

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	54 259,8	↓ -1,15%	-	-3,77%	-21,70%
WIG20	1 685,5	↓ -1,27%	-0,12%	-4,75%	-25,65%
mWIG40	3 913,5	↓ -1,49%	-0,34%	-2,35%	-26,04%
sWIG80	17 212,6	↑ 0,15%	1,32%	0,05%	-14,18%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20Z2220	1 691	0,0 ↓ -1,46%	-4,84%	-25,80%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	109 748,2	↑ 0,81%	1,98%	4,70%
BUX (WĘGRY)	44 592,9	↑ 0,22%	1,39%	-12,08%
CAC 40 (FRANCJA)	6 634,5	↓ -0,15%	1,01%	-7,25%
DAX (NIEMCY)	14 379,9	↓ -0,36%	0,80%	-9,47%
DIJA (USA)	33 700,3	↓ -0,13%	1,03%	-7,26%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 909,3	↓ -0,40%	0,76%	-9,21%
FTSE 100 (GB)	7 376,9	↓ -0,12%	1,04%	-0,10%
ISE 100 (TURCJA)	4 630,3	↑ 1,31%	2,49%	149,25%
MERVAL (ARGENTYNA)	157 253,6	↑ 1,28%	2,46%	88,33%
MSCI EM	931,1	↓ -1,27%	-0,12%	-24,43%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	11 024,5	↓ -1,09%	0,06%	-29,53%
PX (CZECHY)	1 242,7	↓ -0,09%	1,07%	-12,85%
RTS (ROSJA)	1 126,0	↑ 0,33%	1,50%	-29,44%
S&P 500	3 949,9	↓ -0,39%	0,77%	-17,13%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:27				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 115,7	↑ 0,61%	1,78%	-2,35%
HANG SENG (HONG KONG)	17 415,0	↓ -1,41%	-0,26%	-25,74%
BSE 30 (INDIE)	61 339,5	↑ 0,32%	1,49%	5,30%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 347,6	↓ -0,97%	0,18%	-21,13%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 237,6	↑ 0,32%	1,49%	-15,12%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	288,1	↑ 0,32%	1,49%	0,77%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:27				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 914,0	↑ 0,08%	1,56%	-8,71%
CAC40 Futures	6 644,5	↑ 0,19%	1,67%	-6,98%
DAX Futures	14 385,0	↓ -0,12%	1,36%	-9,28%
S&P500 Futures	3 954,0	↓ -0,10%	1,38%	-16,91%
DJIA Futures	33 721,0	↑ 0,04%	1,52%	-6,98%
NASDAQ Futures	11 574,8	↓ -0,11%	1,37%	-29,08%

Waluty - kurs na godzinę: 08:27				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7017	0,0046 ↑ 0,10%	1,26%	2,50%
CHF	4,7909	0,0085 ↑ 0,18%	1,34%	8,31%
USD	4,5859	-0,0002 ↓ 0,00%	1,16%	13,65%
EUR/USD	1,0253	0,0011 ↑ 0,11%	1,27%	-9,82%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,1	↑ 0,05%	1,21%	6,48%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 940,0	↓ -1,81%	-0,67%	-17,99%
ŻŁOTO (USD za uncję)	1 740,4	↓ -0,64%	0,52%	-3,62%
SREBRO (USD za uncję)	21,3	↑ 0,94%	2,11%	-8,96%
PLATYNA (USD za uncję)	993,8	↑ 0,60%	1,77%	2,86%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,5	↓ -4,07%	-2,95%	74,26%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	351,0	↑ 2,20%	3,39%	106,96%
CYNK (USD za tonę)	2 897,3	↓ -4,33%	-3,22%	-19,07%
ŻELAZO (CNY za tonę)	725,0	↓ -1,96%	-0,82%	7,57%
CYNA (USD za tonę)	21 159,0	↓ -6,64%	-5,55%	-45,55%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 379,0	↓ -2,10%	-0,96%	-15,26%
OLÓW (USD za tonę)	2 101,0	↓ -2,46%	-1,33%	-8,81%
NIKIEL (USD za tonę)	24983,0	↓ -1,58%	-0,44%	20,36%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGE	6,7	↑ 2,5%	21 620 077	MERCATOR	56,0	↑ 3,8%	1 480 094	OPONEO.PL	35,4	↑ 5,7%	369 714
PEPCO	40,0	↑ 1,1%	51 460 915	SELVITA	81,0	↑ 2,9%	2 659 841	FORTE	21,3	↑ 5,4%	283 990
CYFRPLSAT	18,0	↑ 0,8%	5 936 893	HUUUGE	22,7	↑ 2,1%	1 957 674	ABPL	47,5	↑ 5,4%	260 402
DINOPL	359,0	↑ 0,6%	68 861 540	LIVECHAT	104,6	↑ 1,0%	5 029 652	TOYA	5,1	↑ 4,6%	470 060
KETY	542,0	↑ 0,4%	3 712 337	DATAWALK	119,8	↑ 0,7%	123 052	POLIMEXMS	4,0	↑ 3,3%	1 273 143

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
ALLEGRO	23,3	↓ -4,5%	105 324 842	TSGAMES	104,6	↓ -5,3%	3 655 470	SUNEX	20,0	↓ -8,7%	3 723 125
CDPROJEKT	139,3	↓ -3,9%	68 368 321	MILLENNIUM	4,6	↓ -4,9%	7 328 402	POLICE	10,5	↓ -4,1%	7 558
CCC	36,4	↓ -3,8%	6 200 507	BOGDANKA	37,7	↓ -4,8%	6 464 654	PHOTON	12,3	↓ -3,9%	155 657
KGHM	109,7	↓ -3,7%	64 243 202	INTERCARS	426,5	↓ -3,9%	2 901 726	COGNOR	3,7	↓ -3,4%	436 529
JSW	45,0	↓ -3,0%	41 793 921	BUDIMEX	250,0	↓ -3,3%	1 361 275	FERRO	23,4	↓ -2,5%	69 765

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	61,5	↓ -2,0%	112 770 288	BUMECH	55,6	↓ -1,2%	10 141 349	SUNEX	20,0	↓ -8,7%	3 723 125
ALLEGRO	23,3	↓ -4,5%	105 324 842	TAURONPE	2,0	↑ 0,0%	9 627 230	UNIMOT	89,1	↑ 1,7%	1 993 030
PKOBP	27,9	↓ -0,7%	82 155 656	WIRTUALNA	98,9	↑ 0,0%	7 474 518	BIOMEDLUB	7,0	↓ -0,7%	1 863 964
DINOPL	359,0	↑ 0,6%	68 861 540	MILLENNIUM	4,6	↓ -4,9%	7 328 402	TORPOL	16,2	↑ 0,5%	1 555 162
CDPROJEKT	139,3	↓ -3,9%	68 368 321	ENEA	5,5	↑ 0,3%	7 059 851	POLIMEXMS	4,0	↑ 3,3%	1 273 143

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
GHLO124	99,0	↓ -0,7%	544 950	OK0724	88,9	↑ 0,0%	97 901	GHE0124	91,9	↓ -0,1%	56 631
WZ1126	95,0	↓ -1,0%	338 406	DS0432	64,4	↓ -1,0%	83 828	PCX1124	93,0	↑ 1,6%	46 500
WZ0524	99,0	↑ 0,0%	293 258	DS1023	97,9	↑ 0,1%	75 850	GHS0124	91,0	↑ 0,7%	45 525
WZ0525	98,5	↑ 0,0%	199 533	FPC1140	49,9	↑ 0,8%	59 050	FPC0631	88,1	↓ -0,1%	40 436
OK0423	97,5	↑ 0,4%	177 252	GHE0124	91,9	↓ -0,1%	56 631	DS1029	77,0	↑ 0,6%	39 430

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**WIRTUALNA**  
**POLSKA HOLDING**  
**SA**

**WP Holding: 48,9 mln zł zysku netto w III kwartale.** W III kwartale 2022 r. zysk netto Wirtualnej Polski Holding wyniósł 48,9 mln zł, o 8,4 proc. mniej niż przed rokiem. Wynik jest o 14 proc. lepszy od konsensu prognoz analityków według PAP Biznes. Przychody spółki wzrosły o 20 proc. do 270,9 mln zł, a EBITDA o 5,4 proc. do 89,3 mln zł (zgodnie z oczekiwaniami). Po trzech kwartałach przychody wynoszą 750,7 mln zł (+20,6 proc.), EBITDA 244 mln zł (+12 proc.), a zysk netto 138,2 mln zł (+14,2 proc.). Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/wp-holding-489-mln-zl-zysku-netto-w-iii-kwartale-1170022>

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki za III kwartał podane przez Wirtualną Polskę są dobre i wyższe od oczekiwań, aczkolwiek na poziomie zysku netto gorsze niż przed rokiem. Przychody wyniosły 270,9 mln zł, co oznacza wzrost o 20,3 proc. r/r i 1,6 proc. k/k oraz 2,8 proc. powyżej konsensusu. Tak duży wzrost przychodów w ujęciu rocznym był zasługą dwucyfrowych wzrostów w spółce zależnej Wakacje.pl i Superauto. Zysk operacyjny przewyższył prognozy o 7,8 proc. (66,4 mln zł wobec oczekiwanych 61,7 mln zł), był także wyższy o 7,8 proc. r/r i 3 proc. k/k. Z kolei, zysk netto wyniósł 48,9 mln zł i był wyższy od konsensusu o 14,3 proc., ale jednocześnie w ujęciu rocznym odnotował spadek o 8,4 proc. Mniejszy zysk netto niż rok temu wynikał m. in. z wyższych kosztów odsetek i prowizji, które wyniosły 6,5 mln zł w porównaniu z 2,4 mln zł rok wcześniej. Od początku roku kurs Spółki spadł o 29,9 proc. Obecnie akcje kosztują 98,9 zł, będąc 32 proc. poniżej tegorocznych maksimów ze stycznia (144,8 zł). W naszej ocenie, wystąpienie recesji w Polsce stanowi czynnik ryzyka rozwoju Spółki, z uwagi na potencjalnie mniejszą sprzedaż segmentu reklamy internetowej. Z drugiej strony, spodziewamy się dobrych wyników sprzedażowych spółki wakacje.pl, z uwagi na rozpoczynający się sezon wyjazdów egzotycznych. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**KRYNICKI**  
**RECYKLING SA**

**Krynicki Recykling szacuje, że EBITDA grupy za III kw. '22 spadła do 7,8 mln zł.** Krynicki Recykling szacuje, że skonsolidowana EBITDA w trzecim kwartale 2022 r. wyniosła 7,8 mln zł, co oznacza spadek r/r o 43,7 proc. - podała spółka w komunikacie. Spółka podała, że spadek EBITDA spowodowany jest gwałtownym wzrostem rynkowych cen gazu ziemnego oraz energii elektrycznej. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**TEN SQUARE**  
**GAMES SA**

**Skorygowana EBITDA Ten Square Games w III kw. wyniosła 34,9 mln zł, powyżej konsensusu.** Ten Square Games wypracował w trzecim kwartale 2022 roku 34,9 mln zł skorygowanej EBITDA - poinformowała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał 33,6 mln zł. Zysk netto TSG wyniósł w trzecim kwartale br. 19,1 mln zł wobec oczekiwań analityków na poziomie 21,8 mln zł zysku netto. Ten Square Games podał w komunikacie prasowym, że dzięki wzrostowi płatności w największych tytułach grupy oraz rosnącym wpływom spółki Rortos skonsolidowane płatności użytkowników gier wzrosły o 11,4 proc. do 137,5 mln zł, a łączne przychody ukształtowały się na poziomie 130,4 mln zł, co oznacza wzrost o 7,1 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału. Konsensus PAP Biznes zakładał 137 mln zł przychodów. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**POLTREG SA**

**PolTreg otrzyma 31,7 mln zł dofinansowanie od Agencji Badań Medycznych.** Projekt PolTregu znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania przez Agencję Badań Medycznych. Wartość projektu netto wynosi ok. 49,5 mln zł, a rekomendowana wartość dofinansowania ABM to ok. 31,7 mln zł - podała spółka w komunikacie. Dofinansowanie dotyczy projektu spółki "Terapia komórkowa stanu przedcukrzycowego [prediabetes] w oparciu o namnożone sztucznie limfocyty regulatorowe CD4+CD25+CD127- i przeciwciała antyCD20" Intencją PolTregu jest realizacja projektu w okresie od 25 listopada 2022 roku do 24 listopada 2028 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**APATOR SA**

**Apator ma umowę z Energa-Operator o wartości 63,3 mln zł na dostawę liczników energii elektrycznej.** Apator zawarł umowę z Energa Operator na dostawę liczników energii elektrycznej z komunikacją PLC PRIME wraz z modemami komunikacji zastępczej, ogłoszonego przez Energa Operator - podał Apator w komunikacie. Jej wartość w ramach zamówienia podstawowego wynosi 63,3 mln zł. Po skorzystaniu przez zamawiającego z prawa opcji wartość oferty może wzrosnąć do ok. 76 mln zł. Jak poinformowano, realizacja dostaw nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy. (PAP Biznes)



**Informacja dnia**  
**SELVITA SA**

**Akcjonariusze Selvity sprzedali w ABB 5,45 proc. akcji spółki po 78,70 zł za sztukę.** Paweł Przewięźlikowski i Augebit FIZ sprzedali w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu 1 mln akcji Selvity, stanowiących 5,45 proc. w kapitale zakładowym i 4,58 proc. w głosach na WZ - poinformowała spółka w komunikacie. Cena sprzedaży została ustalona na 78,70 zł za sztukę. Paweł Przewięźlikowski sprzedał 0,8 mln akcji Selvity, a Augebit FIZ sprzedał 0,2 mln akcji Selvity. Po rozliczeniu transakcji sprzedaży Paweł Przewięźlikowski będzie posiadać 3.052.663 akcji Spółki, stanowiących 16,63 proc. akcji w kapitale zakładowym spółki oraz 27,41 proc. w ogólnej liczbie głosów, a Augebit FIZ będzie posiadać 847.738 akcji spółki, stanowiących 4,62 proc. akcji w kapitale zakładowym oraz 3,88 proc. w ogólnej głosów na WZ. Na poniedziałkowym zamknięciu akcje Selvity kosztowały na GPW 81 zł za sztukę. Rolę wyłącznego globalnego koordynatora oraz wyłącznego prowadzącego księgę popytu w związku z ABB pełnił Trigon Dom Maklerski. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ONDE SA**

**Konsorcjum z Onde ma umowę na roboty budowlane o wartości ok. 200 mln zł netto.** Konsorcjum firm Onde oraz P&Q zawarło z firmą Altiplano umowę o roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej położonej na terenie województwa opolskiego - podało Onde w komunikacie. Całkowita wartość kontraktu to ok.200 mln zł netto, w tym wartość przypadająca na Onde to 130 mln zł netto. Przedmiotem kontraktu jest wykonanie kompleksowych prac dotyczących budowy farmy wiatrowej składającej się łącznie z 38 turbin wiatrowych wraz z towarzyszącą infrastrukturą. Termin realizacji kontraktu to 18 miesięcy. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**WASKO SA**

**Informacja o podpisaniu umowy przez spółkę zależną FONON sp. z o.o.** Zarząd WASKO S.A. przekazuje do publicznej wiadomości informację otrzymaną w dniu 21 listopada 2022 r. od spółki zależnej FONON sp. z o.o., o podpisaniu umowy pomiędzy: Centralny Port Komunikacyjny sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (zwany dalej Zamawiającym), a Konsorcjum firm w składzie (zwane dalej Konsorcjum lub Wykonawcą): BPK Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościuszki 68 - Lider Konsorcjum, BPKiUI Łódź Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Tuwima 28 - Partner Konsorcjum, FONON Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Czackiego 7/9/11 - Partner Konsorcjum. (...) (ESPI RB NR 31/22 )

**Informacja dnia**  
**LOKUM**  
**DEWELOPER SA**

**Zawarcie aneksu do przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej przy al. Poprzecznej we Wrocławiu.** W nawiązaniu do raportów bieżących nr 25/2018 z dnia 12.09.2018 r. oraz nr 18/2020 z dnia 13.08.2020 r., Zarząd Lokum Deweloper S.A. (Emitent) informuje, że Olczyk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Lokum 11 S.K.A. - spółka w 100% zależna od Emitenta, której przedmiotem działalności jest realizowanie przedsięwzięć deweloperskich (Kupujący) w dniu 21.11.2022 r. zawarła aneks do przedwstępnej umowy nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych położonych we Wrocławiu przy al. Poprzecznej, obręb Sołtysowice, o powierzchni ok. 11,7 ha (Nieruchomość). Strony uzgodniły nową datę zawarcia umowy przyrzeczonej nabycia prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości, tj. nie później niż do dnia 23.02.2024 r. (...) (ESPI RB NR

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W poniedziałek korekta nie zatrzymała się na najbliższym wsparciu powyżej 1700pkt., stąd można zakładać, że rynek może wybrać dłuższy wariant korekty i zakres ruchu spadkowego może osiągnąć kolejne wsparcie. Dla WIG20 kolejnym poziomem wsparcia są okolice 1600-1630pkt. Wczoraj WIG20 zakończył notowania spadkiem o 1,27 proc. na poziomie 1 685,50 pkt. Indeks szerokiego rynku stracił 1,15 proc. i zamknął sesję na poziomie 54 259,77 pkt., mWIG40 stracił 1,49 proc., a jedynie sWIG80 zakończył sesję symbolicznym wzrostem o 0,15 proc. Obroty podczas ostatniej sesji były niższe niż poprzednio i nie przekroczyły miliarda złotych. Wyniosły 0,94 mld zł wobec 0,96 mld zł na poprzedniej sesji. Na FW20Z2220 obroty były niższe i wyniosły 31 937wobec 41 199 w piątek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji i wyniosła 49 872 wobec 49 598 otwartych pozycji w piątek. Nadal trwa korekta silnego, miesięcznego rajdu byków. Spadki na zakończenie bieżącego tygodnia wywołają negatywne zmiany na wykresach indeksów, których konsekwencją może być ponowny retest minimów trendu z października. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

22.11.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
8:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	lis	76,6	76,2
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	wrz		-26,3 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	paź		9,8%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	paź		9,8%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	paź		11,2%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	paź		11,00%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	paź		0,2%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	paź		24,6%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	paź		1,6%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	paź		14,5%
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	lis		-2700,00%
12:00	Irlandia	Eksport	wrz		19,82 mld
12:00	Irlandia	Import	wrz		13,18 mld
12:00	Irlandia	Inflacja PPI m/m	paź		1,4%
12:00	Irlandia	Inflacja PPI r/r	paź		6,1%
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	wrz		6,64 mld
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz		-0,4%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz		4,7%
14:00	Węgry	Stopa procentowa	wrz		13,00%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	paź		-0,1%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	paź		6,3%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz		0,7%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz		7,00%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	wrz		0,7%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	wrz		9,7%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	paź		0,7%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	paź		0,9%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lis		-27,6
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lis		-10
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	18-lis		197,86 mld
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	wrz		0,4%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	wrz		-1,1%
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	wrz		-47 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	wrz		-5,26 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	wrz		-5,31 mld

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

22.11.2022

**BEST** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja BEST poświęcona omówieniu wyników w III kw. 2022 r. oraz przedstawieniu planów spółki.

**WIRTUALNA** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja Wirtualna Polska Holding poświęcona omówieniu wyników finansowych wypracowanych przez spółkę w trzecim kwartale 2022 roku.

**PHARMENA** - NWZA: Łódź.W sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.

**KINOPOL** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie poświęcone omówieniu wyników Grupy Kino Polska po trzech kwartałach 2022 r.

**OTLOG** - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja OT Logistics dotycząca wyników za trzeci kwartał 2022 r.

**TSGAMES** - Konferencja wynikowa Spółki: Omówienie wyników spółki Ten Square Games za 3 kwartał 2022 r.

**APATOR** - Konferencja wynikowa Spółki: Webinar poświęcony omówieniu wyników finansowych Grupy Apator za 3Q 2022 r.

**APATOR** - Konferencja wynikowa Spółki: Webinar poświęcony omówieniu wyników finansowych Grupy Apator za 3Q 2022.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**VINDEXUS** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii M spółki GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.

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

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	27,86	34 825	7,4	5,7	5,7	1,0	0,9	0,8	4,6	6,5	9,0	0,8	1,4	1,3
Santander Polska	270,40	27 632	7,8	7,5	7,2	1,0	0,9	0,8	2,0	3,6	5,2	1,1	1,4	1,5
PEKAO	83,36	21 880	7,9	5,5	5,9	0,9	0,8	0,8	5,0	8,2	9,5	1,0	1,5	1,3
ING	161,00	20 946	7,6	7,0	7,9	2,0	1,5	1,3	2,2	3,7	6,0	0,7	1,3	1,3
mBank	313,80	13 312	-	3,3	4,9	1,0	1,0	0,8	0,0	-	4,5	-0,3	0,9	1,3
Bank Millennium	4,62	5 609	5,5	3,0	3,2	1,1	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0	-1,2	0,3	1,3
Alior Bank	32,34	4 222	6,8	4,1	4,6	0,7	0,6	0,5	0,4	0,7	5,0	1,1	1,3	0,9
Bank Handlowy	67,50	8 820	6,5	6,7	7,3	1,2	1,2	1,2	8,1	14,8	14,5	2,3	2,2	1,8
BNP Paribas	54,00	7 970	6,8	5,5	5,5	0,7	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	1,1	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>13 312</b>	<b>7,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	29,53	25 500	8,2	7,3	7,2	1,5	1,4	1,3	7,6	8,6	9,3	17,2	19,4	18,1
KRUK	277,20	5 355	7,4	7,6	7,7	1,7	1,5	1,3	4,5	4,8	5,7	24,8	20,9	18,4
GPW	34,00	1 427	9,8	10,4	10,2	1,4	1,4	1,4	8,0	8,1	8,1	14,8	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 355</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>17,2</b>	<b>19,4</b>	<b>18,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,08	4 031	10,8	16,2	17,2	0,7	0,6	0,6	16,2	19,4	16,6	6,5	4,5	7,4
Dom Development	88,10	2 251	6,0	7,2	10,5	1,7	1,6	1,7	4,8	5,2	7,5	28,9	22,9	14,8
Echo Investment	2,94	1 213	6,8	6,7	4,7	0,7	0,7	0,6	9,8	10,0	21,4	12,0	13,0	14,0
Atal	30,60	1 185	3,5	4,8	7,4	0,9	0,9	0,9	3,4	4,2	6,8	26,6	19,1	11,5
Develia	2,16	967	5,6	6,3	8,2	0,7	0,7	0,7	5,5	7,1	10,9	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 213</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>	<b>8,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>7,1</b>	<b>10,9</b>	<b>12,8</b>	<b>13,0</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	250,00	6 383	15,6	14,9	13,6	5,0	4,9	4,8	6,1	6,0	5,8	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,50	298	7,1	9,3	8,7	-	-	-	4,0	4,7	4,4	7,4	7,6	7,3
MFO	29,40	194	2,8	4,8	4,2	0,6	0,6	0,5	2,0	3,2	3,0	16,5	11,8	12,1
Prochem	34,80	82	31,6	21,8	15,1	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>246</b>	<b>11,3</b>	<b>12,1</b>	<b>11,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>4,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>11,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	109,70	21 940	4,0	11,6	8,8	0,7	0,7	0,6	3,1	4,7	4,0	17,4	5,8	6,4
JSW	45,00	5 284	1,0	1,4	3,7	0,4	0,3	0,3	0,3	0,6	1,1	63,7	15,7	6,6
Bogdanka	37,74	1 284	6,1	4,9	2,0	0,4	0,3	0,3	0,7	0,5	0,5	6,3	5,1	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 284</b>	<b>4,0</b>	<b>4,9</b>	<b>3,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>17,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,6</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	61,50	71 398	2,5	4,9	5,4	0,5	0,5	0,5	2,1	2,2	2,6	32,9	10,3	9,4
PGNiG	5,15	29 747	2,6	3,8	3,3	0,5	0,5	0,5	1,3	1,2	1,3	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>50 572</b>	<b>2,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>21,8</b>	<b>9,8</b>	<b>10,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	70,55	5 856	11,8	12,5	11,3	0,9	0,8	0,8	4,1	4,1	3,9	6,2	6,3	6,6
ComArch	148,00	1 204	11,3	10,6	9,7	1,0	0,9	0,9	3,5	3,7	3,5	8,6	8,6	8,8
LiveChat Software	104,60	2 693	16,3	16,3	14,5	15,4	15,4	13,5	13,6	13,7	12,2	104,1	108,0	100,3
Asseco BS	32,00	1 069	12,9	11,3	10,5	3,0	2,9	2,7	8,8	7,9	7,4	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	43,60	2 263	11,1	12,5	11,8	2,0	1,9	1,8	7,5	7,2	7,0	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 263</b>	<b>11,8</b>	<b>12,5</b>	<b>11,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,97	11 493	8,5	9,7	7,6	0,7	0,7	0,7	6,2	5,8	5,4	6,5	5,7	7,6
Orange Polska	6,54	8 578	12,7	12,4	11,0	0,7	0,6	0,6	5,0	4,9	4,6	5,0	6,5	5,5
<b>Mediana</b>	-	<b>10 035</b>	<b>10,6</b>	<b>11,1</b>	<b>9,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	98,90	2 896	15,6	16,6	14,2	3,3	2,8	2,5	8,5	8,5	7,6	22,1	18,3	18,6
Agora	4,69	218	-	-	-	0,3	0,3	-	16,1	17,3	-	-3,5	-2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 557</b>	<b>15,6</b>	<b>16,6</b>	<b>14,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>12,3</b>	<b>12,9</b>	<b>7,6</b>	<b>9,3</b>	<b>8,0</b>	<b>18,6</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	139,28	14 031	52,0	40,6	58,3	6,9	6,0	5,6	31,2	27,7	36,1	15,4	17,1	10,8
Playway	294,50	1 944	15,3	12,1	9,6	4,4	3,9	3,4	11,4	10,4	9,3	35,1	31,6	35,1
TEN Square Games	104,60	767	9,4	9,5	9,5	2,1	1,9	1,7	5,8	5,8	5,7	27,2	21,5	21,0
11 bit studios SA	500,00	1 190	55,3	8,5	10,0	5,5	3,3	2,8	43,0	8,2	6,6	9,0	43,9	25,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 567</b>	<b>33,6</b>	<b>10,8</b>	<b>9,8</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>21,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,0</b>	<b>21,3</b>	<b>26,6</b>	<b>23,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9100,00	16 874	12,7	15,4	14,2	5,1	4,6	4,0	6,7	7,7	6,5	35,0	30,3	28,4
CCC	36,37	1 996	-	-	26,0	12,5	2,0	2,4	7,9	7,3	5,7	-11,6	5,3	20,7
Monnari Trade	4,43	135	2,1	11,1	11,1	-	-	-	-	-	-	23,0	3,7	3,8
Answeare.com	23,45	410	27,9	17,2	11,1	2,6	2,3	1,9	13,7	12,0	8,7	5,3	13,4	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 203</b>	<b>12,7</b>	<b>15,4</b>	<b>12,6</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,5</b>	<b>14,1</b>	<b>9,3</b>	<b>18,7</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	23,31	24 631	35,2	25,9	18,1	2,3	2,1	1,9	14,8	12,8	10,4	6,0	6,6	9,8
Dino Polska	359,00	35 196	31,7	24,0	18,8	8,5	6,4	4,8	20,3	15,8	12,8	31,0	30,6	29,5
Inter Cars	426,50	6 043	8,0	7,3	6,7	1,6	1,3	1,1	6,6	6,0	5,6	15,8	18,5	16,7
Eurocash	11,90	1 656	-	19,3	13,1	2,2	2,0	1,8	5,1	4,8	4,5	2,2	10,2	16,3
Neuca	661,00	2 922	18,6	19,9	16,3	3,3	3,0	2,7	9,7	10,4	9,3	20,4	15,6	16,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 922</b>	<b>13,3</b>	<b>19,3</b>	<b>13,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,6	11,6	10,4	1,4	1,3	1,3	5,5	5,8	5,5	15,0	13,5	13,7
Wawel	426,00	639	-	-	-	-	-	-	6,6	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	10,70	1 198	45,5	37,9	32,5	1,4	1,4	1,3	15,5	15,4	14,2	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 198</b>	<b>27,5</b>	<b>24,8</b>	<b>21,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>6,6</b>	<b>10,6</b>	<b>9,8</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	6,72	15 078	4,8	4,0	3,6	0,3	0,4	0,3	1,8	1,8	1,7	6,4	8,8	7,5
Enea	5,52	3 408	3,7	2,0	1,7	0,2	0,3	0,2	1,3	1,1	1,0	6,2	10,4	9,7
Tauron	2,01	3 516	4,1	3,8	2,2	0,2	0,2	0,2	5,0	3,7	3,2	7,4	10,9	12,0
Onde	8,85	487	88,5	6,8	2,7	1,6	1,3	0,9	23,6	5,3	2,4	1,6	20,9	39,7
Polenergia	86,20	7 599	31,4	14,0	9,3	1,9	1,7	1,4	21,4	11,9	8,7	7,6	12,1	14,4
ZE PAK	20,15	1 024	2,8	3,3	4,0	1,2	0,9	0,7	6,7	2,8	4,8	60,0	42,0	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 462</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>6,9</b>	<b>11,5</b>	<b>13,2</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	33,24	3 297	2,1	-	5,1	0,3	0,4	0,3	3,4	8,5	4,3	18,7	0,0	6,5
Ciech	35,46	1 869	6,6	22,2	16,9	-	-	-	3,5	4,1	3,6	13,5	4,4	10,7
PCC Rokita	85,90	1 705	4,1	8,1	12,3	1,3	1,3	1,4	3,3	5,0	6,0	23,3	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 869</b>	<b>4,1</b>	<b>15,1</b>	<b>12,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>18,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,7</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	542,00	5 230	8,1	8,3	10,1	3,1	2,9	2,9	6,4	6,7	7,0	34,9	34,3	24,0
Famur	3,40	1 954	12,6	8,4	8,6	1,0	0,9	0,9	3,5	3,1	3,2	8,4	10,2	8,7
Stalprodukt	232,50	1 297	2,8	6,9	10,2	0,4	0,4	0,4	1,5	2,7	3,4	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,65	401	4,2	8,1	4,9	0,8	0,7	0,6	6,7	6,4	5,4	6,9	13,3	18,4
Alumetal	69,90	1 093	4,9	7,0	7,4	1,6	1,5	1,5	5,4	6,3	6,2	18,6	22,9	19,4
Mangata Holding	69,80	466	4,9	5,7	4,8	0,9	0,8	0,7	4,0	4,5	3,8	18,6	13,4	15,4
Amica	74,50	579	-	19,0	8,0	0,5	0,5	0,5	15,0	5,9	4,5	4,7	-	2,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 195</b>	<b>4,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>15,4</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja 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 (liczba 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 kurs 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 wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: [www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl) w zakładce Regulacje i dokumenty.

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)**.