

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	62 826,1	↓ -2,42%	-	-5,40%	-9,34%
WIG20	2 039,0	↓ -2,97%	-0,56%	-6,28%	-10,05%
mWIG40	4 819,6	↓ -1,71%	0,73%	-4,19%	-8,92%
sWIG80	18 737,0	↓ -0,60%	1,87%	-2,34%	-6,58%

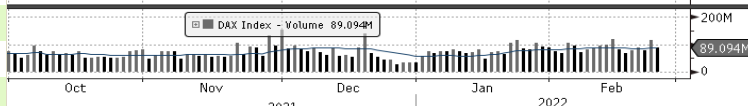
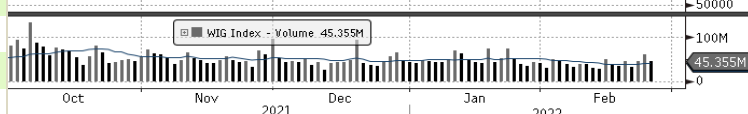
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 040	0 ↑ 0,00%	-	-6,55%	-10,49%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 007,6	↓ -0,80%	1,66%	6,85%	
BUX (WĘGRY)	47 762,1	↓ -0,86%	1,60%	-5,83%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 780,7	↓ -0,10%	2,38%	-5,21%	
DAX (NIEMCY)	14 631,4	↓ -0,42%	2,05%	-7,89%	
DIJA (USA)	33 131,8	↓ -1,38%	1,07%	-8,82%	
EUROSTOXX 50 (EU)	3 973,4	↓ -0,30%	2,17%	-7,73%	
FTSE 100 (GB)	7 498,2	↑ 0,05%	2,53%	1,54%	
ISE 100 (TURCJA)	1 862,9	↓ -7,59%	-5,30%	0,28%	
MERVAL (ARGENTYNA)	91 359,5	↑ 1,02%	3,53%	9,41%	
MSCI EM	1 206,9	↑ 0,02%	2,50%	-2,04%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 037,5	↓ -2,57%	-0,15%	-16,67%	
PX (CZECHY)	1 405,4	↑ 0,60%	3,09%	-1,45%	
RTS (ROSJA)	809,3	↓ -32,79%	-31,12%	-49,28%	
S&P 500	4 225,5	↓ -1,84%	0,59%	-11,34%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:01					
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
NIKKEI225 (JAPONIA)	25 970,8	↓ -1,81%	0,62%	-9,80%	
HANG SENG (HONG KONG)	22 859,0	↓ -3,43%	-1,04%	-2,52%	
BSE 30 (INDIE)	55 401,8	↓ -3,20%	-0,80%	-4,90%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 679,2	↓ -2,59%	-0,18%	-9,99%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 594,6	↓ -3,20%	-0,80%	-5,76%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	285,9	↓ -1,05%	1,40%	0,02%	

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:01					
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku	
EuroStoxx50 Futures	3 769,5	↓ -4,92%	-4,92%	-12,08%	
CAC40 Futures	6 450,0	↓ -4,83%	-4,83%	-9,70%	
DAX Futures	13 833,0	↓ -5,32%	-5,32%	-12,76%	
S&P500 Futures	4 107,5	↓ -2,71%	-2,71%	-13,68%	
DJIA Futures	32 408,0	↓ -3,27%	-3,27%	-10,60%	
NASDAQ Futures	13 050,5	↓ -3,38%	-3,38%	-20,04%	

Waluty - kurs na godzinę: 08:01					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6458	0,0625	↑ 1,35%	3,86%	1,28%
CHF	4,4996	0,0843	↑ 1,87%	4,40%	1,72%
USD	4,1340	0,0798	↑ 1,93%	4,46%	2,45%
EUR/USD	1,1238	-0,0069	↓ -0,61%	1,85%	-1,16%



Surowce - kursy zamknięcia					
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	97,6	↑ 5,94%	8,57%	29,73%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 965,0	↑ 0,14%	2,62%	2,92%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 904,7	↑ 0,24%	2,73%	5,47%	
SREBRO (USD za uncję)	25,1	↑ 2,10%	4,63%	7,55%	
PLATYNA (USD za uncję)	1 111,0	↑ 1,77%	4,29%	14,99%	
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,9	↑ 5,99%	8,62%	31,37%	
W. KAMIENNY (USD za tonę)	239,0	↑ 0,55%	3,04%	40,92%	
CYNK (USD za tonę)	3 575,8	↓ -1,17%	1,28%	-0,12%	
ŻELAZO (CNY za tonę)	707,5	↑ 1,07%	3,58%	4,97%	
CYNA (USD za tonę)	44 935,0	↑ 1,24%	3,75%	15,63%	
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 292,5	↓ -0,32%	2,15%	17,28%	
OLÓW (USD za tonę)	2 335,5	↓ -0,26%	2,21%	1,37%	
NIKIEL (USD za tonę)	24 396,0	↓ -0,66%	1,80%	17,53%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
DINOPL	285,5	↑ 0,2%	87 888 808	BUDIMEX	244,5	↑ 5,8%	7 041 791	SHOPER	49,0	↑ 8,9%	4 621 413
LOTOS	53,3	↓ -0,4%	12 829 258	LIVECHAT	96,0	↑ 4,9%	3 651 771	CAPTORTX	187,0	↑ 8,8%	310 826
CDPROJEKT	169,4	↓ -1,0%	73 224 053	KRUK	280,0	↑ 2,2%	23 947 566	PHOTON	7,6	↑ 5,6%	54 426
ASSECOPOL	77,0	↓ -1,3%	7 516 912	ASSECOSSE	51,8	↑ 1,6%	505 962	WAWEL	468,0	↑ 4,0%	26 013
PKOBP	43,2	↓ -1,3%	113 895 155	HUUUGE-S144	19,6	↑ 1,4%	1 701 119	DEBICA	71,6	↑ 3,8%	29 118

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
LPP	12900,0	↓ -10,2%	42 651 670	DEVELIA	3,5	↓ -7,5%	1 431 733	ASTARTA	29,0	↓ -7,1%	1 579 702
ORANGEPL	7,9	↓ -6,5%	21 004 093	DATAWALK	158,2	↓ -6,9%	1 086 704	IMCOMPANY	22,8	↓ -6,6%	299 961
ALLEGRO	30,6	↓ -6,5%	149 379 110	KERNEL	46,4	↓ -6,8%	15 743 067	VIGOSYS	652,0	↓ -6,1%	213 790
MERCATOR	58,2	↓ -6,0%	2 453 129	MBANK	403,8	↓ -6,6%	13 578 241	RAFAKO	1,8	↓ -4,2%	4 060 307
CCC	54,4	↓ -4,8%	15 554 446	MABION	35,5	↓ -6,0%	2 242 296	MLSYSTEM	62,3	↓ -4,2%	679 775

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	30,6	↓ -6,5%	149 379 110	KRUK	280,0	↑ 2,2%	23 947 566	BOGDANKA	29,6	↓ -0,3%	5 881 977
KGHM	151,0	↓ -4,2%	138 807 026	KERNEL	46,4	↓ -6,8%	15 743 067	SHOPER	49,0	↑ 8,9%	4 621 413
PKOBP	43,2	↓ -1,3%	113 895 155	PEPCO	39,8	↑ 1,3%	15 161 718	RAFAKO	1,8	↓ -4,2%	4 060 307
PEKAO	118,5	↓ -1,4%	103 249 584	MBANK	403,8	↓ -6,6%	13 578 241	BUMECH	17,9	↓ -1,1%	3 907 295
PZU	33,1	↓ -2,2%	94 993 072	MILLENNIUM	8,2	↓ -5,1%	11 182 420	CREEPLYJAR	772,0	↓ -2,2%	1 910 815

### CATALYST

#### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	96,2	↓ 0,0%	1 610 908	ECN1022	100,2	↓ -0,1%	160 676	KRIO322	99,7	↑ 0,0%	68 295
ECH1022	100,2	↓ 0,0%	1 261 105	WZ0524	100,0	↑ 0,1%	112 822	WZ0124	100,4	↓ -0,1%	64 356
GHE1023	99,2	↓ -1,8%	732 208	OK0722	99,3	↑ 0,0%	101 230	FPC0631	98,1	↑ 0,1%	53 165
BST0622	99,5	↓ -0,7%	298 674	PKN1222	100,5	↓ -0,2%	72 214	KRIO423	98,8	↓ -0,5%	52 576
ECH1123	100,8	↑ 0,4%	267 481	KRIO322	99,7	↑ 0,0%	68 295	BPO0626	103,0	↑ 0,5%	49 404

Źródło: GPW

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

**Zysk netto PKO BP w IV kw. '21 wyniósł 1,2 mld zł, wobec konsensusu 1,17 mld zł.** Zysk netto grupy PKO BP w czwartym kwartale 2021 roku wyniósł 1.203 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 4.575 mln zł straty - podał PKO BP w czwartek. Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 1.175 mln zł. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich, co do zysku netto za IV kwartał, wahały się od 1.133 mln zł do 1.222 mln zł. W całym 2021 roku zysk netto grupy PKO BP wyniósł 4.874 mln zł, podczas gdy w 2020 roku bank miał 2.557 mln zł straty. Strata ta wynikała z ujęcia w wynikach za IV kwartał 2020 roku kosztów ugód z klientami kredytów walutowych. W porównaniu do III kwartału 2021 roku zysk netto banku w IV kwartale 2021 roku spadł o 4 proc. Saldo rezerw w czwartym kwartale 2021 roku wyniosło 528 mln zł, podczas gdy analitycy spodziewali się o 9 proc. niższych odpisów na poziomie 486 mln zł. Oczekiwania wahały się w przedziale od 409 mln zł do 561 mln zł. odpisy spadły 47 proc. rdr i wzrosły 49 proc. kdk. (PAP Biznes).

**PKO BP szacuje, że podwyżki stóp proc. zwiększą w '22 wynik odsetkowy o ok. 2,5-3,1 mld zł.** PKO BP szacuje, że dotychczasowe podwyżki stóp procentowych zwiększą wynik odsetkowy w 2022 roku o około 2,5-3,1 mld zł - podał w czwartek bank. Łącznie od października 2021 r. stopa referencyjna poszła w górę o 265 pb. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 2,67 mld zł, czyli wzrósł 1 proc. rdr i 7 proc. kdk. Bank podał, że wzrost ten to efekt zmiany stóp procentowych i kontynuacji wzrostu wolumenów pomimo ujęcia jednorazowych kosztów dotyczących małego TSUE. Kwartalna marża odsetkowa wzrosła do 2,82 proc. z 2,67 proc. w III kwartale. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki jakie podało PKO BP za IV kwartał 2021 są dużo lepsze niż przed rokiem. Zysk netto wyniósł 1,203 mld zł (rok wcześniej Bank odnotował 4,575 mld zł straty netto), jednak w odniesieniu do III kwartału zysk netto spadł o 4 proc. W całym 2021 roku zysk netto PKO BP wyniósł 4,874 mld zł (w 2020 r. Bank odnotował stratę netto w wysokości 2,557 mld zł). Na dobre wyniki złożyły się wzrosty przede wszystkim w segmencie prowizji. Wynik prowizyjny wzrósł o 17 proc. r/r i 5 proc. k/k do 1,195 mld zł (2,9 proc. powyżej szacunków rynku). Z kolei, wynik odsetkowy wzrósł o 1 proc. r/r i 7 proc. k/k do poziomu 2,669 mld zł (zgodnie z oczekiwaniami analityków). W naszej ocenie fundamentalnie wyniki powinny przełożyć się na wzrost notowań podczas najbliższych sesji. Bankowi sprzyjać też będzie środowisko podwyższonych stóp procentowych (łącznie od października 2021 r. stopa referencyjna poszła w górę o 265 pb.), które wg szacunków zwiększą wynik odsetkowy w 2022 roku o około 2,5-3,1 mld zł. Natomiast nie ulega wątpliwości, że dzisiejsza sesja (i prawdopodobnie najbliższe) będzie negatywnie kształtowana przez informacje dotyczące walk w Ukrainie. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**ALLEGRO.EU SA**

**Skorygowana EBITDA Allegro w IV kw. wyniosła 501,2 mln zł wobec 553,6 mln zł konsensusu - raport. (PAP Biznes)**

**Allegro prognozuje w latach 2022-26 wyższą skoryg. EBITDA w środkowych lub wyższych rejestrach 20 proc.** Roczny wzrost GMV Allegro w latach 2022-2026 ma być na powyżej 20 proc., przychody grupy mają w tym czasie rosnąć o wysokie kilkanaście proc., a skorygowana EBITDA ma być w środkowych lub wyższych rejestrach 20 proc. - podało Allegro w komunikacie prasowym. "Uwzględniając plany dotyczące połączenia z Grupą Mall i WE|DO, Allegro aktualizuje swoje średnioterminowe prognozy, zakładając średni wskaźnik rocznego wzrostu (CAGR) GMV na poziomie powyżej 20 proc. w latach 2022-2026. CAGR przychodów w tym czasie spodziewany jest na poziomie wysokich kilkunastu procent, zaś w przypadku skorygowanej EBITDA - w środkowych lub wyższych rejestrach (mid-to-high) 20 proc. CAGR." - napisano. Planowane roczne nakłady kapitałowe Allegro w latach 2023-2026 wyniosą 1 mld-1,3 mld zł rocznie. Poziom zadłużenia grupy ma spadać z około 3.0x przy planowanym przejściu Mall Group do około 1.0x w 2025 roku. (PAP Biznes)

**Allegro prognozuje w '22 wzrost skoryg. EBITDA o kilkanaście proc. i przychodów nieco powyżej 30 proc.** Allegro prognozuje, że w 2022 roku GMV zwiększy się w tempie od wysokich kilkunastu do niskich 20 proc., przychody wzrosną o nieco powyżej 30 proc., a skorygowana EBITDA zwiększy się o niskie-średnie kilkanaście proc. - podała spółka w raporcie. Nakłady inwestycyjne mają zaś sięgnąć w bieżącym roku 700-750 mln zł. (...) (PAP Biznes)

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

**PGE szacuje skonsolidowany zysk netto w '21 na ok. 4,155 mld zł.** PGE szacuje skonsolidowany zysk netto w 2021 roku na ok. 4,155 mld zł, a raportowaną EBITDA na 9,748 mld zł - podała spółka. Wyniki są odpowiednio o 6 proc. i 2,8 proc. wyższe od konsensusu PAP Biznes. Szacunki dotyczą odpowiednio zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz skonsolidowanego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące (EBITDA raportowana). W segmencie energetyki konwencjonalnej EBITDA wyniosła 4,078 mld zł, w segmencie dystrybucji 2,779 mln zł, a w segmencie obrotu 1,062 mld zł. Energetyka odnawialna wypracowała 1,016 mld zł, a ciepłownictwo 805 mln zł. Powtarzalny, skonsolidowany zysk operacyjny PGE, powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące (EBITDA powtarzalna), w 2021 r. wyniósł 8,363 mld zł. Spółka podała, że na wyniki 2021 roku wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym powiększające wynik EBITDA łącznie o około 1,385 mld zł. Największy wpływ miały, mające charakter niegotówkowy, zmiany wartości rezerwy rekultywacyjnej, które przełożyły się na powiększenie wyniku EBITDA o 1,463 mld zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia****DEVELIA SA**

**Lentiya Investments nie kupi w wezwaniu akcji Develii.** W wyniku nieziszczenia się części warunków, Lentiya Investments nie kupi w wezwaniu akcji Develii - poinformowało pośredniczące w wezwaniu BM mBanku. Lentiya Investments, podmiot który miał nabyć akcje w ramach wezwania, oraz wzywający, czyli Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ, poinformowały że do końca okresu przyjmowania zapisów, tj. do 23 lutego do godz. 12, nie ziszczyły się następujące warunki: warunek złożenia w ramach wezwania zapisów na sprzedaż co najmniej 295,4 mln akcji oraz warunek zawarcia przez spółkę umów niezbędnych do zapewnienia, że przejęcie kontroli nie będzie m.in. stanowiło przypadku niewykonania zobowiązań ani powodowało konieczności udzielenia przez wzywających dodatkowych zabezpieczeń wiarygodności wynikających z umów finansowania Develii. *"Wobec powyższego, wzywający oraz podmiot nabywający podjęli w dniu dzisiejszym decyzję o nienabywaniu akcji spółki przez podmiot nabywający w związku z nieziszczeniem się powyżej wskazanych warunków zastrzeżonych w treści wezwania"* - napisano. (...) (PAP Biznes)

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

**Spółka Aillerona ma umowę przejęcia spółek grupy Virtual Mind w USA i Argentynie.** Software Mind, spółka zależna Aillerona, podpisał umowę przejęcia 70 proc. udziałów spółek grupy Virtual Mind w USA oraz 100 proc. udziałów argentyńskiej spółki Virtual Mind - podała Ailleron. Umowa dotyczy zakupu 70 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółek Virtual M i The Big Three 912 z siedzibą w Delaware (USA) oraz przedwstępного nabycia 100 proc. udziałów Virtual Mind z siedzibą w Buenos Aires w Argentynie. Zakup udziałów w argentyńskiej spółce nastąpi pod warunkiem uzyskania przez spółki pośrednio zależne od Aillerona wymaganego wpisu do rejestru zagranicznych nabywców udziałów. W komunikacie podano, że wartość transakcji przekracza 10 proc. kapitałów własnych Aillerona, które zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za trzeci kwartał 2021 roku wyniosły 128,5 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia****SUWARY SA**

**Władze Suwar rekomendują 1,15 zł dywidendy na akcję.** Rada nadzorcza Suwar pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, który rekomenduje 1,15 zł dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy 2020/2021 oraz utworzenie kapitału rezerwowego, 33,7 mln zł, na wypłaty dywidend w przyszłości - podała spółka. Do podziału pomiędzy akcjonariuszy miałyby trafić 5,3 mln zł z 39 mln zł zysku. Pozostałe 33,7 mln zł ma zostać przeznaczone na kapitał rezerwowego z przeznaczeniem na wypłaty dywidend i zaliczek na poczet dywidend w przyszłości. Zarząd spółki rekomenduje, by dzień dywidendy został ustalony na 13 kwietnia, a wypłata dywidendy przypadła na 28 kwietnia. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia****MEDIC-  
ALGORITHMICS SA**

**Medicalgorithmics planuje emisję do 346,7 tys. akcji i program motywacyjny.** Medicalgorithmics zwołało na 22 marca walne zgromadzenie, które ma zdecydować o emisji do 346,7 tys. akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz o uruchomieniu programu motywacyjnego - podała spółka. Emisja akcji ma zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do wybranych inwestorów. Pozyskane środki mają pozwolić na kontynuację strategii rozwoju oraz zabezpieczenie płynności grupy. Równolegle kontynuowany ma być przegląd dostępnych dla spółki opcji strategicznych. *"Środki, które planuje pozyskać spółka, zostaną spożytkowane przede wszystkim na intensyfikację działań sprzedażowych oraz rozwój strategicznych produktów"* - napisano. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Wczorajszy dzień nie był udany dla popytu. Jak oczekiwaliśmy popyt wygasł na pierwszej strefie oporu przy 2130 pkt. Obecnie solidnym oporem są przełamane wsparcia czyli okolice 2130 – 2150 pkt. dla WIG20. WIG20 zakończył notowania na poziomie 2038,99 pkt. spadając o 2,97proc. Indeks szerokiego rynku WIG również spadł podobnie o 2,42 proc i zamknął sesję na poziomie 63 2826,09 pkt. Obroty na rynku były nieco mniejsze niż na poprzedniej sesji i wyniosły 1,28 mld zł. wobec 1,35 mld zł. Na rynku kontraktów, na FW20H2220 obroty są duże i na koniec dnia wyniosły 48 162 wobec 48 267 wobec poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu spadł i osiągnął wartość 33 649 wobec 33 909 na zamknięciu poprzedniej sesji. Wysokie otwarcie stało się okazją do realizacji krótkoterminowych zysków. Dziś możliwa kontynuacja wczorajszego ruchu spadkowego. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro:****24.02.2022**

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
2:00	Korea Południowa	Stopa procentowa		1,25%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	lut	99
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	lut	98,80
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	lut	91,40
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	lut	61,50
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	0,90%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	5,40%
13:00	Brazylia	Stopa bezrobocia	gru	11,60%
14:30	USA	L. osób pob. zasitek dla bezrobotnych	12 lut	1593 tys.
14:30	USA	PKB Deflator k/k	IV kwartał	6,00%
14:30	USA	PKB k/k	IV kwartał	2,30%
14:30	USA	PKB r/r	IV kwartał	4,90%
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	19 lut	248 tys,
14:30	USA	PCE k/k	IV kwartał	2,00%
14:30	USA	PCE r/r	IV kwartał	7,10%
14:30	USA	Bazowy PCE r/r	IV kwartał	3,60%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sty	811 tys,
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	18 lut	1911 mld
17:00	USA	Zapasy ropy Crude	18 lut	411,50 mln
22:45	Nowa Zelandia	Sprzedaż detaliczna k/k	IV kwartał	-8,10%
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	gru	2,40%

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach****24.02.2022**

ASBIS - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie z Zarządem prezentujące wyniki finansowe Grupy ASBIS za IV kwartał 2021 roku.

BUDIMEX - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie poświęcone podsumowaniu wyników finansowych Grupy Budimex za 2021 rok.

ARCTIC - Konferencja wynikowa Spółki: Webinar poświęcony omówieniu wyników finansowych ARCTIC PAPER S.A. za 2021 rok.

PKOBP - Konferencja wynikowa Spółki: Podsumowanie wyników finansowych Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego za 2021 rok.

ALLEGRO - Konferencja wynikowa Spółki: Przedstawienie osiągnięć Grupy Allegro w zeszłym roku oraz jej planów na przyszłość.

ALLEGRO - Skonsolidowany raport roczny 2021:

AQUABB - Raport roczny 2021:

ASBIS - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

CAPITAL - Raport roczny 2021:

PKOBP - Skonsolidowany raport roczny 2021:

SYGNETY - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

CDA - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii D2 i E spółki CDA S.A.

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	48,00	60 000	10,5	9,5	8,9	1,3	1,2	1,2	4,0	4,9	6,1	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	352,30	36 001	14,2	10,8	9,9	1,2	1,2	1,1	2,2	3,7	7,4	0,9	1,1	1,3
PEKAO	136,95	35 945	12,0	10,7	9,1	1,3	1,3	1,2	4,5	5,5	6,6	1,2	1,3	1,4
ING	271,50	35 322	13,2	12,0	10,7	1,8	1,7	1,6	3,0	3,8	4,4	1,3	1,3	1,3
mBank	489,80	20 760	10,3	9,8	-	1,2	1,1	1,0	-	3,3	-	0,2	0,6	1,1
Bank Millennium	8,60	10 433	15,5	9,6	-	1,4	1,4	1,1	0,0	0,0	-	-0,2	0,3	1,2
Alior Bank	58,06	7 580	8,6	7,5	7,2	1,0	0,9	0,8	0,0	0,9	8,9	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	64,00	8 362	13,0	10,4	9,6	1,1	1,1	1,1	8,3	8,2	10,5	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	81,00	11 949	10,2	8,0	6,6	0,8	0,7	0,7	0,1	2,7	-	0,7	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>20 760</b>	<b>12,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>7,0</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	36,68	31 674	10,2	9,6	7,5	1,7	1,6	1,5	7,4	8,0	10,6	17,2	17,5	20,3
KRUK	320,80	6 099	9,4	9,0	8,5	2,9	2,6	1,6	3,7	4,3	4,1	24,3	20,5	17,8
GPW	40,60	1 704	11,6	11,8	-	1,2	1,2	-	6,5	6,7	-	14,4	13,8	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 099</b>	<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0</b>	<b>1,7</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	30,2	9,4	12,6	0,8	0,7	0,7	26,6	18,7	18,3	6,8	6,9	5,5
Dom Development	113,40	2 880	7,9	8,0	8,4	2,1	2,0	2,0	5,9	6,1	6,2	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	4,04	1 667	5,4	4,5	3,1	0,8	0,8	0,7	12,8	12,9	-	15,1	24,9	23,6
Atal	41,80	1 618	6,2	5,9	5,8	1,4	1,3	1,3	6,6	6,3	6,2	23,2	22,8	22,2
Develia	3,39	1 517	8,7	8,4	9,4	1,1	1,0	1,1	8,7	9,1	9,7	12,6	12,4	11,4
Marvipol	8,08	337	2,6	7,6	-	-	-	-	3,3	9,3	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 643</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>8,4</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	234,00	5 974	16,0	15,7	-	5,0	5,0	-	5,3	5,3	4,8	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,06	318	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,3	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	12,30	283	12,4	14,6	-	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>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</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	142,75	28 550	6,9	9,4	-	1,0	0,9	-	4,0	4,5	4,5	13,5	9,7	5,6
JSW	42,04	4 936	2,2	8,3	-	0,4	0,4	-	1,5	3,2	3,6	23,7	5,3	4,3
Bogdanka	30,95	1 053	-	-	-	-	-	-	0,9	1,2	-	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 936</b>	<b>4,5</b>	<b>8,8</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	-	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,72	30 675	7,7	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	30 752	5,3	6,5	-	0,2	0,2	-	2,2	2,5	3,1	12,6	9,3	7,5
LOTOS	54,62	10 098	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>30 675</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	81,35	6 752	13,4	12,7	-	1,0	0,9	-	4,7	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	187,00	1 521	12,7	12,5	11,0	1,2	1,1	1,1	5,0	5,0	5,1	9,7	9,3	8,9
LiveChat Software	110,00	2 833	21,5	18,9	17,7	20,4	17,2	15,3	18,3	16,4	15,0	91,0	89,0	86,0
Asseco BS	40,70	1 360	15,8	15,2	-	1,8	1,8	-	10,8	10,3	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	49,80	2 584	16,5	15,4	-	1,6	1,5	-	9,1	8,7	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 584</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>	<b>14,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>	<b>10,1</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	30,86	19 736	12,7	12,2	10,9	1,1	1,1	1,0	6,4	6,2	6,2	8,3	8,5	9,7
Orange Polska	7,91	10 381	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>15 059</b>	<b>15,7</b>	<b>14,2</b>	<b>10,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</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	130,00	3 803	20,6	18,0	15,3	4,5	4,0	4,8	11,9	10,7	9,8	22,9	23,0	31,8
Agora	7,38	344	33,5	15,7	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 074</b>	<b>27,1</b>	<b>16,8</b>	<b>15,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</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	180,94	18 228	35,8	40,8	48,2	6,8	5,9	4,4	26,7	30,1	30,7	18,1	13,5	6,2
Playway	380,80	2 513	17,2	14,7	12,9	5,1	4,6	5,0	12,4	10,9	9,5	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	244,00	1 782	9,0	7,7	7,1	4,7	3,7	2,4	7,8	6,5	6,6	45,6	41,2	36,7
11 bit studios SA	569,00	1 347	117,6	12,7	15,2	6,8	4,3	3,6	65,7	7,6	9,2	6,1	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 147</b>	<b>26,5</b>	<b>13,7</b>	<b>14,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>19,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</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	15630,00	28 953	21,0	19,0	15,6	8,2	6,8	5,6	10,4	9,2	7,6	39,4	37,0	36,9
CCC	76,00	4 170	67,1	22,4	14,9	7,4	6,0	4,3	8,5	6,9	6,4	13,6	35,1	69,1
VRG	3,94	924	12,4	11,8	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>2547</b>	<b>16,7</b>	<b>15,4</b>	<b>12,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</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	312,50	30 638	28,7	22,6	18,8	7,7	5,9	4,7	19,1	15,2	12,8	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	10,91	1 518	30,5	25,3	28,7	1,8	1,8	2,0	5,2	5,0	5,0	4,4	6,0	7,1
Neuca	775,00	3 463	18,5	16,2	-	3,4	3,0	-	11,6	10,4	-	19,8	18,5	-
AB	49,50	801	6,0	6,1	6,0	0,7	0,7	0,6	4,9	4,9	4,8	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 491</b>	<b>14,7</b>	<b>13,4</b>	<b>17,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</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	11,3	10,9	10,0	1,7	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	146,6	36,7	-	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>10,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</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	7,56	14 135	10,3	9,6	-	0,3	0,3	-	2,7	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	4 211	4,7	3,1	-	0,2	0,2	-	4,4	4,3	-	6,4	7,5	-
Onde	18,60	1 024	11,2	5,3	5,0	2,5	1,8	1,5	7,1	3,5	3,6	24,4	39,5	30,0
Polenergia	57,90	2 631	21,5	14,8	-	1,0	1,0	-	9,1	6,4	-	5,3	9,3	-
ZE PAK	16,00	813	7,0	40,0	-	1,7	-	-	4,5	4,3	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 011</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</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	36,46	3 617	7,2	11,7	-	0,4	0,4	-	6,3	6,0	-	6,1	4,6	-
Ciech	42,80	2 256	8,8	8,0	-	0,8	0,8	-	5,1	4,8	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	88,50	1 757	-	-	-	-	-	-	5,3	6,8	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 256</b>	<b>8,0</b>	<b>9,8</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,3</b>	<b>6,0</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	606,00	5 848	11,1	11,3	10,6	3,4	3,3	3,6	8,1	8,0	7,5	30,4	28,9	31,5
Famur	2,75	1 581	9,1	8,8	8,1	0,8	0,7	-	2,5	2,4	2,4	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	290,00	1 618	8,3	17,3	-	0,5	0,5	-	2,8	4,0	5,4	6,0	2,8	-
Wielton	9,25	558	8,5	6,8	-	1,2	1,0	-	6,0	5,3	-	14,3	16,3	-
Alumetal	65,80	1 025	12,5	12,0	-	1,5	1,4	-	8,7	8,3	-	11,9	12,1	-
Mangata Holding	73,80	493	7,1	7,0	-	1,0	0,9	-	4,8	4,7	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 303</b>	<b>8,8</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</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	43,55	1 042	9,1	8,6	-	1,2	1,2	-	6,7	6,8	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	17,80	478	12,5	10,5	-	-	-	-	-	5,0	-	11,6	-	-
Amica	110,00	855	16,0	11,7	-	0,7	0,7	-	6,1	5,3	-	7,9	6,1	-
Ac	29,30	295	10,4	9,1	-	2,1	2,0	-	6,1	5,9	-	20,3	22,4	-
Ferro	32,00	680	9,3	7,9	-	1,7	1,5	-	6,5	5,6	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>680</b>	<b>10,4</b>	<b>9,1</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	-	<b>6,3</b>	<b>5,6</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 przypadającego na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno 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)**.