

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	56 107,9	↑ 1,79%	-	2,22%	-19,03%
WIG20	1 754,0	↑ 2,35%	0,55%	2,74%	-22,63%
mWIG40	4 016,9	↑ 0,86%	-0,91%	1,11%	-24,09%
sWIG80	17 365,2	↑ 0,15%	-1,61%	1,04%	-13,42%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2220	1 765	0,0	↑ 2,62%	2,86%	-22,55%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 831,2	↑ 2,75%	0,94%	6,69%
BUX (WĘGRY)	45 276,6	↑ 0,77%	-1,00%	-10,73%
CAC 40 (FRANCJA)	6 707,3	↑ 0,42%	-1,35%	-6,23%
DAX (NIEMCY)	14 539,6	↑ 0,78%	-0,99%	-8,47%
DIJA (USA)	34 194,1	↑ 0,28%	-1,48%	-5,90%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 962,0	↑ 0,39%	-1,38%	-7,99%
FTSE 100 (GB)	7 466,6	↑ 0,02%	-1,74%	1,11%
ISE 100 (TURCJA)	4 845,1	↓ -0,27%	-2,02%	160,82%
MERVAL (ARGENTYNA)	160 936,4	↑ 1,50%	-0,28%	92,74%
MSCI EM	945,6	↑ 1,42%	-0,36%	-23,25%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	11 285,3	↑ 0,99%	-0,79%	-27,87%
PX (CZECHY)	1 244,5	↑ 0,78%	-0,99%	-12,73%
RTS (ROSJA)	1 148,7	↑ 0,21%	-1,55%	-28,02%
S&P 500	4 027,3	↑ 0,59%	-1,18%	-15,50%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 283,0	↓ -0,35%	-2,10%	-1,77%
HANG SENG (HONG KONG)	17 585,0	↓ -0,40%	-2,15%	-25,01%
BSE 30 (INDIE)	62 217,7	↓ -0,09%	-1,85%	6,80%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 378,6	↓ -0,41%	-2,16%	-20,09%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 251,0	↓ -0,09%	-1,85%	-14,77%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	289,7	↑ 0,17%	-1,59%	1,33%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 962,0	↓ -0,03%	-2,58%	-7,59%
CAC40 Futures	6 707,0	↑ 0,05%	-2,50%	-6,10%
DAX Futures	14 570,0	↑ 0,12%	-2,44%	-8,11%
S&P500 Futures	4 041,8	↑ 0,22%	-2,34%	-15,06%
DJIA Futures	34 227,0	↑ 0,01%	-2,54%	-5,58%
NASDAQ Futures	11 901,3	↑ 0,32%	-2,24%	-27,08%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6950	-0,0010	↓ -0,02%	-1,78%	2,36%
CHF	4,7709	-0,0108	↓ -0,23%	-1,98%	7,85%
USD	4,5057	-0,0066	↓ -0,15%	-1,90%	11,66%
EUR/USD	1,0420	0,0010	↑ 0,10%	-1,66%	-8,36%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	78,4	↑ 0,56%	-1,21%	4,21%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 025,0	↑ 0,31%	-1,45%	-17,11%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 755,4	↑ 0,88%	-0,89%	-2,79%
SREBRO (USD za uncję)	21,5	↓ -0,31%	-2,06%	-8,10%
PLATYNA (USD za uncję)	988,0	↓ -0,88%	-2,62%	2,26%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	7,1	↓ -2,85%	-4,56%	90,35%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	347,4	↑ 0,26%	-1,50%	104,81%
CYNK (USD za tonę)	2 914,8	↑ 0,36%	-1,40%	-18,58%
ŻELAZO (CNY za tonę)	757,5	↑ 3,20%	1,39%	12,39%
CYNA (USD za tonę)	22 238,0	↑ 0,95%	-0,83%	-42,77%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 367,5	↓ -1,23%	-2,97%	-15,67%
OLÓW (USD za tonę)	2 130,0	↑ 1,07%	-0,71%	-7,55%
NIKIEL (USD za tonę)	26100,0	↓ -0,73%	-2,48%	25,74%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PZU	32,0	↑ 6,6%	97 456 263	STSHOLDING	17,3	↑ 8,6%	5 038 735	SUNEX	24,3	↑ 16,3%	7 183 882
ALLEGRO	25,5	↑ 6,6%	91 031 704	GRUPAAZOTY	35,3	↑ 5,9%	2 845 730	PEKABEX	13,0	↑ 12,6%	1 474 075
CCC	39,5	↑ 4,9%	19 043 474	TSGAMES	137,4	↑ 4,7%	9 796 030	VOTUM	41,4	↑ 10,9%	2 174 485
LPP	9335,0	↑ 3,5%	11 773 140	ZEPAK	22,2	↑ 4,7%	2 871 915	MLSYSTEM	57,7	↑ 10,2%	1 329 200
ORANGEPL	6,8	↑ 3,1%	18 367 051	BUMECH	58,5	↑ 4,3%	4 601 399	ATMGRUPA	3,5	↑ 5,8%	45 110

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PGE	6,5	↓ -1,8%	22 697 204	INTERCARS	445,5	↓ -4,0%	2 399 133	CIGAMES	2,6	↓ -4,9%	5 571 042
PEPCO	40,0	↑ 0,2%	24 002 751	GRUPRACUJ	43,5	↓ -3,1%	8 878 878	FORTE	22,9	↓ -4,6%	202 204
PKNORLEN	64,0	↑ 0,7%	87 191 410	TAURONPE	2,0	↓ -2,8%	14 000 193	TOYA	5,2	↓ -4,1%	205 672
KRUK	285,0	↑ 1,1%	1 821 751	SELVITA	80,4	↓ -2,5%	337 229	CLNPHARMA	14,0	↓ -4,0%	2 343 904
DINOPL	373,2	↑ 1,2%	79 549 266	DATAWALK	110,0	↓ -2,4%	291 787	LUBAWA	2,3	↓ -2,5%	1 188 059

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PZU	32,0	↑ 6,6%	97 456 263	TAURONPE	2,0	↓ -2,8%	14 000 193	SUNEX	24,3	↑ 16,3%	7 183 882
ALLEGRO	25,5	↑ 6,6%	91 031 704	TSGAMES	137,4	↑ 4,7%	9 796 030	ALUMETAL	71,1	↓ -0,7%	6 212 584
PKNORLEN	64,0	↑ 0,7%	87 191 410	GRUPRACUJ	43,5	↓ -3,1%	8 878 878	CIGAMES	2,6	↓ -4,9%	5 571 042
DINOPL	373,2	↑ 1,2%	79 549 266	XTB	29,2	↓ -2,2%	7 993 025	BNPPPL	54,0	↑ 0,0%	3 528 870
PKOBP	28,9	↑ 2,9%	52 641 108	STSHOLDING	17,3	↑ 8,6%	5 038 735	ABPL	46,4	↓ -0,9%	3 096 240

### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKN1222	100,0	↓ 0,0%	1 084 895	OK0724	89,0	↑ 0,1%	115 684	DS1030	67,0	↑ 0,4%	60 099
WZ0524	99,2	↑ 0,2%	288 773	ECH1123	100,0	↑ 0,4%	100 000	KR10627	98,4	↑ 0,9%	47 724
KRU0224	100,0	↓ -0,8%	214 405	PRF0525	99,0	↑ 0,0%	73 848	KRU0726	81,0	↑ 1,4%	46 276
OK0423	97,4	↑ 0,0%	130 000	WZ0124	99,8	↑ 0,1%	69 887	FPC1140	51,0	↑ 2,4%	29 652
WZ0525	98,2	↓ -0,3%	119 686	DS1030	67,0	↑ 0,4%	60 099	FPC0725	84,7	↑ 0,2%	24 128

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**CIECH SA**

**Grupa Ciech podnosi prognozę EBITDA i przychodów na 2022 rok (opis).** Grupa Ciech podniosła prognozę znormalizowanej EBITDA na 2022 rok do przedziału 950-990 mln zł. Prognoza skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży została z kolei podniesiona do 5.250-5.450 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Jak podano, podniesienie prognoz jest następstwem zrewidowania oceny aktualnej sytuacji rynkowej oraz operacyjno-finansowej grupy. W opublikowanej w kwietniu tego roku prognozie zakładano, że w 2022 roku Grupa Ciech odnotuje skonsolidowane przychody ze sprzedaży w przedziale 4.300-4.500 mln zł i EBITDA znormalizowaną w przedziale 740-780 mln zł. "Powyższe oznacza, że spółka planuje osiągnąć: skonsolidowane przychody ze sprzedaży za rok 2022 wyższe o około 19 proc. oraz skonsolidowaną EBITDA znormalizowaną wyższą o około 24,5 proc. w stosunku do górnych zakresów pierwotnej prognozy ogłoszonej w dniu 19.04.2022 r." - podano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Grupa Ciech istotnie podniosła prognozy za 2022 r. na poziomie przychodów oraz zysku EBITDA. Wcześniejsze szacunki zakładały przychody na poziomie 4,3-4,5 mld zł, po rewizji 5,25-5,45 mld zł (wzrost o 20,4 proc.). Zwieszenie prognozy po stronie sprzedaży wynika z silnego popytu na sodę kalcynowaną i oczyszczoną. Z kolei, zysk EBITDA Grupa zrewidowała w górę o 24,5 proc. do przedziału 950-990 mln zł (wcześniejszy szacunek zakładał przedział 740-780 mln zł). Poprawa prognozy zysku EBITDA przez Ciech wynika z podjętych wcześniej działań w zakresie efektywności kosztowej produkcji (w tym zmniejszeniu energochłonności produkcji) oraz zabezpieczeniu cen surowców potrzebnych do produkcji. Na koniec sesji w czwartek akcje kosztowały 37 zł, będąc o 19,6 proc. poniżej tegorocznych maksimum z kwietnia (46 zł). Od początku roku notowania Ciechu spadły o 11,9 proc. Obserwowany od końca października trend wzrostowy na akcjach, dzięki rewizji prognoz w górę, otrzymuje silne wsparcie do dalszych wzrostów. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**AMICA SA**

**Amica miała 7,8 mln zł straty w III kwartale.** W III kwartale 2022 r. Amica poniosła 7,8 mln zł straty. Przychody producenta AGD spadły r/r o 0,5 proc. do 847,1 mln zł, a EBITDA o 62 proc. do 17,2 mln zł. Po trzech kwartałach przychody sięgają 2,49 mld zł (+2,7 proc.), EBITDA 42,6 mln zł (-72 proc.), a strata netto 11,9 mln zł. Przed rokiem zysk wyniósł 78,6 mln zł. Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/amica-miala-78-mln-zl-straty-w-iii-kwartale-1170409>

**Informacja dnia**  
**PKP CARGO SA**

**Węgiel znów napędza PKP Cargo.** Po dwóch latach strat liczonych w setkach milionów złotych spółka chce zamknąć rok zdecydowanie lepiej. Pomaga jej import węgla. W trzecim kwartale 2022 r. udział PKP Cargo w rynku przewozów kolejowych mierzony tzw. pracą przewozową wyniósł 38,9 proc., czyli o 2 pkt proc. mniej niż w 2021 r. Świadczy to o postępującej erozji pozycji rynkowej. Licząc za trzy kwartały 2022 r. spółka miała jeszcze 39,9 proc. udziału w rynku, wobec 41,5 proc. po trzech kwartałach 2021 r. PKP Cargo traci też znaczenie mierzone masą towarową. Po trzech kwartałach 2022 r. udział spółki w rynku wyniósł 37,5 proc. Rok temu – 38,2 proc. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/wegiel-znow-napedza-pkp-cargo-1170407>

**Informacja dnia**  
**SUNEX SA**

**Sunex zwiększa moce i zyski.** Inwestycje przyniosły owoce - przychody spółki w III kwartale wzrosły o 143 proc., a zyski niemal sześciokrotnie. Prezes Romuald Kałyciok zapowiada zwiększenie produkcji. Po dziewięciu miesiącach tego roku Sunex ma prawie 210 mln zł przychodów i niemal 40 mln zł EBITDA, co oznacza wzrost o 267 proc. Najwyższe dynamiki wzrostu przyniósł jednak III kwartał – zysk netto wzrósł bowiem o 490 proc. Nic dziwnego, że kurs w tym roku wzrósł aż o 570 proc., a w reakcji na wyniki poszedł ponad 10 proc. w górę. To nie tylko efekt boomu na pompy ciepła. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/sunex-zwieksza-moce-i-zyski-1170379>



**Informacja dnia**  
**PHOTON**  
**ENERGY NV**

**Photon Energy zwiększył zaangażowanie w spółkę Lerta; pozostały pakiet akcji chce nabyć do końca roku.** Photon Energy Group, nabywając pakiet akcji od PGE Ventures, Newberg i ASI Valuetech Seed Fund za ok. 6,9 mln euro, zwiększył udział w kapitale zakładowym spółki Lerta do 56,75 proc. - podał Photon Energy w komunikacie. Photon zamierza nabyć pozostały pakiet akcji spółki do końca roku. Lerta to polski startup energetyczny rozwijający wirtualną elektrownię, czyli agregat rozproszonych źródeł wytwórczych i sterowalnych obciążeń zarządzanych przez Lertę na różnych rynkach energii jednocześnie. Spółka świadczy swoje usługi dla przemysłowych odbiorców energii, a po uzyskaniu niezbędnych koncesji także dla niezależnych producentów energii jako trader energii. Od 2021 r. spółka posiada uprawnienia do obrotu energią elektryczną w Polsce, Czechach, Rumunii i na Węgrzech. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MEX POLSKA SA**

**Informacja dotycząca wstępnych szacunkowych skonsolidowanych wyników za trzy kwartały 2022 roku.** Zarząd "Mex Polska" S.A. z siedzibą w Łodzi, informuje, że po dokonaniu w dniu 24 listopada 2022 roku agregacji i weryfikacji skonsolidowanych danych finansowych Grupy za okres I - III kwartał 2022 roku przewiduje, że skonsolidowane przychody netto będą na poziomie 60 693 tys. zł w porównaniu do 30 882 tys. zł za analogiczny okres poprzedniego roku, skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej będzie na poziomie 8 342 tys. zł w porównaniu do 7 824 tys. zł za analogiczny okres poprzedniego roku, natomiast skonsolidowany zysk netto Grupy będzie na poziomie 6 065 tys. zł w porównaniu do 6 703 tys. zł za analogiczny okres roku 2021. (...) (ESPI RB NR 10/22)

**Informacja dnia**  
**POLWAX SA**

**WZ Polwaxu upoważniło zarząd do nabycia do 5,9 mln akcji własnych.** Walne zgromadzenie Polwaxu upoważniło zarząd do nabycia maksymalnie 5,9 mln akcji własnych po cenie nie mniejszej niż 0,05 zł i nie większej niż 6 zł - wynika z uchwał przyjętych na czwartkowym WZ. Łączna kwota przeznaczona na buyback nie będzie większa niż kapitał rezerwowy utworzony w tym celu, czyli 35,6 mln zł. *"Łączna wartość nominalna nabywanych akcji własnych, wraz z wartością nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez spółkę zbyte, nie może przekroczyć 20 proc. kapitału zakładowego spółki"* - podano w komunikacie. Akcje własne będą nabywane w celu umorzenia, dalszej odsprzedaży lub zamiany. Zarząd dostał upoważnienie do nabywania akcji własnych na 5 lat, czyli do 24 listopada 2027 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wykorzystania kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu. (...) (PAP Biznes)

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

**Develia wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł.** Zarząd Develii podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii P2022A i zatwierdził jej ostateczne warunki - podała spółka w komunikacie. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej, w ramach której zostanie zaoferowanych do 20 tys. niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. Jak podano, obligacje będą oferowane po stałej cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, która wynosi 1.000 zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie trzymiesięcznego WIBOR, powiększonego o stałą marżę w wysokości 4,10 proc. Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu, termin zapadalności Obligacji został ustalony na 20 grudnia 2025 r. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**GAMES BOX SA**

**Ustalenie daty premiery gry pt. Ships Simulator na konsole Xbox One.** Zarząd Games Box S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, iż w dniu 24 listopada 2022 r. została ustalona data premiery gry pt. Ships Simulator na konsole XBOX One (dalej: Gra). Gra zadebiutuje w dniu 21 grudnia 2022 roku. Zarząd Emitenta zdecydował o publikacji powyższej informacji z uwagi na fakt, iż może mieć ona istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz potencjalnie istotny wpływ na wycenę instrumentów finansowych Spółki notowanych w alternatywnym systemie obrotu. (ESPI RB NR 03/22)

**Informacja dnia**  
**ALL IN! GAMES SA**

**Podjęcie decyzji o zamiarze zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w drodze wniesienia aportu do podmiotu zależnego.** Zarząd All In! Games S.A. z siedzibą w Krakowie, informuje o podjęciu w dniu dzisiejszym uchwały Zarządu Spółki o zamiarze zbycia, w drodze wniesienia aportu do podmiotu zależnego Spółki, tj. spółki Taming Chaos S.A. z siedzibą w Krakowie ("Taming Chaos") zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki. All In! Games S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Taming Chaos. (...) (ESPI RB NR 53/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W czwartek GPW była zaskakująco silna. Wykorzystując dobre nastroje po wzrostowej sesji w USA oraz publikację dobrych wyników PZU (32 zł), które wzrosło w czasie sesji 6,6 proc., popyt skutecznie przeciągnął rynek przez najbliższe położone opory. Zamknięcie WIG20 uplasowało się powyżej poziomu 1750pkt. W czwartek giełdy w USA z powodu Święta Dziękczynienia nie pracowały a dziś handel na tamtym rynku będzie skrócony. Wczoraj WIG20 zakończył notowania wzrostem o 2,35 proc. na poziomie 1 753,95 pkt. Indeks szerokiego rynku wzrósł o 1,79 proc. i zamknął sesję na poziomie 56 107,93 pkt., mWIG40 zyskał 0,86 proc., jedynie sWIG80 zakończył sesję kosmetycznym wzrostem o 0,15proc. Obroty podczas ostatniej sesji były niskie, choć nieco wyższe niż poprzednio i nie przekroczyły miliarda złotych. Wyniosły 0,84mld zł wobec 0,80 mld zł na poprzedniej sesji. Na FW20Z2220 obroty były niższe i wyniosły 24 588 wobec 34 741 w środę. LOP wzrosła na zamknięciu sesji i wyniosła 52 194 wobec 51 704 otwartych pozycji w środę. Techniczna przewaga strony popytowej powinna zapewnić „dobre” zamknięcie tygodnia dla WIG20, które jest ważne i powinno wypaść co najmniej powyżej 1707pkt. aby wymowa tygodniowych korpusów świec nie zaczęła sprzyjać obozowi niedźwiedzi. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

25.11.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio r/r	lis	3,6%	3,4%
0:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio r/r	lis	3,8%	3,5%
5:00	Malezja	Inflacja CPI m/m	paź	0,2%	0,1%
5:00	Malezja	Inflacja CPI r/r	paź	4,00%	4,5%
8:00	Niemcy	PKB k/k	III kwartał		0,1%
8:00	Niemcy	PKB r/r	III kwartał		1,7%
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	lis		-41,9
8:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	paź		0,4%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	paź		20,6%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	lis		82
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	paź		0,00%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	paź		35,6%
9:00	Węgry	Stopa bezrobocia	paź		3,7%
10:00	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	lis		90,1
12:30	Indie	Rezerwy walutowe	18-lis		544,72 mld
13:00	Meksyk	PKB k/k	III kwartał		0,9%
13:00	Meksyk	PKB r/r	III kwartał		2,00%
	Meksyk	Bilans obrotów kapitałowych	III kwartał		-1,93 mld
	Meksyk	Bilans obrotów bieżących	III kwartał		-0,7 mld
	Polska	Stopa bezrobocia	paź		5,1%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

25.11.2022

**GENOMTEC** - NWZA: Wrocław. W sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW 1.205.639 akcji serii K.

**PHOTON** - Konferencja prasowa spółki: Konferencja prasowa Photon Energy i Lerty dotycząca planów i perspektyw rozwoju obu firm w kontekście ostatnich wydarzeń na polskim rynku energii.

**NESTMEDIC** - NWZA: Warszawa. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Nestmedic S.A. w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii O w trybie subskrypcji prywatnej i pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii O w całości.

**ROAD** - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F.

**GIGROUP** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmiany uchwały nr 1 NWZ z 29 03 2022 r. w sprawie: (i) podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nowych akcji serii X; (ii) ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji nowej emisji serii X; oraz (iii) zmiany statutu spółki.

**AMICA** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie on-line z Zarządem Grupy Amica po publikacji raportu za III kw. 2022 r.

**GRODNO** - NWZA: Małopol. W sprawie ustalenia liczby członków zarządu oraz wynagrodzenia dla członków rady nadzorczej.

**06MAGNA** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**3RGAMES** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**MPLVERBUM** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,14 PLN na akcję

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

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	28,87	36 088	7,7	5,9	5,9	1,1	0,9	0,9	4,4	6,2	8,7	0,8	1,4	1,3
Santander Polska	273,00	27 898	7,9	7,6	7,3	1,0	0,9	0,9	2,0	3,6	5,1	1,1	1,4	1,5
PEKAO	85,76	22 509	8,1	5,7	6,1	1,0	0,9	0,8	4,8	7,9	9,2	1,0	1,5	1,3
ING	165,00	21 467	7,8	7,2	8,1	2,0	1,6	1,3	2,1	3,6	5,8	0,7	1,3	1,3
mBank	320,20	13 584	-	3,3	5,0	1,1	1,0	0,8	0,0	-	4,4	-0,3	0,9	1,3
Bank Millennium	4,70	5 702	4,3	2,9	3,3	1,2	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0	-1,2	0,3	1,3
Alior Bank	33,84	4 418	7,1	4,3	4,9	0,8	0,7	0,6	0,4	0,6	4,8	1,1	1,3	0,9
Bank Handlowy	70,20	9 172	6,8	6,9	7,6	1,2	1,2	1,2	7,8	14,2	14,0	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>13 584</b>	<b>7,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	32,00	27 633	8,9	7,9	7,8	1,6	1,5	1,4	7,0	7,9	8,6	17,2	19,4	18,1
KRUK	285,00	5 506	7,6	7,8	7,9	1,8	1,5	1,4	4,3	4,7	5,5	24,8	20,9	18,4
GPW	35,38	1 485	10,2	10,8	10,7	1,5	1,5	1,4	7,7	7,8	7,8	14,8	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 506</b>	<b>8,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</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	6,10	4 044	10,8	16,2	17,3	0,7	0,7	0,7	16,2	19,4	16,7	6,5	4,5	7,4
Dom Development	88,40	2 258	6,0	7,2	10,5	1,7	1,6	1,7	4,8	5,3	7,6	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	10,3	11,0	14,0
Atal	30,00	1 161	3,4	4,7	7,3	0,9	0,9	0,9	3,4	4,2	6,7	26,6	19,1	11,5
Develia	2,12	947	5,5	6,2	8,0	0,7	0,7	0,7	5,5	7,0	10,8	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 213</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,5</b>	<b>7,0</b>	<b>10,8</b>	<b>12,8</b>	<b>11,0</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	261,00	6 663	16,3	15,5	14,1	5,3	5,1	5,0	6,5	6,3	6,1	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,40	295	7,0	9,2	8,6	-	-	-	3,9	4,6	4,4	7,4	7,6	7,3
MFO	30,70	203	3,0	5,0	4,4	0,6	0,6	0,5	2,1	3,3	3,1	16,5	11,8	12,1
Prochem	35,40	83	32,2	22,1	15,4	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>249</b>	<b>11,6</b>	<b>12,4</b>	<b>11,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</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	117,00	23 400	4,3	12,3	9,4	0,7	0,7	0,7	3,3	5,0	4,2	17,4	5,8	6,4
JSW	47,45	5 571	1,1	1,4	3,9	0,5	0,3	0,3	0,4	0,7	1,2	63,7	15,7	6,6
Bogdanka	38,50	1 310	6,2	5,0	2,0	0,4	0,3	0,3	0,7	0,6	0,5	6,3	5,1	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 571</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>17,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,6</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,04	74 347	2,6	5,1	5,6	0,5	0,5	0,5	2,1	2,3	2,7	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>52 047</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</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	72,20	5 993	12,3	12,8	11,5	0,9	0,8	0,8	4,2	4,1	4,0	6,5	6,6	6,8
ComArch	150,20	1 222	11,5	10,8	9,8	1,0	0,9	0,9	3,5	3,8	3,6	8,6	8,6	8,8
LiveChat Software	106,00	2 730	16,6	16,6	14,7	15,6	15,6	13,7	13,8	13,9	12,4	104,1	108,5	100,3
Asseco BS	30,80	1 029	12,3	10,8	10,1	2,9	2,8	2,6	8,5	7,7	7,2	23,5	25,1	25,7
Asseco SEE	44,00	2 283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 283</b>	<b>12,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	18,70	11 960	8,9	10,1	7,9	0,7	0,7	0,7	6,3	5,9	5,5	6,5	5,7	7,6
Orange Polska	6,81	8 937	13,0	13,4	11,2	0,7	0,7	0,7	5,0	5,0	4,6	5,3	5,1	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>10 448</b>	<b>10,9</b>	<b>11,7</b>	<b>9,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>	<b>6,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	96,90	2 838	15,3	16,3	13,7	3,2	2,8	2,4	8,4	8,3	7,4	22,2	18,5	18,7
Agora	4,46	208	-	-	-	0,3	0,3	-	16,0	17,1	-	-3,5	-2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 523</b>	<b>15,3</b>	<b>16,3</b>	<b>13,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>12,2</b>	<b>12,7</b>	<b>7,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,0</b>	<b>18,7</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	141,38	14 242	51,2	41,4	59,2	7,0	6,1	5,6	33,6	28,0	36,7	15,4	16,8	10,8
Playway	289,00	1 907	15,0	11,9	9,4	4,3	3,8	3,3	11,2	10,2	9,1	30,6	33,6	37,2
TEN Square Games	137,40	1 008	12,3	12,5	12,4	2,7	2,5	2,2	7,7	7,6	7,5	27,2	21,5	21,0
11 bit studios SA	525,00	1 250	58,1	8,9	10,5	5,8	3,5	2,9	45,6	8,6	7,0	9,0	43,9	25,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 578</b>	<b>33,1</b>	<b>12,2</b>	<b>11,5</b>	<b>5,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>22,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,3</b>	<b>21,3</b>	<b>27,5</b>	<b>23,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9335,00	17 309	13,0	15,8	14,5	5,2	4,7	4,1	6,8	7,8	6,7	35,0	30,3	28,4
CCC	39,47	2 166	-	-	19,9	13,6	2,3	3,4	8,2	7,2	6,0	-11,6	12,4	26,1
Monnari Trade	4,43	135	2,1	11,1	11,1	-	-	-	-	-	-	23,0	3,7	3,8
Answear.com	22,80	399	27,1	16,8	10,8	2,6	2,2	1,8	13,4	11,8	8,5	5,3	13,4	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 282</b>	<b>13,0</b>	<b>15,8</b>	<b>12,8</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</b>	<b>6,7</b>	<b>14,1</b>	<b>12,9</b>	<b>21,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,50	26 951	38,5	28,3	19,8	2,5	2,3	2,1	15,9	13,8	11,2	6,0	6,6	9,8
Dino Polska	373,20	36 589	32,8	24,9	19,5	9,0	6,6	5,0	21,0	16,4	13,2	31,2	30,7	29,6
Inter Cars	445,50	6 312	8,4	7,6	7,0	1,7	1,4	1,1	6,8	6,2	5,8	15,8	18,5	16,7
Eurocash	12,20	1 698	-	19,8	13,3	2,3	2,1	1,9	5,1	4,8	4,5	2,3	10,3	16,5
Neuca	660,00	2 917	18,6	19,8	16,3	3,3	3,0	2,7	9,8	10,4	9,2	20,4	15,6	16,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 917</b>	<b>13,5</b>	<b>19,8</b>	<b>13,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>16,5</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,5	11,5	10,4	1,4	1,3	1,3	5,5	5,8	5,4	15,0	13,5	13,7
Wawel	428,00	642	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	10,20	1 142	43,5	36,2	31,0	1,4	1,3	1,2	14,6	14,5	13,4	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 142</b>	<b>26,5</b>	<b>23,9</b>	<b>20,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>6,7</b>	<b>10,1</b>	<b>9,4</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	6,49	14 553	4,5	4,0	3,8	0,3	0,3	0,3	1,5	1,6	1,5	6,4	8,8	7,5
Enea	5,54	3 424	3,5	1,9	1,8	0,2	0,2	0,2	1,3	1,0	1,0	6,2	10,4	9,7
Tauron	2,03	3 558	4,4	4,2	2,3	0,2	0,2	0,2	5,1	3,7	3,2	7,4	10,9	12,0
Onde	9,51	523	95,1	7,3	2,9	1,7	1,4	1,0	25,1	5,6	2,6	1,6	20,7	39,7
Polenergia	84,90	7 485	30,9	13,8	9,1	1,8	1,6	1,4	21,1	11,7	8,6	7,6	12,1	14,5
ZE PAK	22,20	1 128	3,1	3,6	4,4	1,3	1,0	0,8	7,1	2,9	5,1	60,0	42,0	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 491</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</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	35,30	3 502	2,2	-	5,4	0,4	0,4	0,3	3,4	6,8	4,6	18,3	1,7	6,6
Ciech	37,02	1 951	6,9	23,1	17,6	-	-	-	3,6	4,2	3,7	13,6	4,7	10,7
PCC Rokita	86,00	1 707	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>1 951</b>	<b>4,1</b>	<b>15,6</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>4,6</b>	<b>18,3</b>	<b>4,7</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	570,00	5 501	8,5	8,7	10,6	3,3	3,1	3,0	6,6	7,0	7,3	35,0	37,6	21,4
Famur	3,58	2 056	13,3	8,9	9,0	1,1	1,0	0,9	3,7	3,4	3,4	8,4	10,2	8,7
Stalprodukt	235,00	1 311	2,8	7,0	10,3	0,4	0,4	0,4	1,5	2,7	3,5	13,9	5,1	4,2
Wielton	6,51	393	4,1	7,9	4,8	0,8	0,7	0,6	6,7	6,3	5,4	6,9	13,3	18,4
Alumetal	71,10	1 112	4,9	6,3	7,5	1,5	1,4	1,5	5,2	5,7	6,3	18,6	22,9	19,4
Mangata Holding	69,00	461	4,8	5,6	4,7	0,9	0,8	0,7	4,0	4,4	3,8	18,6	13,4	15,4
Amica	75,50	587	-	19,2	8,1	0,5	0,5	0,5	15,1	6,0	4,6	4,6	-	2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 211</b>	<b>4,9</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,7</b>	<b>4,6</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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

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

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

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

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto 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 zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

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

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)**.