

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	55 908,3	↓ -1,01%	-	-0,27%	-19,32%
WIG20	1 733,6	↓ -0,74%	0,27%	-0,15%	-23,53%
mWIG40	4 049,0	↓ -2,29%	-1,29%	-1,46%	-23,48%
sWIG80	18 058,8	↓ -0,61%	0,40%	1,85%	-9,96%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20Z2220	1 735	0,0 ↓ -0,69%	-0,29%	-23,87%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 188,6	↑ 0,72%	1,75%	5,12%
BUX (WĘGRY)	45 333,6	↑ 1,49%	2,53%	-10,62%
CAC 40 (FRANCJA)	6 687,8	↓ -0,14%	0,88%	-6,50%
DAX (NIEMCY)	14 343,2	↓ -0,72%	0,29%	-9,71%
DIJA (USA)	33 596,3	↓ -1,03%	-0,02%	-7,55%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 939,2	↓ -0,44%	0,58%	-8,52%
FTSE 100 (GB)	7 521,4	↓ -0,61%	0,40%	1,85%
ISE 100 (TURCJA)	4 992,7	↓ -0,15%	0,87%	168,77%
MERVAL (ARGENTYNA)	168 090,1	↑ 2,20%	3,24%	101,31%
MSCI EM	972,9	↓ -1,15%	-0,14%	-21,03%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	11 014,9	↓ -2,00%	-1,00%	-29,59%
PX (CZECHY)	1 183,7	↓ -1,59%	-0,59%	-17,00%
RTS (ROSJA)	1 085,3	↓ -1,08%	-0,07%	-31,99%
S&P 500	3 941,3	↓ -1,44%	-0,43%	-17,31%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:23				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 686,4	↓ -0,72%	0,30%	-3,84%
HANG SENG (HONG KONG)	19 163,0	↓ -1,78%	-0,78%	-18,28%
BSE 30 (INDIE)	62 514,0	↓ -0,18%	0,84%	7,31%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 319,4	↓ -0,65%	0,36%	-22,08%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 353,7	↓ -0,18%	0,84%	-12,07%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	290,8	↓ -0,08%	0,94%	1,74%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:23				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 941,0	↑ 0,10%	0,80%	-8,08%
CAC40 Futures	6 700,5	↑ 0,15%	0,85%	-6,19%
DAX Futures	14 312,0	↓ -0,29%	0,40%	-9,74%
S&P500 Futures	3 944,0	↓ -0,03%	0,66%	-17,12%
DJIA Futures	33 607,0	↓ -1,14%	-0,45%	-7,29%
NASDAQ Futures	11 562,0	↓ -0,03%	0,66%	-29,16%

Waluty - kurs na godzinę: 08:23				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6947	0,0048 ↑ 0,10%	1,12%	2,35%
CHF	4,7650	0,0035 ↑ 0,07%	1,09%	7,72%
USD	4,4913	0,0106 ↑ 0,24%	1,26%	11,30%
EUR/USD	1,0453	-0,0014 ↓ -0,13%	0,89%	-8,07%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	74,2	↓ -0,03%	0,99%	-1,30%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 400,0	↓ -0,83%	0,18%	-13,24%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 773,8	↓ -0,17%	0,85%	-1,77%
SREBRO (USD za uncję)	22,4	↑ 0,40%	1,42%	-3,97%
PLATYNA (USD za uncję)	993,2	↓ -0,22%	0,80%	2,79%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,7	↑ 3,62%	4,68%	51,93%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	408,8	↑ 2,07%	3,11%	141,04%
CYNK (USD za tonę)	3 177,0	↑ 1,12%	2,15%	-11,26%
ŻELAZO (CNY za tonę)	766,5	↓ -1,73%	-0,73%	13,72%
CYNA (USD za tonę)	24 814,0	↑ 1,51%	2,55%	-36,15%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 508,5	↓ -0,56%	0,45%	-10,65%
OLÓW (USD za tonę)	2 220,5	↓ -0,80%	0,21%	-3,62%
NIKIEL (USD za tonę)	29271,0	↑ 2,06%	3,10%	41,02%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	130,8	↑ 2,3%	50 065 515	MABION	23,5	↑ 5,6%	4 881 550	MOLECURE	16,4	↑ 7,9%	380 622
PEPCO	39,4	↑ 2,0%	26 712 909	LIVECHAT	115,0	↑ 3,2%	1 628 065	SYNEKTIK	33,1	↑ 2,5%	1 312 819
KETY	583,0	↑ 1,9%	2 291 379	BUMECH	60,7	↑ 1,2%	2 031 827	TORPOL	18,3	↑ 2,5%	1 938 976
ALLEGRO	24,3	↑ 1,5%	39 790 872	XTB	29,5	↑ 0,8%	4 843 628	VERCOM	41,9	↑ 1,2%	647 640
PGE	6,8	↑ 0,5%	11 112 339	SELVITA	82,3	↑ 0,5%	1 115 820	TIM	28,7	↑ 1,1%	473 310

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
MBANK	296,4	↓ -4,0%	7 436 356	COMARCH	168,4	↓ -6,0%	640 760	ENTER	24,6	↓ -5,4%	220 088
CCC	38,0	↓ -3,3%	4 088 342	GRUPRACUJ	44,5	↓ -5,3%	1 171 468	PLAYWAY	352,0	↓ -3,6%	862 782
PEKAO	83,0	↓ -2,8%	39 208 321	NEUCA	601,0	↓ -5,1%	416 135	RAWLPLUG	14,2	↓ -3,1%	39 518
PKNORLEN	64,2	↓ -2,4%	103 741 209	ALIOR	34,3	↓ -4,8%	7 385 780	APATOR	14,7	↓ -2,9%	151 986
KRUK	287,2	↓ -2,1%	4 473 164	EUROCASH	13,3	↓ -4,7%	2 884 368	VRG	3,4	↓ -2,9%	102 320

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	64,2	↓ -2,4%	103 741 209	TAURONPE	2,1	↓ -1,1%	7 884 638	BIOMEDLUB	5,7	↑ 0,3%	2 619 628
PKOBP	28,9	↓ -1,7%	72 410 032	ALIOR	34,3	↓ -4,8%	7 385 780	POLIMEXMS	4,5	↓ -2,4%	2 158 848
KGHM	120,4	↓ -0,7%	57 242 456	GRUPAAZOTY	35,4	↓ -4,3%	6 553 665	TORPOL	18,3	↑ 2,5%	1 938 976
CDPROJEKT	130,8	↑ 2,3%	50 065 515	TSGAMES	139,0	↓ -2,5%	6 010 381	ABPL	49,8	↑ 0,9%	1 713 889
DINOPL	351,4	↑ 0,4%	40 424 119	BUDIMEX	271,0	↓ -3,7%	5 990 076	GETIN	1,3	↓ -0,8%	1 313 303

## CATALYST

## Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ0524	99,7	↑ 0,1%	117 187	OK0724	89,1	↓ -0,8%	61 970	FPC1140	50,7	↑ 0,4%	39 715
GHE0124	91,8	↓ -0,9%	115 845	DS1023	97,9	↓ 0,0%	54 612	KRU0224	101,1	↑ 0,2%	35 385
OK0423	97,8	↓ 0,0%	110 781	PRF1026	97,0	↓ -0,9%	51 328	KRU1123	100,5	↓ -1,0%	29 187
ECH1123	99,5	↓ -0,5%	78 677	KRU0726	83,9	↑ 1,1%	50 503	ECH0626	99,0	↑ 0,1%	27 351
FPC0631	88,3	↓ -0,1%	69 453	FPC1140	50,7	↑ 0,4%	39 715	KRU0626	85,0	↑ 1,3%	26 927

Źródło: GPW

## Informacja dnia

### AMREST HOLDINGS SA

**Umowa sprzedaży biznesu w Rosji.** AmRest Holdings SE ("AmRest", "Grupa"), przekazuje niniejszym informację na temat podpisania umowy sprzedaży biznesu w Rosji. AmRest, poprzez swoje spółki zależne AmRest Sp. z o.o. i AmRest Acquisition Limited, zawarł dzisiaj, tj. 6 grudnia 2022 roku, umowę sprzedaży udziałów z Almira OOO celem sprzedaży swojego biznesu restauracyjnego KFC w Rosji ("Transakcja"). Finalizacja Transakcji jest uzależniona od jej zatwierdzenia przez rosyjski urząd ds. konkurencji, zgody Yum! Brands Inc. oraz od innych zezwoleń regulacyjnych, które mogą mieć zastosowanie w Rosji. Na dziś i zgodnie z warunkami umowy sprzedaży udziałów AmRest oczekuje, że otrzyma w rezultacie Transakcji kwotę w wysokości minimum 100 000 000 euro. Ostateczne warunki Transakcji, które są uzależnione od pewnych czynników zewnętrznych, w tym kursu walutowego, zostaną zakomunikowane w przypadku finalizacji Transakcji. Niemniej jednak AmRest szacuje, że po ujęciu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów biznesu rosyjskiego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2022 roku, finalizacja Transakcji nie powinna wymagać dalszych odpisów aktualizujących. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Notowania Amrestu doświadczyły silnego tąpnięcia w pierwszych dniach wojny w Ukrainie - na przestrzeni kilkunastu dni spadek kursu wyniósł 28 proc. Inwestorzy wyraźnie obawiali się o przyszłość działalności prowadzonej w Rosji. Do dzisiaj kurs nie wrócił do poziomów odnotowywanych przed wojną (na koniec sesji we wtorek akcje kosztowały 19,12 zł, będąc blisko tegorocznych minimów na poziomie 16 zł oraz 35 proc. poniżej maksimów ze stycznia). Stąd sprzedaż biznesu w Rosji stanowi jedyne racjonalne wyjście z sytuacji, w jakiej znalazł się Amrest po rozpoczęciu wojny przez Rosję i wycofywaniu się z tego rynku wielu zagranicznych inwestorów. Mimo, że finalizacja transakcji wymaga jeszcze zgody m. in. rosyjskiego urzędu ds. konkurencji, pozytywnie należy ocenić samą decyzję jak i wysokość kwoty jaką otrzyma Amrest. Dzięki temu wynik finansowy netto nie będzie więcej obciążony odpisami aktualizacyjnymi, co więcej Spółka, wg umowy, otrzyma min. 100 mln euro. Biorąc pod uwagę, pozycję bilansową Amrestu jest to znacząca kwota, ponieważ stanowi ona ok. 30 proc. kapitałów własnych i ok. 4 proc. sumy bilansowej (wg stanu na koniec III kwartału). Finalizacja transakcji zasilą Spółkę gotówką i poprawi jej fundamenty, które po trudnym okresie pandemii dla branży gastronomicznej powoli się poprawiają (w III kwartale Amrest wypracował dodatni wynik finansowy na wszystkich poziomach, podczas gdy w poprzednim kwartale strata pojawiła się już na poziomie wyniku operacyjnego). Nie należy jednak zapominać o głównych czynnikach ryzyka Spółki, jakimi są wysokie koszty żywności i energii oraz presja płacowa. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### INTER CARS SA

**Grupa Inter Cars miała w listopadzie 1.537,6 mln zł przychodów, więcej r/r o 28,7 proc.** Grupa Inter Cars miała w listopadzie 2022 roku 1.537,6 mln zł przychodów, co oznacza wzrost r/r o 28,7 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 13.621,4 mln zł przychodów, czyli o 24,1 proc. więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w listopadzie 1.061,6 mln zł (wzrost r/r o 30,3 proc.), z czego sprzedaż w Polsce to 671,5 mln zł (wzrost o 26,9 proc. r/r). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2021 roku o 23,5 proc. do 9.497,8 mln zł. W Polsce wzrost sprzedaży wyniósł 19,1 proc. do 5.838,1 mln zł. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w listopadzie 736,2 mln zł, o 27,2 proc. więcej niż przed rokiem. W okresie styczeń-listopad 2022 roku sprzedaż ta wyniosła 6.652,8 mln zł, co oznacza wzrost o 25,1 proc. rok do roku. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### CELON PHARMA SA

**Celon Pharma ma umowę z Agencją Badań Medycznych na dofinansowanie projektu w kwocie do 27 mln zł.** Celon Pharma podpisał z Agencją Badań Medycznych umowę na realizację i dofinansowanie projektu dot. nowego celu terapeutycznego dla analogu białka FGF1 w kwocie nie przekraczającej 27 mln zł, co stanowi 54 proc. całkowitych jego kosztów - poinformowała spółka w komunikacie. Dofinansowanie przekazywane będzie w formie zaliczki lub refundacji, wypłacanej w transzach. Określony w umowie maksymalny okres realizacji projektu kończy się w dniu 31 października 2028 r. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia BOOMBIT SA** **Informacja o miesięcznych przychodach ze sprzedaży.** Zarząd BoomBit S.A. z siedzibą w Gdańsku przekazuje informacje o szacunkowych skonsolidowanych przychodach Grupy Kapitałowej BoomBit ("Grupa") ze sprzedaży oraz kosztach prowizji platform i User Acquisition (pozyskiwanie graczy) w listopadzie 2022 r.  
przychody ze sprzedaży 23,35 mln zł  
koszt prowizji platform 2,23 mln zł  
koszt User Acquisition 12,91 mln zł. (...) (ESPI RB NR 33/22)
- Informacja dnia MEDIC-ALGORITHMICS SA** **Medicalgorithmics zdefiniował strategię sprzedażową w USA.** Medicalgorithmics przyjął strategię sprzedażową na rynku USA. Obok dystrybucji pełnego zakresu usług, czyli dostępu do platformy PocketECG, będzie udzielał podmiotom zewnętrznym licencji na korzystanie z oprogramowania, w tym algorytmiki opracowanej przez spółkę, także w modelu bez wyłączności - poinformował Medicalgorithmics w komunikacie prasowym. *"Przyjęcie strategii sprzedażowej dla rynku amerykańskiego to decyzja poprzedzona analizą obecnej sytuacji i przewidywanych trendów i jeden z efektów współpracy podjętej z Biofund i naszych wspólnych oczekiwań odnośnie rozwoju sprzedaży i produktów oraz rozwiązań technologicznych oferowanych przez grupę, popartej znajomością realiów rynku USA naszego akcjonariusza. Więcej kanałów dystrybucji w USA oraz zaoferowanie usług, które pomogą innym podmiotom sprawniej diagnozować pacjentów, umożliwią docelowo lepsze zaadresowanie istniejących potrzeb rynkowych, co w efekcie powinno przynieść lepszą monetyzację wytworzonej przez nasz zespół własności intelektualnej"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym członek zarządu Medicalgorithmics Maciej Gamrot. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia SIMFABRIC SA** **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.** Zarząd SimFabric S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje, o wpłynięciu w dniu 5 grudnia 2022 r. rezygnacji Pana Piotra Leszczyńskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, której powierzono pełnienie funkcji komitetu audytu, ze skutkiem rezygnacji na godz. 17.00 w dniu 5 grudnia 2022 r. Zarząd Emitenta dziękuje Panu Piotrowi Leszczyńskiemu za wkład, który wniósł w okresie sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. W związku z rezygnacją Pana Piotra Leszczyńskiego w dniu 5 grudnia 2022 roku do składu Rady Nadzorczej Spółki powołano nowego Członka Rady Nadzorczej - Pana Tadeusza Leszczyńskiego. (...) (ESPI RB NR 46/22)
- Informacja dnia INTELIWISE SA** **Uchwała Zarządu GPW w sprawie wycofania z obrotu na rynku NewConnect akcji spółki INTELIWISE S.A.** Zarząd INTELIWISE S.A. z siedzibą w Warszawie, informuje, że otrzymał Uchwałę nr 1134/2022 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 06 grudnia 2022 roku w sprawie wycofania z obrotu na rynku NewConnect akcji Spółki ("Uchwała"). Zgodnie z treścią Uchwały, w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia spółce INTELIWISE S.A. zezwolenia na wycofanie z obrotu w alternatywnym systemie akcji Spółki oznaczonych kodem "PLITLWS00012", z dniem 9 grudnia 2022 r. nastąpi wycofanie akcji z obrotu na rynku NewConnect. Zlecenia maklerskie na akcje spółki INTELIWISE S.A., przekazane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, a niezrealizowane do dnia 8 grudnia 2022 r. (włącznie), tracą ważność. (ESPI RB NR 25/22)
- Informacja dnia SEVENET SA** **Podpisanie istotnego Aneksu do umowy.** Zarząd Spółki Sevenet S.A. (Emitent), z siedzibą w Gdańsku, przekazuje do publicznej wiadomości, że w dniu 06.12.2022 roku podpisał Aneks nr 7 jako kontynuacja wieloletniej umowy. Aneks nr 7 jest kontynuacją długoletniej współpracy z klientem z sektora bankowego. Aneks nr 7 przedłuża ważność umowy w dwóch zakresach: Subskrypcje na oprogramowanie CC oraz wsparcie systemu CC na 36 miesięcy.  
Wartość aneksu przekroczyła: 1,7 mln USD netto  
W opinii Emitenta zawarcie powyższego Aneksu nr 7 do umowy ma istotny wpływ na rozwój oraz działalność Spółki. Jest to wynik wieloletniej pracy i starań Emitenta aby utrzymać dalszą współpracę z klientem z sektora bankowego. (ESPI RB NR 33/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Presja gorszych nastrojów na rynkach amerykańskich zwiększa się na GPW od początku bieżącego tygodnia. Obrona strefy wsparcia przy 1680 -1717pkt. to zadanie na najbliższe sesje. Dla WIG20 jest to obecnie kluczowy poziom dla utrzymania pozytywnych nastrojów. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył spadkiem o 0,74 proc. na poziomie 1733,59 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadło 1,01 proc. i zamknął sesję na poziomie 55 908,34 pkt., mWIG40 spadł 2,29 proc., sWIG80 zakończył sesję spadkiem jedynie o 0,61 proc. Obroty podczas ostatniej sesji były niskie i wyniosły 0,71 mld zł wobec 7,1 mld zł na poprzedniej sesji. Na FW20Z2220 obroty były niższe i wyniosły 27 933 wobec 34 340 w poniedziałek. LOP wzrosła i na zamknięciu sesji we wtorek wyniosła 51 373 wobec 50 977 otwartych pozycji w poniedziałek. Zdecydowanie słabsze nastroje przed decyzją FED w sprawie stóp procentowych, którą poznamy 14 grudnia sprawiają, że zachowanie inwestorów może być trudne do przewidzenia. Na GPW nadal możliwy jest ruch boczny realizowany w ramach korekty prawie dwumiesięcznych wzrostów o ile najbliższe wsparcia zostaną obronione. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

**Dane makro**  
**07.12.2022**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:50	Japonia	Rezerwy walutowe	lis	1226,3 mld	1194,6 mld
1:30	Australia	PKB k/k	III kwartał	0,6%	0,9%
1:30	Australia	PKB r/r	III kwartał	5,9%	3,6%
3:00	Filipiny	Współczynnik aktywności zawodowej	paź	64,2%	65,2%
3:00	Filipiny	Stopa bezrobocia	paź	4,5%	5,00%
4:00	Chiny	Eksport	lis	-8,7%	-0,3%
4:00	Chiny	Import	lis	-10,6%	-0,7%
4:00	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	lis	69,84 mld	85,15 mld
5:30	Indie	Stopa procentowa	lis	6,25%	5,9%
7:45	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	lis	2,00%	2,1%
8:00	Norwegia	Bilans obrotów bieżących	III kwartał	589,61 mld	341,95 mld (R)
8:00	Norwegia	Rezerwy walutowe	lis		819,07 mld
8:00	Rumunia	PKB k/k	III kwartał	1,3%	1,8%
8:00	Rumunia	PKB r/r	III kwartał	4,7%	5,00%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	paź	-0,1%	1,1% (R)
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa m/m	paź	-1,2%	-2,4%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa r/r	paź		3,1% (R)
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa r/r	paź	1,8%	0,9%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa m/m	paź	0,3%	0,7%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa r/r	paź	0,8%	0,1%
8:45	Francja	Eksport	paź		52,04 mld
8:45	Francja	Import	paź		69,53 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	paź		-17,49 mld
9:00	Austria	Eksport	wrz		14,51 mld
9:00	Czechy	Eksport	paź		409 mld
9:00	Austria	Import	wrz		16,83 mld
9:00	Czechy	Import	paź		423,7 mld
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa m/m	paź		0,2%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m (P)	paź		1,6%
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa r/r	paź		8,3%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r (P)	paź		11,6%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	wrz		-2,33 mld
9:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	paź		-13,9 mld
11:00	Euroland	PKB k/k	III kwartał		0,8%
11:00	Euroland	PKB r/r	III kwartał		4,1%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa m/m	paź		14,1%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa r/r	paź		31,3%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k (F)	III kwartał		10,2%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy r/r (F)	III kwartał		9,3%
16:00	Kanada	Stopa procentowa	III kwartał		3,75%
16:00	Kanada	Ivey PMI	lis		50,1
16:30	Korea Południowa	Indeks koincydencji CB	paź		-1,00%
16:30	Korea Południowa	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	paź		0,8%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	02-gru		419,1 mln
21:00	USA	Kredyt konsumencki	paź		24,98 mld
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	paź		0,8 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	paź		-7,3 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	paź		-17,9 mld
	Australia	Rezerwy walutowe	lis	58,12 mld	55,4 mld
	Niemcy	Rezerwy walutowe	lis		274,42 mld
	Hiszpania	Rezerwy walutowe	lis		88,84 mld
	Francja	Rezerwy walutowe	lis		227,23 mld
	Grecja	Rezerwy walutowe	lis		11,08 mld
	Włochy	Rezerwy walutowe	lis		209,38 mld
	Malezja	Rezerwy walutowe	lis		108,2 mld
	Polska	Rezerwy walutowe	lis		152,5 mld
	Grecja	PKB k/k	III kwartał		1,2%
	Grecja	PKB r/r	III kwartał		7,7%
	Brazylia	Stopa procentowa	III kwartał		13,75%
	Polska	Stopa procentowa	III kwartał		6,75%
	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (P)	paź	99	98,2 (R)
	Włochy	Sprzedaż detaliczna m/m	paź		0,5%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna r/r	paź		4,1%

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

07.12.2022

**BEDZIN** - NWZA: Poznań. W sprawie m.in. wyboru członków RN, połączenia ze spółką pod firmą Elektrociepłownia BĘDZIN Sp. z o.o.

**MERCOR** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja nt. wyników MERCOR za 1H 2022/23.

**IBSM** - WZA: Warszawa. Cd. WZA z 2.12.2022.

**MOLECURE** - Konferencja prasowa: Spotkanie online Molecure R&D Day poświęcone omówieniu postępów w rozwoju klinicznym oraz związanych z nim oczekiwanych w bliskim terminie kluczowych wydarzeń oraz aktualizacji informacji dotyczących prowadzonych programów badawczych.

**IFIRMA** - Dzień dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,25 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	28,85	36 063	7,7	5,7	5,6	1,1	0,9	0,8	4,6	6,2	8,9	0,8	1,4	1,4
Santander Polska	264,00	26 978	8,5	7,2	6,8	1,0	0,9	0,8	2,1	4,8	5,4	1,1	1,5	1,4
PEKAO	83,02	21 790	7,8	5,3	5,6	0,9	0,8	0,8	5,2	8,4	9,8	1,0	1,5	1,3
ING	160,00	20 816	8,7	6,9	7,3	2,0	1,4	1,2	3,3	3,6	6,8	0,9	1,4	1,3
mBank	296,40	12 574	-	3,3	3,9	1,0	0,9	0,7	0,0	-	4,8	-0,3	1,2	1,5
Bank Millennium	4,58	5 556	14,4	3,7	3,4	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,4	1,3
Alior Bank	34,26	4 473	4,6	3,6	4,7	0,8	0,6	0,5	0,9	1,5	4,1	0,9	1,5	1,1
Bank Handlowy	71,50	9 342	6,1	5,8	7,2	1,2	1,2	1,2	7,7	16,0	16,9	2,3	2,2	1,8
BNP Paribas	59,20	8 738	7,6	6,2	6,1	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,8	1,1	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>12 574</b>	<b>7,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	31,90	27 546	8,8	7,7	7,6	1,5	1,4	1,3	7,0	8,0	8,9	16,9	19,3	17,9
KRUK	287,20	5 548	7,6	7,7	7,8	1,8	1,5	1,4	4,3	4,7	5,6	24,9	21,2	18,7
GPW	35,44	1 487	10,2	10,7	10,6	1,5	1,5	1,4	7,7	7,8	7,8	14,9	14,2	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 548</b>	<b>8,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>16,9</b>	<b>19,3</b>	<b>17,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,12	4 057	10,9	16,3	17,4	0,7	0,7	0,7	16,3	19,4	16,7	6,5	4,5	7,4
Dom Development	92,60	2 366	6,3	7,5	11,1	1,7	1,7	1,8	5,0	5,5	7,9	29,1	22,8	14,9
Echo Investment	3,01	1 242	7,0	6,8	4,8	0,7	0,7	0,7	9,9	10,1	21,6	9,3	10,0	14,0
Atal	32,00	1 239	3,7	5,0	7,7	1,0	0,9	0,9	3,6	4,4	7,0	26,6	19,1	11,5
Develia	2,21	987	5,8	6,4	8,4	0,7	0,7	0,7	5,6	7,2	11,1	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 242</b>	<b>6,3</b>	<b>6,8</b>	<b>8,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>7,2</b>	<b>11,1</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	271,00	6 919	22,0	20,3	17,1	-	-	-	7,0	6,9	6,6	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,20	288	6,8	9,0	8,4	-	-	-	3,6	4,1	4,0	7,4	7,6	7,3
MFO	31,10	205	3,0	5,0	4,5	0,6	0,6	0,5	2,1	3,4	3,2	18,9	11,9	12,4
Prochem	33,80	80	30,7	21,1	14,7	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>247</b>	<b>14,4</b>	<b>14,7</b>	<b>11,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>13,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	120,40	24 080	4,3	12,0	9,3	0,7	0,7	0,7	3,4	5,0	4,3	17,6	6,0	6,7
JSW	56,30	6 610	0,9	2,5	4,1	0,4	0,4	0,3	0,4	1,0	1,5	64,4	16,0	8,0
Bogdanka	40,96	1 393	6,6	5,3	2,1	0,4	0,4	0,3	0,9	0,7	0,4	6,3	5,1	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 610</b>	<b>4,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>17,6</b>	<b>6,0</b>	<b>8,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,22	74 556	2,1	4,6	5,0	0,5	0,5	0,5	1,7	1,8	2,1	32,3	11,4	10,0
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>52 151</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>21,5</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</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	74,00	6 142	12,3	12,1	11,7	0,9	0,9	0,9	4,2	4,2	4,1	7,2	6,9	6,9
ComArch	168,40	1 370	13,6	12,8	11,6	1,1	1,0	1,0	4,1	4,4	4,1	8,4	8,4	8,7
LiveChat Software	115,00	2 961	18,0	18,0	16,0	16,9	17,0	14,8	15,2	15,3	13,7	104,1	108,5	101,5
Asseco BS	31,60	1 056	12,5	11,3	10,6	2,9	2,8	2,7	8,6	7,9	7,6	23,6	24,4	25,0
Asseco SEE	45,40	2 356	11,8	12,6	12,0	2,1	2,0	1,8	7,8	7,5	7,2	17,9	15,8	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 356</b>	<b>12,5</b>	<b>12,6</b>	<b>11,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>17,9</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	18,18	11 627	8,8	10,2	8,1	0,7	0,7	0,7	6,2	5,9	5,5	6,4	5,5	7,2
Orange Polska	6,28	8 244	12,0	12,3	10,3	0,6	0,6	0,6	4,8	4,9	4,4	5,2	5,0	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>9 936</b>	<b>10,4</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>6,4</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	92,70	2 715	14,6	16,2	13,4	3,0	2,6	2,3	8,0	7,8	6,9	21,6	17,3	18,0
Agora	4,43	206	-	-	-	0,3	0,3	-	15,9	17,0	-	-3,5	-2,4	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 461</b>	<b>14,6</b>	<b>16,2</b>	<b>13,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>12,0</b>	<b>12,4</b>	<b>6,9</b>	<b>9,1</b>	<b>7,5</b>	<b>18,0</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	130,76	13 173	44,1	37,8	47,6	6,4	5,6	5,2	29,3	24,4	30,4	16,1	17,5	12,3
Playway	352,00	2 323	18,2	14,5	11,5	5,3	4,7	4,1	13,9	12,6	11,2	29,1	34,2	37,8
TEN Square Games	139,00	1 020	12,8	11,1	11,3	2,7	2,4	2,2	7,7	6,9	7,0	25,4	23,8	22,3
11 bit studios SA	540,00	1 285	58,2	9,3	11,3	5,9	3,6	3,0	46,8	9,0	7,5	10,6	41,1	27,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 804</b>	<b>31,1</b>	<b>12,8</b>	<b>11,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>21,6</b>	<b>10,8</b>	<b>9,4</b>	<b>20,8</b>	<b>29,0</b>	<b>25,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9515,00	17 643	13,3	16,0	14,0	5,3	4,7	4,0	7,0	7,8	6,5	35,0	30,1	29,8
CCC	38,00	2 085	-	-	37,3	13,1	2,3	3,0	8,3	7,7	6,1	-11,6	-0,4	16,8
Monnari Trade	5,00	153	2,3	10,0	10,0	-	-	-	1,9	2,9	2,8	23,0	3,7	3,8
Answeare.com	23,95	419	23,7	17,9	11,7	2,7	2,3	1,9	11,3	11,3	8,4	10,6	12,9	16,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 252</b>	<b>13,3</b>	<b>16,0</b>	<b>12,8</b>	<b>5,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</b>	<b>6,3</b>	<b>16,8</b>	<b>8,3</b>	<b>16,5</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	24,26	25 641	44,1	26,3	18,4	2,4	2,2	2,0	15,4	13,2	10,8	2,5	7,5	10,5
Dino Polska	351,40	34 451	30,5	23,3	18,2	8,5	6,2	4,7	19,5	15,3	12,5	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	439,50	6 227	7,9	7,4	6,7	1,6	1,3	1,1	6,5	6,1	5,7	19,6	19,6	17,9
Eurocash	13,30	1 851	110,8	21,5	14,4	2,5	2,2	2,0	5,2	5,0	4,6	2,3	9,6	15,4
Neuca	601,00	2 656	18,1	19,2	15,5	3,0	2,7	2,5	9,1	9,6	8,5	17,2	13,8	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 656</b>	<b>18,1</b>	<b>19,2</b>	<b>14,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>17,2</b>	<b>13,8</b>	<b>15,4</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	12,6	13,1
Wawel	436,00	654	-	-	-	-	-	-	6,8	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	10,70	1 198	45,6	38,0	32,6	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>6,8</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	6,79	15 230	4,5	6,6	5,0	0,3	0,3	0,4	1,6	2,0	1,7	6,7	6,8	6,5
Enea	5,86	3 622	3,5	2,6	2,5	0,2	0,2	0,2	1,5	1,3	1,3	7,6	8,6	8,2
Tauron	2,09	3 663	6,0	3,9	2,3	0,2	0,2	0,2	5,5	4,8	3,9	6,3	7,5	9,7
Onde	10,40	572	104,0	8,0	3,2	1,9	1,5	1,1	27,1	6,1	2,8	1,6	20,7	39,7
Polenergia	88,20	7 776	35,0	15,4	11,5	1,9	1,7	1,5	23,2	13,0	10,5	7,1	11,4	12,4
ZE PAK	21,60	1 098	3,2	4,3	4,9	1,3	0,9	0,8	4,3	9,4	5,5	51,5	28,8	19,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 642</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	<b>10,0</b>	<b>11,1</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	35,44	3 515	2,2	36,9	5,4	0,3	0,3	0,3	3,3	7,1	4,5	17,5	2,4	6,6
Ciech	41,34	2 179	5,4	6,3	7,7	0,8	0,8	0,7	3,7	4,0	3,8	14,1	7,8	10,1
PCC Rokita	91,50	1 817	4,4	8,6	13,1	1,4	1,4	1,5	3,4	5,2	6,3	23,3	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 179</b>	<b>4,4</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>17,5</b>	<b>7,8</b>	<b>10,1</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	583,00	5 626	8,6	9,7	9,9	3,2	3,1	3,0	6,7	7,3	6,8	34,7	33,1	29,1
Famur	3,29	1 891	12,2	8,2	8,3	1,0	0,9	0,8	3,2	3,1	3,2	8,4	10,2	8,7
Stalprodukt	241,50	1 348	2,9	7,2	10,6	0,4	0,4	0,4	1,5	2,8	3,6	13,9	5,1	3,9
Wielton	7,05	426	4,5	8,6	5,2	0,8	0,8	0,7	5,8	6,2	5,3	6,9	13,3	18,4
Alumetal	72,90	1 140	5,0	6,4	7,7	1,6	1,4	1,5	5,3	5,8	6,4	28,1	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	15,9
Amica	82,80	644	-	21,1	8,9	0,6	0,6	0,6	16,2	6,4	4,9	4,2	-	2,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 244</b>	<b>4,9</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</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 (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 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)**.