

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 414,2	↑ 7,72%	-	-5,02%	-12,82%
WIG20	1 970,8	↑ 8,44%	0,67%	-4,77%	-13,06%
mWIG40	4 569,0	↑ 7,42%	-0,28%	-6,06%	-13,66%
sWIG80	18 030,7	↑ 4,57%	-2,92%	-4,06%	-10,10%

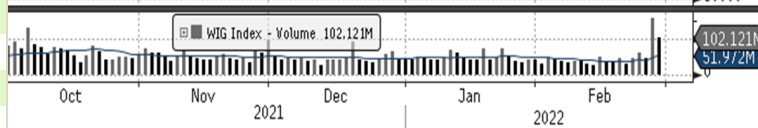
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	1 975	0 ↑ 0,00%	-4,82%	-13,34%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 141,9	↑ 1,40%	-5,87%	7,94%
BUX (WĘGRY)	45 769,2	↑ 6,19%	-1,42%	-9,76%
CAC 40 (FRANCJA)	6 752,4	↑ 3,55%	-3,87%	-5,60%
DAX (NIEMCY)	14 567,2	↑ 3,67%	-3,76%	-8,29%
DJIA (USA)	34 058,8	↑ 2,51%	-4,84%	-6,27%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 970,7	↑ 3,69%	-3,74%	-7,79%
FTSE 100 (GB)	7 489,5	↑ 3,91%	-3,54%	1,42%
ISE 100 (TURCJA)	1 933,1	↓ -0,99%	-8,09%	4,06%
MERVAL (ARGENTYNA)	87 969,9	↓ -0,85%	-7,96%	5,35%
MSCI EM	1 172,0	↑ 1,48%	-5,79%	-4,87%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 694,6	↑ 1,64%	-5,64%	-12,47%
PX (CZECHY)	1 382,7	↑ 3,31%	-4,09%	-3,04%
RTS (ROSJA)	936,9	↑ 26,12%	17,08%	-41,29%
S&P 500	4 384,7	↑ 2,24%	-5,09%	-8,00%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:06				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 526,8	↑ 0,19%	-6,99%	-7,87%
HANG SENG (HONG KONG)	22 541,0	↓ -0,40%	-7,54%	-3,88%
BSE 30 (INDIE)	55 888,9	↑ 0,05%	-7,12%	-4,06%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 725,8	↑ 0,88%	-6,35%	-8,42%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 628,7	↑ 0,05%	-7,12%	-4,87%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	280,9	↓ -0,97%	-8,07%	-1,72%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:06				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 839,0	↓ -3,09%	-3,09%	-10,46%
CAC40 Futures	6 574,5	↓ -2,58%	-2,58%	-7,96%
DAX Futures	14 158,0	↓ -2,63%	-2,63%	-10,71%
S&P500 Futures	4 292,3	↓ -2,00%	-2,00%	-9,80%
DJIA Futures	33 503,0	↑ 1,53%	1,53%	-7,58%
NASDAQ Futures	13 902,0	↓ -1,96%	-1,96%	-14,82%

Waluty - kurs na godzinę: 08:06					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7041	0,0704	↑ 1,50%	-5,78%	2,56%
CHF	4,5422	0,1012	↑ 2,23%	-5,10%	2,68%
USD	4,2047	0,0906	↑ 2,15%	-5,17%	4,20%
EUR/USD	1,1188	-0,0080	↓ -0,72%	-7,83%	-1,60%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	96,3	↑ 5,14%	-2,40%	28,04%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 862,0	↓ -0,73%	-7,84%	1,86%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 884,8	↓ -2,66%	-9,64%	4,37%
SREBRO (USD za uncję)	24,3	↑ 1,20%	-6,05%	4,08%
PLATYNA (USD za uncję)	1 060,7	↑ 1,01%	-6,23%	9,78%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,6	↑ 3,33%	-4,08%	23,83%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	238,6	↓ -0,38%	-7,52%	40,68%
CYNK (USD za tonę)	3 634,3	↓ -0,52%	-7,65%	1,52%
ŻELAZO (CNY za tonę)	699,0	↑ 1,75%	-5,54%	3,71%
CYNA (USD za tonę)	44 470,0	↓ -1,59%	-8,64%	14,44%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 357,5	↓ -1,09%	-8,18%	19,59%
OŁÓW (USD za tonę)	2 368,5	↑ 1,07%	-6,17%	2,80%
NIKIEL (USD za tonę)	24361,0	↓ -1,44%	-8,50%	17,36%

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PEKAO	118,6	↑17,1%	269 675 727	ALIOR	47,4	↑17,9%	32 225 066	IMCOMPANY	18,3	↑28,0%	1 089 707
MERCATOR	58,2	↑15,2%	7 126 592	PEP	67,9	↑13,2%	266 567	BUMECH	17,9	↑21,8%	7 505 799
CCC	52,5	↑14,9%	29 223 411	MBANK	389,2	↑12,8%	32 831 517	GETINOBLE	0,3	↑17,0%	1 909 221
PKOBP	40,7	↑13,3%	329 204 660	MILLENNIUM	7,3	↑11,2%	17 730 736	ASTARTA	20,2	↑15,4%	4 304 972
SANPL	310,9	↑11,4%	37 587 483	HANDLOWY	60,0	↑10,9%	6 174 535	MOBRUK	373,0	↑11,7%	5 889 122

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
LPP	9590,0	↓-0,6%	138 959 275	ASSECOSSE	48,1	↓-1,8%	322 638	LUBAWA	1,6	↓-13,5%	14 548 714
CYFRPLSAT	27,5	↑1,0%	19 560 308	BUDIMEX	228,0	↓-1,3%	4 187 259	ENTER	29,0	↓-3,5%	260 051
ORANGEPL	7,8	↑1,3%	33 711 529	INTERCARS	410,0	↑1,5%	5 155 924	ONDE	17,4	↓-3,3%	596 708
CDPROJEKT	164,4	↑2,8%	70 262 628	MABION	29,3	↑1,7%	6 277 555	SKARBIEC	25,5	↓-1,9%	88 534
PGNIG	5,4	↑3,0%	31 669 811	BENEFIT	569,0	↑2,2%	567 802	STALEXP	3,2	↓-1,2%	889 235

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKOBP	40,7	↑13,3%	329 204 660	MBANK	389,2	↑12,8%	32 831 517	LUBAWA	1,6	↓-13,5%	14 548 714
PEKAO	118,6	↑17,1%	269 675 727	ALIOR	47,4	↑17,9%	32 225 066	BOGDANKA	29,0	↑6,0%	8 038 022
KGHM	155,7	↑9,3%	198 338 136	MILLENNIUM	7,3	↑11,2%	17 730 736	BUMECH	17,9	↑21,8%	7 505 799
ALLEGRO	27,5	↑4,2%	174 465 147	PEPCO	40,0	↑4,6%	13 338 718	MOBRUK	373,0	↑11,7%	5 889 122
PKNORLEN	69,9	↑11,0%	168 305 718	KRUK	272,6	↑4,8%	13 248 030	ASTARTA	20,2	↑15,4%	4 304 972

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0423	95,9	↓-0,3%	1 302 179	GHL0124	99,9	↓-0,1%	83 656	WZ0524	99,7	↓-0,3%	67 397
PK10622	99,9	↓-0,1%	470 369	ECN1022	99,2	↓-0,6%	77 853	PEO1027	100,0	↑0,0%	62 115
WZ0124	100,0	↓-0,4%	347 863	FPC0725	90,5	↑0,6%	71 985	OK0724	91,3	↓-0,5%	54 464
PCX0522	100,1	↑2,1%	205 696	BPO0626	102,1	↑0,6%	71 842	OK0722	99,2	↓-0,1%	51 965
KRU0224	99,5	↑0,2%	91 431	WZ0524	99,7	↓-0,3%	67 397	ECH1123	99,5	↓-0,4%	48 474

Źródło: GPW

## Informacja dnia AILLERON SA

**Spółka zależna Ailleronu sfinalizowała zakup Code Factory Consulting Group i Code Factory.** Software Mind, spółka zależna Ailleronu sfinalizowała transakcję nabycia udziałów w spółkach Code Factory Consulting Group z Rumunii oraz Code Factory z Mołdawii - podała spółka w komunikacie. Ailleron podał, że spółka zależna Software Mind zawarła ze współnikami spółek Code Factory Consulting Group i Code Factory umowę sprzedaży na rzecz Software Mind 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym Code Factory ROM i Code Factory MLD. "Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpiło w związku ze spełnieniem się warunków przewidzianych w przedwstępnej umowie sprzedaży tj. w związku z uzyskaniem przez Software Mind zgody rumuńskiego urzędu antymonopolowego oraz spełnieniu się pozostałych warunków przewidzianych w umowie przedwstępnej, w tym związanych z badaniem due diligence" - podano w komunikacie. . (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Ailleron rozwija się w szybkim tempie. W 2019 r. Spółka miała 140,7 mln zł przychodów, a w 2021 r. przychody mają przekroczyć po raz pierwszy w historii 200 mln zł. Po 3 kwartałach 2021 przychody wyniosły 145,4 mln zł (wzrost o 42,5% r/r). Ailleron zamierza kontynuować wysoką dynamikę rozwoju i dokonuje przejść na rynku krajowym i zagranicznym. Po nabyciu udziałów w Chmurowisko sp. z o.o., Virtual M Inc. (USA) oraz podpisaniu umowy przedwstępnego nabycia 100% udziałów w Virtual Mind SRL (Argentyna), Ailleron (poprzez spółkę zależną - Software Mind) przejął kolejne dwa zagraniczne podmioty Code Factory ROM z siedzibą w Rumunii i Code Factory MLD z siedzibą w Mołdawii. Code Factory ROM i Code Factory MLD to podmioty działające w branży IT od 2004 roku, specjalizujące się w tworzeniu oprogramowania na zamówienie, kontroli jakości oraz wsparciu IT. Wartość transakcji nie została podana do publicznej wiadomości, ale Spółka ujawniła, że jest to więcej niż 10 proc. kapitałów własnych Ailleronu. W naszej ocenie, ekspansja zagraniczna poprzez akwizycje stanowi dużą szansę na kontynuację rozwoju Ailleronu (przejęte Spółki generują łącznie przychody roczne na poziomie ok. 11 mln euro, a perspektywy dla branży są bardzo dobre), aczkolwiek nie należy zapominać o ryzykach wynikających z tego typu transakcji (brak synergii, różnice kulturowe, obce środowisko legislacyjne, postawa i morale pracowników wobec przejęcia). Kurs Ailleronu na koniec sesji piątkowej (po burzliwym tygodniu) wyniósł 12,0 zł. Dzisiejsze otwarcie na GPW będzie znajdować się pod silnym wpływem inwazji Rosji na Ukrainę i pakietu sankcji nałożonych przez USA i UE na Rosję, co wpłynie przede wszystkim na większą nerwowość wśród inwestorów polskich i zagranicznych, a podejmowane przez rynek decyzje mogą być w znacznym stopniu oderwane od fundamentów spółek. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia LIVECHAT SOFTWARE SA

**Livechat Software miał w III kw. 2021/22 roku 29,4 mln zł zysku netto.** Livechat Software miał w III kw. 2021/22 roku 29,4 mln zł zysku netto wobec 32,1 mln zł konsensusu - wynika z raportu finansowego spółki. Grupa odnotowała w III kw. 56,1 mln zł przychodów, co jest zgodne z konsensem na poziomie 56,3 mln zł. EBITDA w III kw. wyniosła 35 mln zł, a zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 32 mln zł. Wyniki te były niższe od konsensusu PAP Biznes odpowiednio o 6 proc. i 7 proc. łącznie po trzech kwartałach Livechat Software odnotował 160,7 mln zł skonsolidowanych przychodów (+22,7 proc. r/r) i 88,7 mln zł zysku netto (+22,1 proc. r/r). EBITDA wzrosła po trzech kwartałach o 23,7 proc. r/r do 104,6 mln zł, a EBIT o 23,3 proc. do 95,8 mln zł. Jak podano w raporcie, w pierwszych trzech kwartałach roku finansowego marża brutto na sprzedaży wyniosła 86,5 proc., marża operacyjna 59,6 proc., a marża zysku netto 55,2 proc. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia PZU SA

**Walne zgromadzenie PZU zdecyduje o emisji obligacji 25 marca.** Zarząd PZU zwołał na 25 marca walne zgromadzenie, które zdecyduje o emisji obligacji o łącznej wartości do 3 mld zł - podała spółka w komunikacie. PZU poinformowało w piątek, że planuje emisję obligacji podporządkowanych o łącznej wartości nominalnej do 3 mld zł. Emisja ma związek z planowanym wcześniejszym wykupem obligacji serii A z 2017 roku. "W związku z planowanym wykupem obligacji serii A, intencją PZU jest wyemitowanie w ich miejsce obligacji podporządkowanych nowej emisji o parametrach zbliżonych do obligacji serii A. Rozważana emisja dotyczyłaby obligacji podporządkowanych na rynku krajowym o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 mld zł" - podano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**RAINBOW**  
**TOURS SA**

**Informacja o przychodach Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w miesiącu styczniu 2022 roku.**

Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Nr 1/2022 z dnia 11.01.2022 r. "Terminy publikacji raportów okresowych w 2022 roku. Oświadczenie o przekazywaniu skonsolidowanych raportów kwartalnych zawierających kwartalną informację finansową Spółki", informuje, że jednostkowe łączne przychody Spółki ze sprzedaży za miesiąc styczeń 2022 roku wyniosły 115,3 mln PLN, co w porównaniu do n/w okresów referencyjnych oznacza:

(-) w porównaniu z tym samym okresem 2019 roku (tu: okres normalnego funkcjonowania Spółki w historycznie rekordowym dla Spółki pod względem przychodów roku 2019), w którym łączne przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 87,6 mln PLN, oznacza dla raportowanego okresu wzrost sprzedaży o około 36,2%, (...) (ESPI RB Nr 03/22)

**Informacja dnia**  
**SKYLINE**  
**INVESTMENT SA**

**Podpisanie umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości spółki zależnej.**

Zarząd Skyline Investment S.A. informuje, iż dnia 25 lutego 2022 r. otrzymał od spółki zależnej Skyline Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie o zawarciu w dniu 25 lutego 2022 r. z podmiotem niepowiązanym kapitałowo umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości niezabudowanych położonych w Zakroczymiu o łącznej powierzchni 1,7964 ha. Informacja o przedmiotowej umowie została zakwalifikowana przez Zarząd jako informacja poufna, ze względu na znaczną w skali Spółki wartość przedmiotowej umowy oraz wielkość i wartość projektu. (...) (ESPI RB Nr 02/22)

**Informacja dnia**  
**ŚNIEŻKA SA**

**Śnieżka myśli o przyszłości ukraińskiej fabryki.**

Giełdowy producent farb i lakierów wstrzymał produkcję w fabryce na Ukrainie. Wkrótce jednak ma rozważyć ponowne jej uruchomienie. 25 lutego, w drugim dniu zbrojnej agresji Rosji na Ukrainę, Śnieżka - podkarpacki producent farb i lakierów - wstrzymała czasowo produkcję w swojej ukraińskiej fabryce. Majątek tamtejszego zakładu – jak zapewniła spółka w piątkowym komunikacie – nie jest zagrożony. - *Fabryka znajduje się w Jaworowie w obwodzie lwowskim, kilkanaście kilometrów od granicy z Polską* – tłumaczy Aleksandra Małozieć, dyrektor ds. komunikacji korporacyjnej Śnieżki. Zakład w Jaworowie zatrudnia około 200 osób. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) [Śnieżka myśli o przyszłości ukraińskiej fabryki - Puls Biznesu - pb.pl](https://www.pb.pl/zniezka-myśli-o-przyszłości-ukraińskiej-fabryki-puls-biznesu-pb-pl)

**Informacja dnia**  
**PGNiG SA**

**Prezes PGNiG: gazu w Polsce nie zabraknie.**

Gazu w Polsce nie zabraknie, nie zabraknie go na pewno także w gospodarstwach domowych - powiedział w niedzielę na antenie Programu 1 Polskiego Radia prezes PGNiG Paweł Majewski. Zazaczył, że to efekt dotychczasowych działań związanych z dywersyfikacją kierunków dostaw. Majewski zazaczył, że nawet całkowite odcięcie dostaw rosyjskiego gazu do Polski nie spowoduje zagrożenia dla dostaw do odbiorców. Wskazał, że jeżeli wszystko pójdzie zgodnie z planem, w przyszłym roku gazu z kierunku wschodniego nie będzie trzeba kupować w ogóle. Pytany, co obecnie dzieje się na rynku gazu, prezes PGNiG ocenił, że dzieje się wiele, choć najwięcej w kwestii relacji popytu i podaży i w związku z tym – cen. Agresja Rosji na Ukrainę wywindowała ceny gazu na europejskich rynkach w szczytowym momencie nawet o 60 proc. w ciągu dnia, jakiego wzrostu giełdy surowcowe dotąd nie notowały; zagrały tu jednak w dużej mierze emocje. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/prezes-pgnig-gazu-w-polsce-nie-zabraknie-1142574>

**Informacja dnia**  
**KRYNICA**  
**VITAMIN SA**

**Krynica Vitamin wezwała kontrahenta na arbitraż ws. płatności w wysokości 4,5 mln USD.**

Krynica Vitamin skierowała do Międzynarodowego Centrum Rozstrzygania Sporów w Nowym Jorku wezwanie na arbitraż przeciwko kontrahentowi umowy. Wezwanie dotyczy żądania płatności w wysokości 4,5 mln USD - podała spółka w komunikacie. Jak podano, wezwanie na arbitraż zostało wystosowane w związku z nieuiszczeniem przez kontrahenta należnej spółce ceny za produkty dostarczone zgodnie z umową oraz nieuprawnione anulowanie przez kontrahenta niektórych zamówień zakupu. "W treści wezwania wskazano, że kontrahent, nie mogąc zakwestionować swoich zobowiązań płatniczych, przedstawił spółce roszczenie o odszkodowanie za rzekomo wadliwą nieokreśloną część produktów dostarczonych mu przez spółkę w ramach realizacji umowy oraz, że jeśli odpowie on na wszczęcie przez spółkę arbitrażu, wnosząc jedno lub więcej roszczeń wzajemnych na tej podstawie, spółka wykaże, że są one bezpodstawne" - podano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Putin i Rosja postanowili urządzić na nowo świat atakując Ukrainę i jednocześnie strasząc społeczność międzynarodową „konsekwencjami jakich świat nie widział.” Reakcje rynków finansowych będą w najbliższych dniach chaotyczne i mało racjonalne — i to jest jedyny pewnik tej sytuacji. Rynki walutowe będą się musiały zmierzyć z ponadprzeciętnymi whaniami USD—w związku z tym, że rezerwy Rosji w bankach zagranicznych mogą być zablokowane, ale za jakiś czas może ona znaleźć sposób na ich odblokowanie. W tym otoczeniu GPW reaguje znacznie silniej niż rynki bazowe. Po dwucyfrowym spadku indeksów w czwartek, piątek przyniósł bardzo silne odreagowanie. W piątek WIG20 zakończył notowania na poziomie 1970,78 pkt. wobec zamknięcia poprzedniej sesji na 1817,45 pkt. wzrastając o 8,44 proc. Indeks szerokiego rynku WIG również wzrósł podobnie o 7,72 proc. i zamknął sesję na poziomie 60 414,19 wobec poprzedniego zamknięcia na 56 086,65 pkt. Obroty na rynku były duże i wyniosły 2,27 mld zł. wobec 3,14 mld zł. na poprzedniej sesji. Na rynku kontraktów, na FW20H2220 obroty były bardzo duże i na koniec dnia wyniosły 76 973 wobec 79 550 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu wzrósł i osiągnął wartość 36 141 wobec 34918 na zamknięciu poprzedniej sesji. W kontekście wprowadzonych sankcji trudno oczekiwać optymizmu rynków europejskich w dniu dzisiejszym ale możliwa przecena będzie mieć wymiar ograniczony rosnącym surowcami.  
(T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro:**

28.02.2022

Poniedziałek	Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:50	Japonia	Handel detaliczny r/r	sty 1,40%
1:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	sty -23,20
1:30	Australia	Podaż pieniądza M3 m/m	sty 1,50%
1:30	Australia	Podaż pieniądza M3 r/r	sty 9,50%
5:00	Malezja	Eksport	sty 123,85 mld
5:00	Malezja	Import	sty 92,86 mld
5:00	Malezja	Inflacja PPI m/m	sty -0,60%
5:00	Malezja	Inflacja PPI r/r	sty 10,00%
5:00	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	sty 30,99 mld
8:00	Turcja	Eksport	sty 22,28 mld
8:00	Turcja	Import	sty 29,07 mld
8:00	Norwegia	Podaż pieniądza M3 r/r	sty 10,20%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna m/m	sty -3,10%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna r/r	sty -2,30%
8:00	Szwecja	Sprzedaż detaliczna r/r	sty 3,30%
8:00	Turcja	Bilans handlu zagranicznego	sty -6,79 mld
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna m/m	sty -2,00%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna r/r	sty -0,40%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lut -0,80%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lut 6,20%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	lut -0,40%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	lut 6,10%
9:00	Szwajcaria	PKB k/k	IV kwartał 1,70%
9:00	Szwajcaria	PKB r/r	IV kwartał 4,10%
9:00	Szwajcaria	KOF Indeks wskaźników wyprzedzających	lut 107,80
9:00	Słowacja	Inflacja PPI m/m	sty 0,90%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI r/r	sty 14,50%
9:30	Szwecja	Eksport	sty 147,30 mld
9:30	Szwecja	PKB k/k	IV kwartał 2,00%
9:30	Szwecja	PKB r/r	IV kwartał 4,70%
9:30	Szwecja	Import	sty 152,80 mld
9:30	Szwecja	Bilans handlu zagranicznego	sty -5,50 mld
10:00	Polska	PKB k/k	IV kwartał 2,30%
10:00	Polska	PKB r/r	IV kwartał 5,30%
10:30	Portugalia	PKB k/k	IV kwartał 1,60%
10:30	Portugalia	PKB r/r	IV kwartał 5,80%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna m/m	sty -3,20%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna r/r	sty -2,20%
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna r/r	sty 7,30%
13:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	sty 3,50%
14:30	Kanada	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał 1,37 mld
14:30	Kanada	Inflacja IPP m/m	sty 0,70%
14:30	Kanada	Inflacja IPP r/r	sty 16,10%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	sty -2,90%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	sty 29,00%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	lut 65,20
	Indie	PKB r/r	IV kwartał 8,40%
	Indie	PKB r/r	IV kwartał 8,40%
	Grecja	Inflacja PPI m/m	sty 5,70%
	Grecja	Inflacja PPI m/m	sty 5,70%
	Grecja	Inflacja PPI r/r	sty 29,40%
	Grecja	Inflacja PPI r/r	sty 29,40%
	Grecja	Handel detaliczny m/m	gru -2,60%
	Grecja	Handel detaliczny m/m	gru -2,60%
	Grecja	Handel detaliczny r/r	gru 14,70%
	Grecja	Handel detaliczny r/r	gru 14,70%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wydarzenia

#### w spółkach

28.02.2022

EUROHIT - NWZA: Kraków. W sprawie połączenia Eurohit S.A. ze spółką Sheeppyard spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

FEERUM - NWZA: Chojnow. W sprawie powołania członka rady nadzorczej, zmiany statutu.

ZBP - Konferencja prasowa: Prezentacja 50 wydania raportu AMRON SARFIN za IV kwartał oraz tematów związanych z cyberbezpieczeństwem.

PASSUS - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. sporządzania przez spółkę sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF / MSR, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

BLUMERANG - NWZA: Kraków. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, zmian w składzie RN.

MARVIPOL - NWZA: Warszawa. W sprawie zmiany Polityki Wynagrodzeń Spółki.

AILLERON - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

APATOR - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

BETACOM - Raport kwartalny IV/2021:

COALENERG - Skonsolidowany raport półroczny IV/2021:

HYDROTOR - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

MERCOR - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

MILKILAND - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

MILKILAND - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MILKILAND - Skonsolidowany raport półroczny IV/2021:

ONICO - Raport kwartalny IV/2021:

SOHODEV - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

STALPROD - Skonsolidowany raport kwartalny IV/2021:

WERTHHOLZ - Skonsolidowany raport roczny 2021:

INTROL - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję.

OAT - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.429 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki ONCOARENDI THERAPEUTICS 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 + amortyzacji)] 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)**.