

# Webinar XIV

## Przegląd fundamentalny i techniczny spółek: Mercedes, Volkswagen, Siemens, Allianz



**Warszawa**

styczeń 2023 r.

# Agenda

- BMW (BMW) [10.01]



- Mercedes (MBG)



Mercedes-Benz

- Volkswagen (VOW)



- Siemens (SIE)

**SIEMENS**

- Allianz (ALV)

**Allianz** 

# Mercedes-Benz

## Rachunek zysków i strat (1Q-3Q)



Mercedes-Benz

Condensed consolidated statement of income for the nine-month period ended 30 September

Mercedes-Benz Group

Q1-3 2022 Q1-3 2021

In millions of euros

|   |               |         |
|---|---------------|---------|
| Revenue   | 109,014       | 98,653  |
| Cost of sales   | -83,766       | -76,651 |
| <b>Gross profit</b>                                     | <b>25,248</b> | 22,002  |
| Selling expenses  | -7,087        | -6,659  |
| General administrative expenses                         | -1,814        | -2,037  |
| Research and non-capitalized development costs          | -4,351        | -4,351  |
| Other operating income/expense                          | 1,229         | 1,611   |
| Gains/losses on equity-method investments, net          | 1,496         | 1,040   |
| Other financial income/expense, net                     | 326           | 307     |
| <b>EBIT</b>   | <b>15,047</b> | 11,913  |
| Interest income/expense                                 | -145          | -132    |
| <b>Profit from continuing operations, before taxes</b>  | <b>14,902</b> | 11,781  |
| Income taxes  | -4,120        | -3,208  |
| <b>Profit from continuing operations</b>                | <b>10,782</b> | 8,573   |
| <b>Profit from discontinued operations, after taxes</b> | -             | 2,077   |
| <b>Net profit</b>                                       | <b>10,782</b> | 10,650  |

Źródło: Mercedes-Benz

3

### Dynamika (1Q-3Q 2022, r/r)

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Przychody               | +10,5% |
| Zysk brutto na sprzedaż | +14,8% |
| Zysk operacyjny         | +26,3% |
| Zysk netto              | +1,4%  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

# Mercedes-Benz

## Rachunek przepływów pieniężnych



Mercedes-Benz

### Condensed statement of cash flows<sup>1</sup>

|  | Mercedes-Benz Group |           |
|--|---------------------|-----------|
|  | Q1-3 2022           | Q1-3 2021 |
| In millions of euros   |                     |           |
| <b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>                      | <b>23,182</b>       | 23,048    |
| Profit before income taxes from continuing and discontinued operations       | <b>14,902</b>       | 14,312    |
| Depreciation and amortization/impairments                                    | <b>4,914</b>        | 5,381     |
| Other non-cash expenses and income and gains/losses from disposals of assets | <b>-1,995</b>       | -2,653    |
| Change in operating assets and liabilities                                   |                     |           |
| Inventories  | <b>-6,180</b>       | -2,491    |
| Trade receivables  | <b>243</b>          | 963       |
| Trade payables   | <b>3,788</b>        | 2,305     |
| Receivables from financial services  | <b>-2,786</b>       | 4,608     |
| Vehicles on operating leases   | <b>3,069</b>        | 1,003     |
| Other operating assets and liabilities                                       | <b>-21</b>          | -1,327    |
| Dividends received from equity-method investments                            | <b>835</b>          | 833       |
| Income taxes paid  | <b>-3,316</b>       | -2,462    |
| <b>Cash flow from operating activities</b>                                   | <b>13,453</b>       | 20,472    |
| Additions to property, plant and equipment and intangible assets             | <b>-4,743</b>       | -5,263    |
| Investments in and disposals of shareholdings and other business operations  | <b>2,029</b>        | 396       |
| Acquisitions and sales of marketable debt securities and similar investments | <b>1,866</b>        | 162       |
| Other  | <b>318</b>          | 524       |
| <b>Cash flow from investing activities</b>                                   | <b>-530</b>         | -4,181    |
| Change in financing liabilities  | <b>-15,806</b>      | -12,831   |
| Dividends paid   | <b>-5,578</b>       | -1,736    |
| Other transactions with shareholders   | <b>-19</b>          | -49       |
| Internal equity and financing transactions                                   | <b>-</b>            | -         |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                                   | <b>-21,403</b>      | -14,616   |
| Effect of foreign exchange-rate changes on cash and cash equivalents         | <b>692</b>          | 633       |
| <b>Cash and cash equivalents at end of period</b>                            | <b>15,394</b>       | 25,356    |

Źródło: Mercedes-Benz

| RPP (mln eur)                 | Q1-3 2022      | Q1-3 2021      |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dz. operacyjna</b>         | <b>+13 453</b> | <b>+20 472</b> |
| <b>Dz. inwestycyjna</b>       | <b>-530</b>    | <b>-4 181</b>  |
| <b>Dz. finansowa</b>          | <b>-21 403</b> | <b>-14 616</b> |
| <b>Środki pieniężne netto</b> | <b>-8 480</b>  | <b>+1 675</b>  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

# Mercedes-Benz

## Analiza wskaźnikowa



Mercedes-Benz

| Rentowność                      | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana    |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|
| ROS                             | 15,9%   | 8,7%    | +7,2 p.p. |
| ROA                             | 8,5%    | 4,8%    | +3,7 p.p. |
| ROE                             | 27,2%   | 18,7%   | +8,5 p.p. |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 23,5%   | 21,8%   | +1,7 p.p. |
| Marża zysku operacyjnego        | 13,3%   | 11,4%   | +1,9 p.p. |

| Płynność                | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|-------------------------|---------|---------|--------|
| Płynność bieżąca        | 1,13    | 1,30    | -0,17  |
| Płynność szybka         | 0,82    | 1,11    | -0,29  |
| Płynność natychmiastowa | 0,26    | 0,25    | +0,01  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

# Mercedes-Benz

## Analiza wskaźnikowa



Mercedes-Benz

| Sprawność                    | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Okres spłaty należności      | 113     | 124     | -11    |
| Okres uzupełniania zapasów   | 86      | 85      | +1     |
| Okres regulowania zobowiązań | 235     | 266     | -31    |
| Cykl konwersji gotówki       | -36     | -57     | -21    |

| Zadłużenie               | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|--------------------------|---------|---------|--------|
| Stopa zadłużenia         | 0,68    | 0,74    | -0,06  |
| Złota reguła bilansowa   | 0,51    | 0,50    | +0,01  |
| Srebrna reguła bilansowa | 1,07    | 1,21    | -0,14  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

# Mercedes-Benz

## Analiza techniczna



Mercedes-Benz



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg

# Mercedes-Benz

## Analiza techniczna



Mercedes-Benz



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg



# Volkswagen

## Rachunek zysków i strat (1Q-3Q)



### VOLKSWAGEN GROUP

€ million

|   | 2022           | 2021           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Sales revenue</b>                                | <b>202,997</b> | <b>186,599</b> |
| Cost of sales                                       | -163,843       | -152,830       |
| <b>Gross result</b>                                 | <b>39,154</b>  | <b>33,770</b>  |
| Distribution expenses                               | -13,913        | -13,839        |
| Administrative expenses                             | -8,688         | -7,456         |
| Other operating result                              | 544            | 1,478          |
| <b>Operating result</b>                             | <b>17,097</b>  | <b>13,953</b>  |
| Share of the result of equity-accounted investments | 1,794          | 1,797          |
| Interest result and other financial result          | -1,921         | -1,518         |
| <b>Financial result</b>                             | <b>-127</b>    | <b>279</b>     |
| <b>Earnings before tax</b>                          | <b>16,970</b>  | <b>14,232</b>  |
| Income tax expense                                  | -4,199         | -2,875         |
| <b>Earnings after tax</b>                           | <b>12,771</b>  | <b>11,357</b>  |

Źródło: Volkswagen

### Dynamika (1Q-3Q 2022, r/r)

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Przychody                | <b>+8,8%</b>  |
| Zysk brutto na sprzedaży | <b>+15,9%</b> |
| Zysk operacyjny          | <b>+22,5%</b> |
| Zysk netto               | <b>+12,5%</b> |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

# Volkswagen

## Rachunek przepływów pieniężnych



| € million  | 2022           | 2021           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>  | <b>39,123</b>  | <b>33,432</b>  |
| Earnings before tax  | 16,970         | 14,232         |
| Income taxes paid  | -3,255         | -3,295         |
| Depreciation and amortization expense <sup>2</sup>   | 23,307         | 20,291         |
| Change in pension provisions   | 522            | 687            |
| Share of the result of equity-accounted investments  | 800            | 1,270          |
| Other noncash income/expense and reclassifications <sup>3</sup>  | -846           | -600           |
| <b>Gross cash flow</b>   | <b>37,498</b>  | <b>32,586</b>  |
| <b>Change in working capital</b>   | <b>-10,612</b> | <b>-3,683</b>  |
| Change in inventories  | -6,603         | 1,680          |
| Change in receivables  | -2,424         | 723            |
| Change in liabilities  | 7,695          | 2,168          |
| Change in other provisions   | -1,642         | 432            |
| Change in lease assets (excluding depreciation)  | -6,240         | -12,980        |
| Change in financial services receivables   | -1,397         | 4,295          |
| <b>Cash flows from operating activities</b>  | <b>26,886</b>  | <b>28,904</b>  |
| <b>Cash flows from investing activities attributable to operating activities</b>   | <b>-16,903</b> | <b>-15,837</b> |
| of which: Investments in intangible assets (excluding capitalized development costs), property, plant and equipment, and investment property | -7,309         | -6,023         |
| capitalized development costs  | -7,085         | -5,396         |
| acquisition and disposal of equity investments   | -2,751         | -4,709         |
| <b>Net cash flow<sup>4</sup></b>   | <b>9,983</b>   | <b>13,067</b>  |
| Change in investments in securities, time deposits and loans   | -2,018         | -1,110         |
| <b>Cash flows from investing activities</b>  | <b>-18,921</b> | <b>-16,947</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>  | <b>-14,858</b> | <b>-9,998</b>  |
| of which: capital transactions with noncontrolling interests   | 123            | -587           |
| capital contributions/capital redemptions  | 1,262          | -1,071         |
| Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents   | 796            | 587            |
| Change of loss allowance within cash and cash equivalents  | 0              | 0              |
| <b>Net change in cash and cash equivalents</b>   | <b>-6,097</b>  | <b>2,546</b>   |

Źródło: Volkswagen

| RPP (mln eur)                 | 2022           | 2021           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dz. operacyjna</b>         | <b>+26 886</b> | <b>+28 904</b> |
| <b>Dz. inwestycyjna</b>       | <b>-18 921</b> | <b>-16 947</b> |
| <b>Dz. finansowa</b>          | <b>-14 858</b> | <b>-9 998</b>  |
| <b>Środki pieniężne netto</b> | <b>-6 097</b>  | <b>+2 546</b>  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

# Volkswagen

## Analiza wskaźnikowa



| Rentowność                      | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana    |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|
| ROS                             | 6,1%    | 7,0%    | -0,9 p.p. |
| ROA                             | 2,7%    | 3,4%    | -0,7 p.p. |
| ROE                             | 8,2%    | 12,6%   | -4,4 p.p. |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 19,7%   | 19,5%   | +0,2 p.p. |
| Marża zysku operacyjnego        | 8,4%    | 8,6%    | -0,2 p.p. |

| Płynność                | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|-------------------------|---------|---------|--------|
| Płynność bieżąca        | 1,32    | 1,18    | +0,14  |
| Płynność szybka         | 1,03    | 0,91    | +0,12  |
| Płynność natychmiastowa | 0,32    | 0,35    | -0,03  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

# Volkswagen

## Analiza wskaźnikowa



| Sprawność                    | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Okres spłaty należności      | 148     | 135     | +13    |
| Okres uzupełniania zapasów   | 84      | 80      | +4     |
| Okres regulowania zobowiązań | 243     | 244     | -1     |
| Cykl konwersji gotówki       | -11     | -29     | -18    |

| Zadłużenie               | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|--------------------------|---------|---------|--------|
| Stopa zadłużenia         | 0,67    | 0,73    | -0,06  |
| Złota reguła bilansowa   | 0,55    | 0,44    | +0,11  |
| Srebrna reguła bilansowa | 1,17    | 1,09    | +0,08  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

# Volkswagen

## Analiza techniczna



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg

# Volkswagen

## Analiza techniczna



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg

## Rachunek zysków i strat (1Q-3Q)

| (in millions of €, per share amounts in €)                                | Fiscal year |          |
|---|-------------|----------|
|   | 2022        | 2021     |
| Revenue   | 71,977      | 62,265   |
| Cost of sales   | (46,130)    | (39,527) |
| Gross profit  | 25,847      | 22,737   |
| Research and development expenses   | (5,591)     | (4,859)  |
| Selling and general administrative expenses                               | (12,857)    | (11,191) |
| Other operating income  | 2,171       | 236      |
| Other operating expenses  | (285)       | (431)    |
| Income (loss) from investments accounted for using the equity method, net | (2,085)     | (428)    |
| Interest income   | 1,632       | 1,441    |
| Interest expenses   | (689)       | (644)    |
| Other financial income (expenses), net                                    | (987)       | 635      |
| Income from continuing operations before income taxes                     | 7,154       | 7,496    |
| Income tax expenses   | (2,741)     | (1,861)  |
| Income from continuing operations   | 4,413       | 5,636    |
| Income (loss) from discontinued operations, net of income taxes           | (21)        | 1,062    |
| Net income  | 4,392       | 6,697    |
| Attributable to:  |             |          |
| Non-controlling interests   | 669         | 537      |
| Shareholders of Siemens AG  | 3,723       | 6,161    |
| Basic earnings per share  |             |          |
| Income from continuing operations   | 4.67        | 6.36     |
| Income (loss) from discontinued operations                                | (0.03)      | 1.32     |
| Net income  | 4.65        | 7.68     |

## Dynamika (1Q-3Q 2022, r/r)

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Przychody               | +15,6% |
| Zysk brutto na sprzedaż | +13,7% |
| Zysk operacyjny*        | -4,6%  |
| Zysk netto              | -34,4% |

\*po przychodach i kosztach finansowych  
Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

Źródło: Siemens

# Siemens

# SIEMENS

## Rachunek przepływów pieniężnych

| (in millions of €)  | Fiscal year |          |
|---|-------------|----------|
|   | 2022        | 2021     |
| <b>Cash flows from operating activities</b>   |             |          |
| Net income  | 4,392       | 6,697    |
| Adjustments to reconcile net income to cash flows from operating activities - continuing operations |             |          |
| Income (loss) from discontinued operations, net of income taxes                                     | 21          | (1,062)  |
| Amortization, depreciation and impairments  | 3,561       | 3,075    |
| Income tax expenses   | 2,741       | 1,861    |
| Interest (income) expenses, net   | (942)       | (796)    |
| (Income) loss related to investing activities   | 432         | (286)    |
| Other non-cash (income) expenses  | 2,903       | 586      |
| Change in operating net working capital from  |             |          |
| Contract assets   | (432)       | (934)    |
| Inventories   | (1,456)     | (444)    |
| Trade and other receivables   | (972)       | (1,227)  |
| Trade payables  | 1,352       | 1,286    |
| Contract liabilities  | 2,046       | 1,132    |
| Additions to assets leased to others in operating leases  | (394)       | (463)    |
| Change in other assets and liabilities  | (2,584)     | 1,403    |
| Income taxes paid   | (2,173)     | (2,324)  |
| Dividends received  | 348         | 238      |
| Interest received   | 1,481       | 1,369    |
| Cash flows from operating activities - continuing operations  | 10,322      | 10,109   |
| Cash flows from operating activities - discontinued operations                                      | (81)        | (113)    |
| Cash flows from operating activities - continuing and discontinued operations                       | 10,241      | 9,996    |
| <b>Cash flows from investing activities</b>   |             |          |
| Additions to intangible assets and property, plant and equipment                                    | (2,084)     | (1,730)  |
| Acquisitions of businesses, net of cash acquired  | (2,207)     | (14,391) |
| Purchase of investments and financial assets for investment purposes                                | (1,404)     | (1,523)  |
| Change in receivables from financing activities   | (1,100)     | (631)    |
| Disposal of intangibles and property, plant and equipment   | 276         | 98       |
| Disposal of businesses, net of cash disposed  | 2,078       | 2        |
| Disposal of investments and financial assets for investment purposes                                | 1,973       | 985      |
| Cash flows from investing activities - continuing operations  | (2,467)     | (17,192) |
| Cash flows from investing activities - discontinued operations                                      | (23)        | 1,698    |
| Cash flows from investing activities - continuing and discontinued operations                       | (2,490)     | (15,494) |
| <b>Cash flows from financing activities</b>   |             |          |
| Purchase of treasury shares   | (1,565)     | (547)    |
| Re-issuance of treasury shares and other transactions with owners                                   | (305)       | 2,055    |
| Issuance of long-term debt  | 4,969       | 8,316    |
| Repayment of long-term debt (including current maturities of long-term debt)                        | (6,663)     | (4,294)  |
| Change in short-term debt and other financing activities  | 455         | (952)    |
| Interest paid   | (824)       | (704)    |
| Dividends paid to shareholders of Siemens AG  | (3,215)     | (2,804)  |
| Dividends attributable to non-controlling interests   | (354)       | (285)    |
| Cash flows from financing activities - continuing operations  | (7,502)     | 785      |
| Cash flows from financing activities - discontinued operations                                      | (1)         | -        |
| Cash flows from financing activities - continuing and discontinued operations                       | (7,502)     | 785      |
| Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents                                    | 679         | 204      |
| Change in cash and cash equivalents   | 927         | (4,509)  |

Źródło: Siemens

| RPP (mln eur)          | 2022   | 2021   |
|------------------------|--------|--------|
| Dz. operacyjna         | +4 159 | +4 398 |
| Dz. inwestycyjna       | -428   | -1 616 |
| Dz. finansowa          | -3 536 | -4 068 |
| Środki pieniężne netto | +327   | -1 132 |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS



## Analiza wskaźnikowa

| Rentowność                      | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana     |
|---------------------------------|---------|---------|------------|
| ROS                             | 5,2%    | 9,9%    | -4,7 p.p.  |
| ROA                             | 2,5%    | 4,4%    | -1,9 p.p.  |
| ROE                             | 7,6%    | 13,9%   | -6,3 p.p.  |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 35,9%   | 36,5%   | -0,06 p.p. |
| Marża zysku operacyjnego        | 10,4%   | 10,4%   | 0,0 p.p.   |

| Płynność                | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|-------------------------|---------|---------|--------|
| Płynność bieżąca        | 1,38    | 1,31    | +0,07  |
| Płynność szybka         | 1,13    | 1,09    | +0,04  |
| Płynność natychmiastowa | 0,47    | 0,44    | +0,03  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

## Analiza wskaźnikowa

| Sprawność                    | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Okres spłaty należności      | 117     | 122     | -5     |
| Okres uzupełniania zapasów   | 82      | 77      | +5     |
| Okres regulowania zobowiązań | 215     | 219     | -4     |
| Cykl konwersji gotówki       | -16     | -20     | -4     |

| Zadłużenie               | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|--------------------------|---------|---------|--------|
| Stopa zadłużenia         | 0,64    | 0,65    | -0,01  |
| Złota reguła bilansowa   | 0,53    | 0,51    | +0,02  |
| Srebrna reguła bilansowa | 1,11    | 1,09    | +0,02  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

# Siemens

# SIEMENS

## Analiza techniczna



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg

# Siemens

## Analiza techniczna



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg

## Rachunek zysków i strat (1Q-3Q)

|                                  | 9M 2022       | 9M 2021      |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Total revenues</b>            | <b>116.0</b>  | <b>110.1</b> |
| - Property-Casualty <sup>1</sup> | 53.8          | 47.7         |
| - Life/Health                    | 56.6          | 56.8         |
| - Asset Management               | 6.1           | 5.9          |
| - Corporate and Other            | 0.2           | 0.2          |
| - Consolidation                  | -0.7          | -0.6         |
| <b>Operating profit / loss</b>   | <b>10,209</b> | <b>9,891</b> |
| - Property-Casualty              | 4,722         | 4,158        |
| - Life/Health                    | 3,381         | 3,747        |
| - Asset Management               | 2,393         | 2,454        |
| - Corporate and Other            | -293          | -464         |
| - Consolidation                  | 6             | -5           |
| <b>Net income</b>                | <b>5,074</b>  | <b>7,269</b> |

Źródło: Allianz

## Dynamika (1Q-3Q 2022, r/r)

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Przychody       | +5,3%  |
| Zysk operacyjny | +3,2%  |
| Zysk netto      | -30,2% |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS

| Rentowność               | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana    |
|--------------------------|---------|---------|-----------|
| ROS                      | 2,9%    | 6,0%    | -3,1 p.p. |
| ROA                      | 0,4%    | 0,8%    | -0,4 p.p. |
| ROE                      | 8,4%    | 10,6%   | -2,2 p.p. |
| Marża zysku operacyjnego | 8,9%    | 8,8%    | +0,1 p.p. |

| Płynność                | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|-------------------------|---------|---------|--------|
| Płynność bieżąca        | 0,98    | 1,02    | -0,04  |
| Płynność szybka         | 0,98    | 1,02    | -0,04  |
| Płynność natychmiastowa | 0,74    | 0,85    | -0,11  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

## Analiza wskaźnikowa

| Sprawność                    | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| Okres spłaty należności      | 457     | 357     | +100   |
| Okres uzupełniania zapasów   | -       | -       |        |
| Okres regulowania zobowiązań | 2 492   | 2 497   | -5     |
| Cykl konwersji gotówki       | -2 035  | -2 140  | -105   |

| Zadłużenie               | 3Q 2022 | 3Q 2021 | Zmiana |
|--------------------------|---------|---------|--------|
| Stopa zadłużenia         | 0,95    | 0,92    | +0,03  |
| Złota reguła bilansowa   | 0,73    | 1,28    | -0,55  |
| Srebrna reguła bilansowa | 0,73    | 1,28    | -0,55  |

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Biznesradar.pl

# Allianz

## Analiza techniczna



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg



# Allianz

## Analiza techniczna



Źródło: Opracowanie DM Banku BPS na podstawie Bloomberg

**Dziękujemy za uwagę!**

**Zapraszamy do zadawania pytań**

## Zastrzeżenia prawne

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. 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).