.2022

MILLENNIUM - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja Banku Millennium po 4 kwartałach 2021 roku

ALUMETAL - Konferencja wynikowa Spółki: Grupa Alumetal przedstawi szacunkowe dane finansowe za IV kw. 2021.

SYNEKTIK - WZA:

LENTEX - NWZA: Lubliniec. W sprawie wyboru członków RN, wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki zajmującej się produkcją wykładzin, zmiany statutu.

MODERNCOM - NWZA: Warszawa. W sprawie połączenia spółek, zmian w radzie nadzorczej.

ATREM - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki Atrem SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 2,30 PLN za akcję.

DEVELIA - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki DEVELIA S.A. w ogłoszonym wezwaniu po cenie 3,34 PLN za 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	47,64	59 550	10,4	9,4	8,9	1,3	1,2	1,2	4,0	4,9	6,2	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	350,10	35 776	14,1	10,7	9,8	1,2	1,1	1,1	2,2	3,7	7,5	0,9	1,1	1,3
PEKAO	135,50	35 565	11,8	10,5	9,0	1,3	1,2	1,1	4,5	5,5	6,6	1,2	1,3	1,4
ING	270,00	35 127	13,1	11,9	10,7	1,8	1,7	1,6	3,0	3,8	4,4	1,3	1,3	1,3
mBank	465,20	19 717	9,8	9,3	-	1,2	1,1	0,9	-	3,5	-	0,2	0,6	1,1
Bank Millennium	8,22	9 972	14,8	9,2	-	1,4	1,3	1,0	0,0	0,0	-	-0,2	0,3	1,2
Alior Bank	56,08	7 321	8,3	7,3	6,9	1,0	0,9	0,8	0,0	0,9	9,3	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	62,90	8 218	12,7	10,3	9,4	1,1	1,1	1,0	8,4	8,3	10,7	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	82,40	12 156	10,4	8,1	6,7	0,8	0,7	0,7	0,1	2,6	-	0,7	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>19 717</b>	<b>11,8</b>	<b>9,4</b>	<b>9,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>7,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,20	31 260	10,0	9,5	7,4	1,6	1,6	1,5	7,5	8,1	10,8	17,2	17,5	20,3
KRUK	327,80	6 232	9,6	9,2	8,6	3,0	2,6	1,6	3,6	4,2	4,1	24,3	20,5	17,8
GPW	40,48	1 699	11,6	11,8	-	1,2	1,2	-	6,5	6,7	-	14,4	13,8	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 232</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</b>	<b>8,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>17,2</b>	<b>17,5</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,89	4 573	30,1	9,4	12,5	0,8	0,7	0,7	26,6	18,7	18,3	6,8	6,9	5,5
Dom Development	115,00	2 921	8,0	8,1	8,5	2,2	2,1	2,0	6,0	6,2	6,3	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	4,06	1 673	5,4	4,5	3,1	0,8	0,8	0,7	12,8	12,9	-	15,1	24,9	23,6
Atal	42,00	1 626	6,2	6,0	5,8	1,4	1,3	1,3	6,7	6,4	6,2	23,2	22,8	22,2
Develia	3,38	1 511	8,7	8,3	9,4	1,1	1,0	1,1	8,6	9,1	9,7	12,6	12,4	11,4
Marvipol	8,04	335	2,6	7,6	-	-	-	-	3,3	9,3	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 650</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>8,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	231,50	5 910	15,8	15,5	-	4,9	4,9	-	5,2	5,2	4,7	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,04	317	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,2	5,8	-	5,7	-	-
Erbud	50,00	620	13,0	7,3	-	0,8	0,7	-	4,5	3,0	-	10,6	15,0	-
Torpol	12,26	282	12,4	14,5	-	1,1	1,1	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>469</b>	<b>12,7</b>	<b>12,1</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	-	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	139,55	27 910	6,9	9,2	-	0,9	0,9	-	4,0	4,4	4,4	12,9	9,7	5,6
JSW	39,55	4 644	2,1	7,8	-	0,4	0,4	-	1,5	3,1	3,4	23,7	5,3	4,3
Bogdanka	31,00	1 054	-	-	-	-	-	-	0,9	1,2	-	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 644</b>	<b>4,5</b>	<b>8,5</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	-	<b>1,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>12,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,00	30 367	7,6	6,8	5,9	0,6	0,6	0,5	4,2	4,0	3,8	8,7	8,5	7,5
PGNiG	5,32	30 718	5,3	6,5	-	0,2	0,2	-	2,2	2,5	3,1	12,6	9,3	7,5
LOTOS	54,56	10 087	6,5	7,1	6,5	0,7	0,6	0,6	3,2	3,3	3,6	11,2	9,5	9,1
<b>Mediana</b>	-	<b>30 367</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</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	82,05	6 810	13,5	12,8	-	1,0	0,9	-	4,8	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	181,00	1 472	12,3	12,1	10,7	1,2	1,1	1,1	4,8	4,8	4,9	9,7	9,3	8,9
LiveChat Software	108,20	2 786	21,2	18,6	17,5	20,0	16,9	15,0	18,0	16,1	14,8	91,0	89,0	86,0
Asseco BS	40,80	1 363	15,9	15,2	-	1,8	1,8	-	10,8	10,3	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	47,60	2 470	15,8	14,7	-	1,5	1,5	-	8,7	8,3	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 470</b>	<b>15,8</b>	<b>14,7</b>	<b>14,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>8,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>9,8</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>47,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	31,46	20 120	12,9	12,4	11,2	1,1	1,1	1,1	6,5	6,3	6,2	8,3	8,5	9,7
Orange Polska	7,90	10 368	18,8	16,2	10,5	0,8	0,8	0,9	5,3	5,1	4,7	4,2	4,7	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>15 244</b>	<b>15,8</b>	<b>14,3</b>	<b>10,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>8,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	133,80	3 915	21,2	18,5	15,7	4,7	4,1	4,9	12,3	11,0	10,0	22,9	23,0	31,8
Agora	7,28	339	33,1	15,5	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 127</b>	<b>27,1</b>	<b>17,0</b>	<b>15,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>4,9</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>10,0</b>	<b>12,1</b>	<b>12,9</b>	<b>31,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	180,06	18 139	35,6	40,6	47,9	6,8	5,9	4,4	26,5	29,9	30,6	18,1	13,5	6,2
Playway	378,40	2 497	17,1	14,6	12,8	5,1	4,6	5,0	12,3	10,8	9,5	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	252,00	1 840	9,3	7,9	7,3	4,8	3,8	2,4	8,1	6,7	6,8	45,6	41,2	36,7
11 bit studios SA	555,50	1 315	114,8	12,4	14,9	6,6	4,2	3,5	64,1	7,4	8,9	6,1	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 169</b>	<b>26,4</b>	<b>13,5</b>	<b>13,8</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>19,4</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</b>	<b>23,4</b>	<b>36,0</b>	<b>30,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	15890,00	29 435	21,2	20,0	16,8	8,4	6,9	5,6	10,5	9,3	7,8	39,4	37,0	36,9
CCC	76,80	4 214	48,2	22,6	15,0	7,4	6,1	4,3	8,1	7,0	6,4	13,6	35,1	69,1
VRG	3,95	926	12,5	11,9	9,9	1,0	0,9	0,8	6,1	5,9	5,3	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,00	274	7,8	8,0	8,1	1,3	1,2	1,1	4,4	4,5	4,6	17,0	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 570</b>	<b>16,8</b>	<b>15,9</b>	<b>12,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>15,3</b>	<b>25,2</b>	<b>25,5</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	314,00	30 785	29,0	22,9	18,9	7,7	5,9	4,7	19,2	15,4	12,9	30,0	28,9	25,2
Inter Cars	450,00	6 376	10,9	10,5	-	1,8	1,5	-	7,7	7,5	-	15,5	16,7	-
Eurocash	10,30	1 433	26,9	20,9	27,1	1,7	1,7	1,9	5,1	4,8	4,9	4,4	6,0	7,1
Neuca	741,00	3 311	17,7	15,5	-	3,3	2,9	-	11,1	10,0	-	19,8	18,5	-
AB	50,00	809	6,0	6,1	6,0	0,7	0,7	0,6	4,9	4,9	4,9	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 372</b>	<b>14,3</b>	<b>13,0</b>	<b>16,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,2	10,9	9,9	1,6	1,5	1,4	5,8	5,7	5,4	15,4	14,6	14,7
Wawel	490,00	735	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,4	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,70	750	146,3	36,6	-	1,0	1,0	-	10,0	7,5	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>750</b>	<b>20,0</b>	<b>16,4</b>	<b>9,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</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	7,65	14 304	10,4	9,7	-	0,3	0,3	-	2,8	2,7	-	3,0	3,1	-
Enea	7,68	3 390	2,8	2,9	-	0,2	0,2	-	1,7	1,8	-	8,1	7,6	-
Tauron	2,40	4 213	4,7	3,1	-	0,2	0,2	-	4,4	4,3	-	6,4	7,5	-
Onde	18,15	999	10,9	5,2	4,9	2,4	1,8	1,4	6,9	3,4	3,5	24,4	39,5	30,0
Polenergia	58,20	2 645	21,6	14,8	-	1,1	1,0	-	9,2	6,4	-	5,3	9,3	-
ZE PAK	15,65	795	6,8	39,1	-	1,7	-	-	4,4	4,2	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 018</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>30,0</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	35,40	3 512	7,0	11,4	-	0,4	0,4	-	6,2	5,9	-	6,1	4,6	-
Ciech	42,20	2 224	8,7	7,9	-	0,8	0,8	-	5,0	4,7	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	86,60	1 719	-	-	-	-	-	-	5,2	6,7	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 224</b>	<b>7,9</b>	<b>9,6</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,2</b>	<b>5,9</b>	-	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	-
Przemysł ciężki	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	607,00	5 858	11,2	11,3	10,6	3,4	3,3	3,6	8,1	8,0	7,5	30,4	28,9	31,5
Famur	2,71	1 555	8,9	8,6	8,0	0,8	0,7	-	2,5	2,4	2,3	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	275,00	1 535	7,8	16,4	-	0,5	0,5	-	2,6	3,7	5,0	6,0	2,8	-
Wielton	9,18	554	8,4	6,7	-	1,2	1,0	-	5,9	5,2	-	14,3	16,3	-
Alumetal	57,40	894	10,9	10,5	-	1,3	1,3	-	7,7	7,4	-	11,9	12,1	-
Mangata Holding	72,40	483	7,0	6,9	-	0,9	0,9	-	4,8	4,7	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 215</b>	<b>8,7</b>	<b>9,6</b>	<b>9,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>13,0</b>	<b>12,7</b>	<b>20,0</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	42,75	1 023	9,0	8,5	-	1,2	1,2	-	6,7	6,7	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	17,75	477	12,5	10,4	-	-	-	-	-	5,0	-	11,6	-	-
Amica	108,00	840	15,7	11,5	-	0,7	0,7	-	6,0	5,2	-	7,9	6,1	-
Ac	29,20	294	10,4	9,0	-	2,1	2,0	-	6,1	5,8	-	20,3	22,4	-
Ferro	32,40	688	9,4	8,0	-	1,7	1,5	-	6,6	5,7	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>688</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	-	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>	-	<b>13,7</b>	<b>17,3</b>	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[Lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:Lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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