

| GPW - Indeksy |                   |                |                   |                   |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Indeksy       | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Relatywnie do WIG | Zmiana tyg. [t/t] |
| WIG           | 71 431,2          | ↑ 0,61%        | -                 | 2,85%             |
| WIG20         | 2 391,9           | ↑ 0,88%        | 0,27%             | 3,57%             |
| mWIG40        | 5 243,2           | ↑ 0,12%        | -0,49%            | 2,17%             |
| sWIG80        | 21 146,0          | ↓ -0,05%       | -0,66%            | 0,68%             |

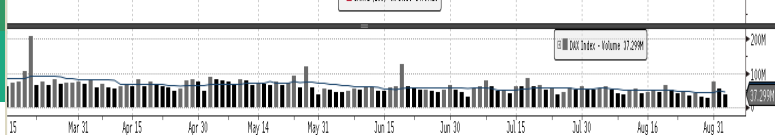
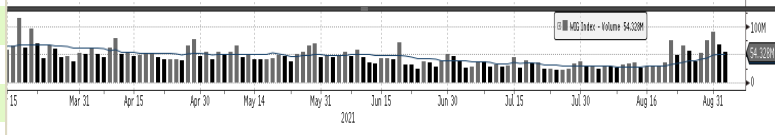
| GPW - FW20      |            |                |             |
|-----------------|------------|----------------|-------------|
| Wybrane dane    | Zamknięcie | Zmiana dzienna | Zmiana tyg. |
| Kurs zamknięcia | 2 366      | ↑ 14           | 0,60%       |

| Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia |             |          |                   |
|--|-------------|----------|-------------------|
| Indeks                                 | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do WIG |
| BOVESPA (BRAZYLIA)                     | 116 677,1   | ↓ -2,30% | -2,89%            |
| BUX (WĘGRY)                            | 51 830,2    | ↓ -0,22% | -0,82%            |
| CAC 40 (FRANCJA)                       | 6 763,1     | ↑ 0,06%  | -0,55%            |
| DAX (NIEMCY)                           | 15 840,6    | ↑ 0,10%  | -0,51%            |
| DIJA (USA)                             | 35 443,8    | ↑ 0,37%  | -0,24%            |
| EUROSTOXX 50 (EU)                      | 4 227,3     | ↑ 0,74%  | 0,13%             |
| FTSE 100 (GB)                          | 7 163,9     | ↑ 0,20%  | -0,41%            |
| ISE 100 (TURCJA)                       | 1 479,1     | ↑ 0,34%  | -0,27%            |
| MERVAL (ARGENTYNA)                     | 75 115,1    | ↓ -0,16% | -0,77%            |
| MSCI EM                                | 1 311,9     | ↓ -0,04% | -0,65%            |
| NASDAQ COMPOSITE (USA)                 | 15 331,2    | ↑ 0,14%  | -0,47%            |
| PX (CZECHY)                            | 1 291,1     | ↑ 0,06%  | -0,55%            |
| RTS (ROSJA)                            | 1 726,6     | ↑ 0,67%  | 0,06%             |
| S&P 500                                | 4 537,0     | ↑ 0,28%  | -0,33%            |

| Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:13 |             |          |                   |
|---|-------------|----------|-------------------|
| Indeks                                      | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do WIG |
| NIKKEI225 (JAPONIA)                         | 29 128,1    | ↑ 2,05%  | 1,43%             |
| HANG SENG (HONG KONG)                       | 25 830,0    | ↓ -0,74% | -1,34%            |
| BSE 30 (INDIE)                              | 57 874,1    | ↑ 0,04%  | -0,57%            |
| KOSPI 100 (KOREA Płd.)                      | 3 165,3     | ↑ 0,85%  | 0,24%             |
| SHANGHAI A-SHARE (CHINY)                    | 3 749,8     | ↑ 0,04%  | -0,57%            |
| SHANGHAI B-SHARE (CHINY)                    | 268,9       | ↓ -0,28% | -0,88%            |

| Surowce - kursy zamknięcia |         |            |                   |
|----------------------------|---------|------------|-------------------|
| Surowiec                   | Kurs    | Zmiana [%] | Relatywnie do WIG |
| ROPA WTI (USD za baryłkę)  | 70,0    | ↓ -0,06%   | -0,67%            |
| MIEDŹ (USD za tonę)        | 9 354,5 | ↑ 0,47%    | -0,14%            |
| ZŁOTO (USD za uncję)       | 1 812,6 | ↑ 0,04%    | -0,57%            |

| Waluty - kurs na godzinę 08:13 |            |              |                   |
|--------------------------------|------------|--------------|-------------------|
| Waluta                         | Kurs [PLN] | Zmiana [PLN] | Relatywnie do WIG |
| EUR                            | 4,5135     | ↑ -0,0041    | 0,00%             |
| CHF                            | 4,1569     | ↑ -0,0036    | 0,00%             |
| USD                            | 3,8007     | ↑ -0,0038    | 0,00%             |
| EUR/USD                        | 1,1875     | ↑ 0,0001     | 0,00%             |



| Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:13 |             |         |                           |
|---|-------------|---------|---------------------------|
| Futures                                     | Kurs [pkt.] | Zmiana  | Zmiana relatywna do WIG20 |
| EuroStoxx50 Futures                         | 4 230,0     | ↑ 0,00% | -0,59%                    |
| CAC40 Futures                               | 6 760,5     | ↑ 0,00% | -0,59%                    |
| DAX Futures                                 | 15 837,0    | ↑ 0,00% | -0,59%                    |
| S&P500 Futures                              | 4 535,2     | ↑ 0,00% | -0,59%                    |
| DJIA Futures                                | 35 494,0    | ↑ 0,00% | -0,59%                    |
| NASDAQ Futures                              | 15 612,3    | ↑ 0,00% | -0,59%                    |

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia GPW SA

**GPW podała szacunkowe wyniki za II kwartał 2021.** W II kwartale 2021 przychody GPW spadły o 12 proc. w porównaniu z I kwartałem 2021 r. do 98,8 mln zł, a zysk netto wzrósł o 18 proc. do 45,7 mln zł. Z szacunkowych danych wynika, że zysk operacyjny wzrósł o 11 proc. do 49,8 mln zł, a EBITDA o 9 proc. do 58,4 mln zł. W komunikacie wyjaśniono, że na poziom przychodów wpływ miała m.in. zmiana wolumenu obrotu na rynkach w II kw. 2021 r. w stosunku do I kw. 2021 r. (spadek łącznej wartości obrotu akcjami na głównym rynku GPW o 20,1 proc., spadek łącznego wolumenu obrotu instrumentami pochodnymi o 11,2 proc.). (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/gpw-podała-szacunkowe-wyniki-za-ii-kwartał-2021-1126377>

**Komentarz DM Banku BPS.** Podane wyniki GPW za II kwartał są nieco lepsze od oczekiwań analityków. Spółka odnotowała spadek przychodów k/k w mniejszym stopniu niż zakładał konsensus, ale jednocześnie zwiększyła rentowność netto. Przychody w I kwartale 2021 kształtowały się na poziomie 98,8 ml zł (spadek o 12 proc. k/k), z kolei zysk wyniósł 45,7 mln zł (wzrost o 18 proc. k/k). To oznacza poprawę kwartalnej rentowności netto aż o 31,9 pp. Największy wpływ na zmniejszenie przychodów miały spadki wolumenu obrotu akcjami na rynku głównym o 20,1 proc., instrumentami pochodnymi o 11,2 proc. oraz prawami majątkowymi OZE o 0,5 proc. Spadki te nie były wystarczająco rekompensowane wzrostami obrotu energią elektryczną o 11,8 proc., gazem o 1 proc. oraz prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej o 57,5 proc. Akcje GPW na zakończeniu czwartkowej sesji kosztowały 43,2 zł, co stanowi dyskonto w wysokości 16,4% w stosunku do szczytu z końca maja (50,3 zł). W naszej ocenie podane wyniki, mimo, że są nieco lepsze od konsensu rynkowego, mogą sugerować zmniejszenie zainteresowania giełdą ze strony inwestorów, co z kolei może oznaczać kontynuację trendu spadkowego notowań. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia KERNEL HOLDING SA

**Kernel chce skupić do 3.872.400 akcji własnych, cena w przedziale 50-65 zł.** Spółka zależna Kernela - Etrecom Investments Limited Kernel, chce skupić do 3.872.400 akcji Kernela. Cena akcji będzie nie niższa niż 50 zł i nie wyższa niż 65 zł. - poinformowała spółka w komunikacie. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 8 września i potrwa do 15 września. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji Kernela to 25 września. Pod koniec lipca akcjonariusze Kernela upoważnili zarząd do skupu do maksymalnie 19.200.000 akcji własnych za łączną, maksymalną kwotę odpowiadającą 250 mln USD. Odkupione akcje mogą zostać umorzone, zachowane lub sprzedane. Upoważnienie zarządu jest ważne przez dwa lata. (PAP Biznes)

## Informacja dnia BUDIMEX SA

**Zysk netto Grupy Budimex za II kwartał wyniósł zgodnie z szacunkami ok. 657 mln zł.** Zysk netto Grupy Budimex w drugim kwartale 2021 roku wyniósł 657,5 mln zł, wobec 657 mln zł szacunków - podała spółka w raporcie. W ubiegłym roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 90,5 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł w drugim kwartale 2021 roku do 653,7 mln zł z 88,5 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny wyniósł w drugim kwartale 213,6 mln zł wobec 58,9 mln zł rok wcześniej. Przychody grupy ukształtowały się na poziomie blisko 2 mld zł wobec 1,99 mld zł przed rokiem, a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 278,9 mln zł wobec 143,1 mln zł rok wcześniej. W maju Budimex podpisał umowę dotyczącą zbycia wszystkich udziałów w spółce Budimex Nieruchomości na rzecz CP Developer. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia PEKABEX SA

**Pekabex podał szacunkowe wyniki za II kwartał.** Pekabex poinformował o pogorszeniu wyników w II kwartale wskutek wzrostu cen materiałów i usług budowlanych. Skonsolidowane przychody Pekabeksu wyniosły 390 mln zł, EBITDA ponad 18 mln zł, a zysk netto około 8 mln zł. W II kwartale 2020 przychody wyniosły 230 mln zł, EBITDA 24,9 mln zł, a zysk netto 17 mln zł. "Pogorszenie wyników w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym, spowodowane jest w największym stopniu bezprecedensowymi podwyżkami cen materiałów i usług budowlanych głównie takich jak stal, wełna mineralna, blacha, sklejka, itp." - podano, precyzując, że ceny stali wzrosły o 120 proc., wełny mineralnej o około 100 proc., a sklejki o 120 proc. Dodatkowym problemem jest znacząco utrudniony dostęp do wspomnianych materiałów oraz wzrost kosztów logistycznych. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/pekabex-podał-szacunkowe-wyniki-za-ii-kwartał-1126380>

## Informacja dnia ERBUD SA

**Grupa Erbudu stawia na zielone.** Farmy fotowoltaiczne i wiatrowe, energooszczędne drewniane budynki modułowe – tu według spółki i analityków leżą przyszłość i konfitury. Grupa ma potencjał i 400 mln zł gotówki, by rozwijać się na tych polach. W czwartek kurs Erbudu rósł nawet o 6,2 proc., do 86 zł, a spółki zależnej Onde stał w okolicach odniesienia, czyli 26,5 zł (26 z to cena z IPO) – choć to córka pociągnęła wyniki grupy w I półroczu. Erbud zanotował 1,29 mld zł skonsolidowanych przychodów, o 19 proc. więcej niż rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 70 proc., do 128 mln zł, z czego 60 mln zł – prawie cztery razy więcej niż rok wcześniej – to wkład Onde. Na kolejnych miejscach znalazły się budownictwo kubaturowe w kraju (35 mln zł, o 11 proc. więcej niż rok wcześniej) i budownictwo przemysłowe za granicą (11,1 mln zł, wzrost o ponad 12 proc.). Według naszych informacji w czwartek do klientów DM Trigon wyszły rekomendacje dla Erbudu i Onde z optymistycznymi cenami docelowymi, zwłaszcza w przypadku matki, której wartość analitycy uznali za mocniej niedoszacowaną niż w przypadku córki. Do zamknięcia tego wydania nie udało nam się poznać wycen. (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/309039983-Grupa-Erbudu-stawia-na-zielone.html>

## Informacja dnia BTC STUDIOS SA

**Inwestorzy nie dopisali, pomoże państwo.** BTC Studios zamiast emisji publicznej na dokończenie gry przeprowadziło emisję skierowaną do wierzyciela. Teraz w dokończeniu tytułu ma pomóc ARP Games, która rozważa inwestycję w BTC. W marcu notowane na NewConnect BTC Studios planowało przeprowadzić publiczną emisję akcji. Oferta obejmowała 2 mln akcji serii K oferowanych po cenie emisyjnej 3,1 zł za szt. Zapisy rozpoczęły się 15 marca i miały zakończyć 29 marca. Połowa akcji miała trafić do inwestorów indywidualnych, a połowa do instytucji. Pieniądze miały zostać wykorzystane głównie na pokrycie nakładów na marketing oraz dokończenie produkcji gry "Zorro the Chronicles". Miały, bo 26 marca spółka poinformowała o odwołaniu publicznej emisji akcji serii K. Oficjalnym powodem było oświadczenie francuskiego Cyber Group Studios o zainteresowaniu objęciem akcji nowej emisji BTC Studios za łączną kwotę 1,2 mln EUR.(...) Źródło: Puls Biznesu <https://www.pb.pl/inwestorzy-nie-dopisali-pomoze-panstwo-1126358>

## Informacja dnia TAURON SA

**Tauron: Szacunki za II kwartał.** Według wstępnych danych grupa Tauron odnotowała w II kwartale wyższy wynik EBTIDA, który przekroczył również oczekiwania analityków. Specjaliści podpowiadają jednak, na co warto zwrócić uwagę. Podczas czwartkowej sesji akcje firmy taniały o 1,5 proc. Grupa Tauron szacuje, że w minionym kwartale skonsolidowane przychody wyniosły 5,42 mld zł wobec 4,62 mld zł rok wcześniej. Z kolei EBITDA wyniosła 1,18 mld zł w porównaniu z 1,45 mld zł przed rokiem. Analitycy spodziewali się średnio EBITDA na poziomie 1,105 mld zł. W podziale na odnogi działalności EBTIDA wyniosła: 777 mln zł w segmencie dystrybucja, wobec 1,005 mld zł rok wcześniej, 83 mln zł w OZE, w porównaniu z 42,5 mln zł rok wcześniej. Z kolei w segmencie wytwarzanie EBTIDA wyniosła 322 mln zł wobec 28,5 mln zł rok wcześniej, a w sprzedaży 2 mln zł w porównaniu z 220,5 mln zł rok wcześniej. (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Energetyka/309039988-Tauron-Szacunki-za-II-kwartal.html>

## Informacja dnia STALEXPORT AUTOSTRADY SA

**Stalexport Aut.: Ruch ciężarówek dopisuje wynikom.** Operator odcinka autostrady A4 Katowice–Kraków poprawił w I półroczu zarówno przychody jak i zyski. Spółce służy trwające od kilku miesięcy odbicie gospodarcze, które wpływa na większy ruch przede wszystkim ciężarówek. – Natężenie ruchu ciężarówek przewyższa poziom z 2019 r. o 3 proc. w zestawieniu narastająco od stycznia. To obrazuje skalę aktywności gospodarczej. Ruch samochodów osobowych jest mniejszy o 12 proc. To, jak będzie się zachowywał ruch na A4 Katowice–Kraków, będzie w najbliższym czasie z pewnością odzwierciedlać ogólną sytuację w kraju dotkniętą pandemią – stwierdził Rafał Czechowski, rzecznik Stalexportu Autostrady. W październiku ubiegłego roku spółka wprowadziła podwyżki opłat za przejazd odcinkiem autostrady A4 z 10 do 12 zł dla aut osobowych. Był to jeden z czynników, dzięki któremu przychody za I półrocz z tytułu przejazdów wspomnianych aut podskoczyły o ponad 30 proc., do 94,6 mln zł. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Transport/309039984-Stalexport-Aut-Ruch-ciezarowek-dopisuje-wynikom.html>

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

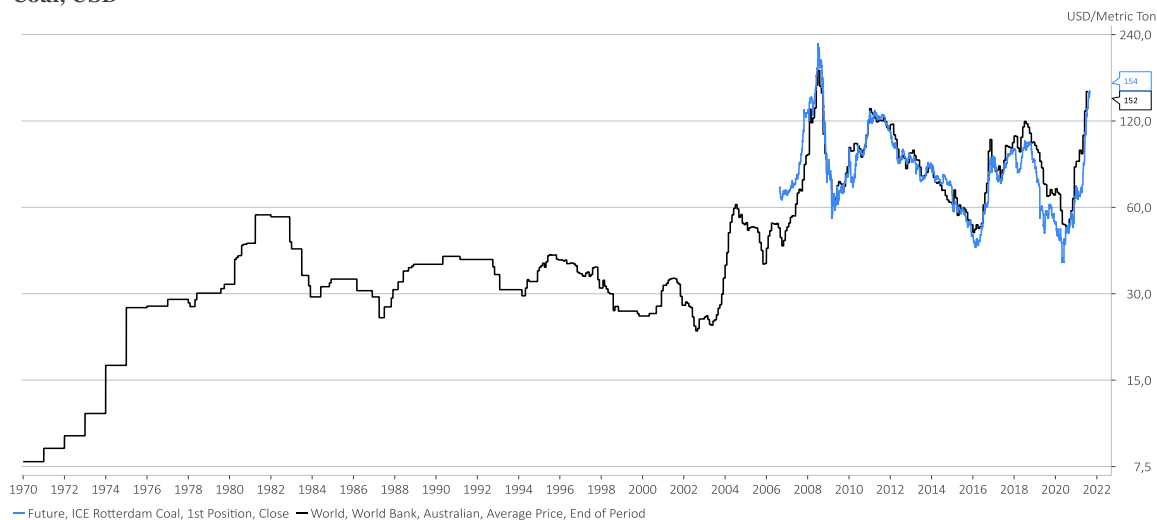
**Komentarz DM Banku BPS.** Kontynuacja hossy na GPW WIG20 jest na obecną chwilę niczym nie zagrożona. Po wybiciu górą z kilkumiesięcznej konsolidacji rynek realizuje zakres wybicia z formacji. Na wczorajszym zamknięciu sesji WIG20 zyskał 0,88% i zamknął sesję na poziomie 2391,94 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,61 %, poprawiając swój rekord wszech czasów do 71.431,16 pkt. Liderem wzrostów w WIG20 był CD Projekt, którego akcje wzrosły o 11,52 % do 189,98 zł na zamknięciu sesji po publikacji bardzo dobrych wyników. Obroty na rynku kontraktów były nieco mniejsze i wyniosły 11 637 wobec 15 922 w środę. Wartość LOP na zamknięciu wczorajszej sesji osiągnęła 44 670 wobec 44 994 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na dwa tygodnie przed zmianą serii dominuje popyt. Podczas dzisiejszych notowań kluczowym wydarzeniem na rynkach będzie publikacja danych z rynku pracy w USA. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Sprzedaj węgiel kamienny, kup uran?

Covidowa hossa na rynku kontraktów na węgiel kamienny na giełdzie w Rotterdamie osiągnęła chyba mało przez kogo spodziewane rozmiary. Od dołka z maja ub.r. cen tych kontraktów wzrosła ok. 4-krotnie osiągając najwyższy poziom od 13 lat. Historia notowań cen kontraktów na węgiel kamienny nie jest zbyt długa, ale można ją próbować przedłużyć używając w miarę zbliżonej serii danych o 50-letniej historii.

Coal, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Tymczasem ceny innego surowca energetycznego czyli uran pozostawały mocno w tyle za tą szaloną hossą na rynku kontraktów na węgiel. Tu też notowania cen kontraktów na uran na giełdzie NYMEX mają krótką historię, ale również można próbować ją przedłużyć wykorzystując inną serię danych sięgającą 1980 roku.

[https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze\\_Analityczne\\_Wojciecha\\_Bialka](https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka)

**KALENDARIUM**
**Dane makro:**
**3.09.2021**

| Piątek |                 | Wydarzenie                                   | Okres      | Prognoza | Poprzednio |
|--------|-----------------|--|------------|----------|------------|
| 2:01   | Irlandia        | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 66,60      |
| 3:30   | Australia       | Sprzedaż detaliczna m/m                      | lip        |          | -1,80%     |
| 3:45   | Chiny           | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 54,90      |
| 7:00   | Indie           | Indeks PMI zbiorczy                          | sie        |          | 49,20      |
| 7:00   | Indie           | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 45,40      |
| 8:00   | Rumunia         | Sprzedaż detaliczna m/m                      | lip        |          | -0,10%     |
| 8:00   | Rumunia         | Sprzedaż detaliczna r/r                      | lip        |          | 13,60%     |
| 9:00   | Turcja          | Inflacja CPI m/m                             | sie        |          | 1,80%      |
| 9:00   | Turcja          | Inflacja CPI r/r                             | sie        |          | 18,95%     |
| 9:00   | Turcja          | Inflacja PPI m/m                             | sie        |          | 2,46%      |
| 9:00   | Turcja          | Inflacja PPI r/r                             | sie        |          | 44,92%     |
| 9:00   | Słowacja        | Handel detaliczny r/r                        | lip        |          | 6,60%      |
| 9:00   | Słowacja        | Stopa bezrobocia                             | II kwartał |          | 7,10%      |
| 9:15   | Hiszpania       | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 61,90      |
| 9:30   | Szwecja         | Bilans obrotów kapitałowych                  | II kwartał |          | 1,50 mld   |
| 9:30   | Szwecja         | Bilans obrotów bieżących                     | II kwartał |          | 78,30 mld  |
| 9:30   | Szwecja         | Bilans obrotów finansowych                   | II kwartał |          | 90,80 mld  |
| 9:45   | Włochy          | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 58,00      |
| 9:50   | Francja         | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 56,80      |
| 9:55   | Niemcy          | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 61,80      |
| 10:00  | Euroland        | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 59,80      |
| 10:30  | Wielka Brytania | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 59,60      |
| 11:00  | Euroland        | Sprzedaż detaliczna m/m                      | lip        |          | 1,50%      |
| 11:00  | Euroland        | Sprzedaż detaliczna r/r                      | lip        |          | 5,00%      |
| 14:15  | Kanada          | Rezerwy walutowe                             | sie        |          | 90,20 mld  |
| 14:30  | USA             | Średnia płaca godzinowa                      | sie        |          | 30,54      |
| 14:30  | USA             | Średnia tygodniowa liczba godzin pracy       | sie        |          | 34,80      |
| 14:30  | USA             | Zmiana zatrudnienia w przemyśle m/m          | sie        |          | 27 tys.    |
| 14:30  | USA             | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | sie        |          | 943 tys.   |
| 14:30  | USA             | Stopa bezrobocia                             | sie        |          | 5,40%      |
| 15:00  | Brazylia        | Indeks PMI zbiorczy                          | sie        |          | 55,20      |
| 15:00  | Brazylia        | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 54,40      |
| 15:45  | USA             | Indeks PMI zbiorczy                          | sie        |          | 59,90      |
| 15:45  | USA             | Indeks PMI usług                             | sie        |          | 59,90      |
| 16:00  | USA             | Indeks ISM dla branż poza przemysłowych      | sie        |          | 64,10      |

*Na podstawie: stooq.pl*
**Wydarzenia**
**w spółkach**
**3.09.2021**

**ZREMB** - WZA: Chojnice. W sprawie połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Regionalne Centrum Innowacji i Transferu Technologii jako spółką przejmowaną.

**KLABATER** - Czat inwestorski: Prezentacja oraz czat inwestorski z zarządem spółki Klabater S.A.

**WASKO** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**BUDIMEX** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**INTROL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**ATAL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**TORPOL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**STALPROFI** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**CPGROUP** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**CPGROUP** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**PAMAPOL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**ACTION** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 2.972.816 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki ACTION S.A.

*Na podstawie: infostrefa.com*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:13:41

| Banki            | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | D/Y [%]     |             |            | ROA [%]     |             |             |
|------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                  |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2021        | 2022        | 2023        |
| PKO BP           | 42,70         | 53 375                   | 11,5        | 11,3        | 10,2        | 1,2        | 1,1        | 1,1        | 4,1         | 4,9         | 5,3        | 0,7         | 1,3         | 1,2         |
| Santander Polska | 302,20        | 30 882                   | 28,7        | 13,9        | 11,2        | 1,1        | 1,2        | 1,1        | 2,1         | 3,8         | 5,5        | 0,6         | 0,4         | 0,8         |
| PEKAO            | 108,65        | 28 517                   | 15,7        | 12,5        | 10,6        | 1,1        | 1,0        | 1,0        | 3,7         | 4,9         | 5,3        | 0,6         | 0,7         | 0,9         |
| ING              | 229,00        | 29 793                   | 15,4        | 14,6        | 13,2        | 1,6        | 1,6        | 1,5        | 2,1         | 3,1         | 3,0        | 0,8         | 1,0         | 1,0         |
| mBank            | 381,20        | 16 150                   | 42,2        | 11,7        | 9,7         | 1,0        | 0,9        | 0,9        | -           | 8,1         | 7,6        | 0,2         | -0,6        | 0,7         |
| Bank Millennium  | 6,85          | 8 310                    | -           | 12,9        | 9,7         | 1,0        | 1,0        | 0,9        | 0,0         | 0,2         | 2,2        | 0,1         | -1,4        | 0,5         |
| Alior Bank       | 45,33         | 5 918                    | 13,8        | 11,0        | 8,7         | 0,9        | 0,8        | 0,7        | 0,0         | 0,0         | 0,5        | -0,5        | 0,6         | 0,6         |
| Bank Handlowy    | 45,75         | 5 978                    | 8,8         | 15,4        | 12,8        | 0,8        | 0,8        | 0,8        | 2,7         | 11,0        | 6,8        | 0,5         | 1,1         | 0,6         |
| Getin Noble Bank | 0,41          | 430                      | -           | -           | -           | 0,2        | -          | -          | -           | -           | -          | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>16 150</b>            | <b>15,4</b> | <b>12,7</b> | <b>10,4</b> | <b>1,0</b> | <b>1,0</b> | <b>0,9</b> | <b>2,1</b>  | <b>4,4</b>  | <b>5,3</b> | <b>0,5</b>  | <b>0,7</b>  | <b>0,8</b>  |
| Finanse inne     | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | D/Y [%]     |             |            | ROE [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| PZU              | 40,75         | 35 189                   | 11,4        | 11,4        | 11,0        | 1,9        | 1,8        | 1,8        | 7,6         | 7,1         | 7,2        | 10,7        | 17,0        | 16,1        |
| KRUK             | 304,20        | 5 783                    | 13,0        | 12,5        | 12,0        | 4,2        | 3,9        | 3,6        | 3,5         | 3,6         | 4,2        | 7,6         | 20,0        | 18,2        |
| GPW              | 43,16         | 1 812                    | 11,8        | 12,8        | 12,7        | 1,9        | 1,8        | 1,8        | 5,9         | 6,1         | 6,3        | 16,9        | 16,6        | 14,5        |
| ALTUS TFI        | 1,63          | 66                       | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -          | -           | -           | -           |
| Quercus TFI      | 4,96          | 301                      | 14,2        | -           | -           | 3,4        | -          | -          | -           | -           | -          | -           | 28,3        | -           |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>1 812</b>             | <b>12,4</b> | <b>12,5</b> | <b>12,0</b> | <b>2,6</b> | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> | <b>5,9</b>  | <b>6,1</b>  | <b>6,3</b> | <b>10,7</b> | <b>18,5</b> | <b>16,1</b> |
| Deweloperzy      | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| GTC              | 7,05          | 3 423                    | -           | -           | -           | 0,8        | 0,3        | 0,3        | 21,5        | 17,4        | 16,1       | 1,8         | 5,5         | 6,8         |
| Dom Development  | 142,00        | 3 607                    | 11,1        | 10,6        | 10,3        | 2,9        | 2,8        | 2,7        | 8,5         | 8,1         | 7,9        | 25,9        | 27,1        | 26,0        |
| Echo Investment  | 4,46          | 1 839                    | 9,9         | 8,5         | 6,0         | 1,0        | 1,0        | 0,9        | 15,3        | 13,3        | 10,6       | 11,9        | 10,8        | 12,0        |
| Atal             | 49,50         | 1 916                    | 8,9         | 8,0         | 7,9         | 1,8        | 1,7        | 1,6        | 9,7         | 8,7         | 8,6        | 18,1        | 21,1        | 22,2        |
| Develia          | 3,55          | 1 589                    | 10,6        | 8,2         | 8,2         | 1,1        | 1,1        | 1,0        | 10,4        | 9,0         | 9,1        | 2,9         | 11,1        | 13,6        |
| Ronson           | 2,49          | 408                      | 13,8        | 17,8        | 8,6         | 1,0        | 1,0        | 0,9        | 11,5        | 13,8        | 7,2        | 10,1        | 7,7         | 5,7         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>1 877</b>             | <b>10,6</b> | <b>8,5</b>  | <b>8,2</b>  | <b>1,1</b> | <b>1,0</b> | <b>1,0</b> | <b>11,0</b> | <b>11,1</b> | <b>8,8</b> | <b>11,0</b> | <b>10,9</b> | <b>12,8</b> |
| Budowlane        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| Budimex          | 300,00        | 7 659                    | 9,3         | 18,5        | 20,1        | 4,9        | 5,9        | 6,1        | 6,3         | 8,6         | 9,1        | 38,2        | 74,5        | -           |
| Unibep           | 13,15         | 461                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -          | 8,1         | 7,6         | -           |
| Erbud            | 84,00         | 1 042                    | 14,9        | 12,4        | 8,6         | 1,3        | 1,2        | 1,0        | 8,2         | 4,3         | 3,0        | 15,0        | 11,5        | -           |
| Trakcja          | 1,97          | 170                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -          | -4,0        | -1,8        | -           |
| Torpol           | 13,72         | 315                      | 6,9         | 6,0         | 5,7         | 1,2        | 1,1        | 1,1        | -           | -           | -          | 18,0        | 13,7        | -           |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>461</b>               | <b>9,3</b>  | <b>12,4</b> | <b>8,6</b>  | <b>1,3</b> | <b>1,2</b> | <b>1,1</b> | <b>7,2</b>  | <b>6,4</b>  | <b>6,0</b> | <b>15,0</b> | <b>11,5</b> | -           |
| Górnictwo        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| KGHM             | 174,95        | 34 990                   | 6,2         | 6,7         | 8,3         | 1,4        | 1,2        | 1,1        | 4,2         | 4,2         | 5,0        | 10,4        | 23,1        | 15,7        |
| JSW              | 44,84         | 5 265                    | 29,2        | 19,3        | 34,6        | 0,7        | 0,7        | 0,7        | 4,2         | 4,2         | 4,8        | -10,3       | 5,6         | 7,2         |
| Bogdanka         | 30,65         | 1 043                    | 6,0         | 6,3         | 6,7         | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 1,4         | 1,4         | 1,4        | 2,0         | 5,1         | 4,6         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>5 265</b>             | <b>6,2</b>  | <b>6,7</b>  | <b>8,3</b>  | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>4,2</b>  | <b>4,2</b>  | <b>4,8</b> | <b>2,0</b>  | <b>5,6</b>  | <b>7,2</b>  |
| Paliwa           | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| PKN ORLEN        | 73,50         | 31 437                   | 7,6         | 7,9         | 7,6         | 0,7        | 0,7        | 0,6        | 4,7         | 4,6         | 4,3        | 7,0         | 9,5         | 8,6         |
| PNGIG            | 6,25          | 36 126                   | 8,4         | 8,9         | 10,8        | 0,8        | 0,7        | 0,7        | 3,7         | 3,3         | 3,4        | 16,1        | 7,4         | 7,9         |
| LOTOS            | 57,30         | 10 593                   | 7,9         | 8,8         | 7,9         | 0,8        | 0,6        | 0,5        | 4,6         | 4,2         | 3,8        | -9,1        | 8,0         | 7,5         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>31 437</b>            | <b>7,9</b>  | <b>8,8</b>  | <b>7,9</b>  | <b>0,8</b> | <b>0,7</b> | <b>0,6</b> | <b>4,6</b>  | <b>4,2</b>  | <b>3,8</b> | <b>7,0</b>  | <b>8,0</b>  | <b>7,9</b>  |

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| IT                       | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]      |             |             |
|--------------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|--------------|-------------|-------------|
|                          |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2020         | 2021        | 2022        |
| Asseco Poland            | 85,90         | 7 130                    | 14,7        | 14,5        | 13,7        | 1,1        | 1,0        | 0,9        | 5,4         | 5,1         | 4,9        | 6,1          | 7,0         | 7,3         |
| ComArch                  | 241,00        | 1 960                    | 14,6        | 14,3        | 13,8        | 1,6        | 1,5        | 1,4        | 6,8         | 6,8         | 6,5        | 8,7          | 10,3        | 10,4        |
| LiveChat Software        | 113,40        | 2 920                    | -           | 24,7        | 21,8        | -          | 22,7       | 19,2       | 22,0        | 19,6        | 17,3       | 110,5        | 114,5       | 91,0        |
| Asseco BS                | 35,90         | 1 200                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 10,1        | 9,7         | 9,3        | -            | -           | -           |
| Asseco SEE               | 40,30         | 2 091                    | 15,7        | 15,1        | 14,2        | 2,1        | 2,0        | 1,9        | 8,4         | 8,0         | 7,7        | -            | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 091</b>             | <b>14,7</b> | <b>14,8</b> | <b>14,0</b> | <b>1,6</b> | <b>1,8</b> | <b>1,7</b> | <b>8,4</b>  | <b>8,0</b>  | <b>7,7</b> | <b>8,7</b>   | <b>10,3</b> | <b>10,4</b> |
| Telekomunikacja          | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]      |             |             |
| Cyfrowy Polsat           | 36,54         | 23 369                   | 4,8         | 15,0        | 14,6        | 1,3        | 1,3        | 1,2        | 4,2         | 9,0         | 9,0        | 8,5          | 29,4        | 8,8         |
| Orange Polska            | 8,32          | 10 919                   | 37,8        | 23,0        | 19,3        | 1,0        | 1,0        | 1,0        | 6,1         | 5,7         | 5,6        | 0,8          | 5,6         | 2,7         |
| Netia                    | 6,94          | 2 329                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 6,7         | 6,6         | 6,5        | 2,8          | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>10 919</b>            | <b>21,3</b> | <b>19,0</b> | <b>17,0</b> | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | <b>6,1</b>  | <b>6,6</b>  | <b>6,5</b> | <b>5,7</b>   | <b>29,4</b> | <b>8,8</b>  |
| Media                    | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]      |             |             |
| Wirtualna Polska         | 135,00        | 3 947                    | 26,7        | 22,5        | 20,0        | 5,4        | 4,9        | 4,4        | 15,3        | 13,4        | 11,8       | 12,9         | 20,7        | 23,2        |
| Agora                    | 8,60          | 401                      | -           | -           | 28,2        | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 15,6        | 8,1         | 7,1        | -14,5        | -9,8        | -2,6        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 174</b>             | <b>26,7</b> | <b>22,5</b> | <b>24,1</b> | <b>2,9</b> | <b>2,6</b> | <b>2,3</b> | <b>15,4</b> | <b>10,8</b> | <b>9,5</b> | <b>-0,8</b>  | <b>5,5</b>  | <b>10,3</b> |
| Producenci gier<br>video | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]      |             |             |
| CD Projekt SA            | 189,98        | 19 138                   | 41,1        | 31,2        | 39,7        | 7,8        | 6,6        | 5,9        | 27,0        | 23,6        | 27,3       | 72,8         | 28,2        | 19,9        |
| Playway                  | 460,00        | 3 036                    | 21,5        | 18,0        | 17,6        | 7,9        | 0,0        | 0,0        | 0,0         | 0,0         | 0,0        | 0,0          | 0,0         | 0,0         |
| TEN Square Games         | 535,00        | 3 888                    | 20,4        | 16,9        | 15,2        | 10,4       | 7,3        | 5,6        | 16,5        | 13,7        | 12,5       | 0,0          | 0,0         | 0,0         |
| 11 bit studios SA        | 447,00        | 1 057                    | 58,2        | 80,1        | 9,7         | 5,7        | 5,3        | 3,5        | 38,0        | 35,8        | 6,0        | 26,1         | 9,6         | 6,5         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>3 462</b>             | <b>31,3</b> | <b>24,6</b> | <b>16,4</b> | <b>7,9</b> | <b>6,0</b> | <b>4,5</b> | <b>21,7</b> | <b>18,6</b> | <b>9,2</b> | <b>13,1</b>  | <b>4,8</b>  | <b>3,3</b>  |
| Ubiór                    | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]      |             |             |
| LPP                      | 14390,00      | 26 656                   | -           | 32,9        | 25,9        | 8,4        | 8,7        | 7,3        | 22,5        | 11,7        | 9,9        | -            | -0,8        | 19,8        |
| CCC                      | 124,00        | 6 804                    | -           | 35,9        | 21,3        | 9,7        | 7,1        | 5,5        | 14,8        | 11,2        | 8,7        | -94,1        | -26,5       | 8,0         |
| VRG                      | 3,40          | 797                      | 22,7        | 14,2        | 12,2        | 0,9        | 0,9        | 0,8        | 8,7         | 6,2         | 5,9        | -2,7         | 2,1         | 2,9         |
| Monnari Trade            | 2,80          | 86                       | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -          | -            | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>3800</b>              | <b>22,7</b> | <b>32,9</b> | <b>21,3</b> | <b>8,4</b> | <b>7,1</b> | <b>5,5</b> | <b>14,8</b> | <b>11,2</b> | <b>8,7</b> | <b>-48,4</b> | <b>-0,8</b> | <b>8,0</b>  |
| Dystrybucja              | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]      |             |             |
| Dino Polska              | 331,70        | 32 520                   | 39,0        | 30,6        | 24,9        | 10,6       | 8,0        | 6,4        | 25,3        | 20,1        | 16,6       | 32,5         | 31,2        | 30,0        |
| Inter Cars               | 412,00        | 5 837                    | 13,3        | 13,2        | 12,8        | 2,1        | 1,8        | 1,6        | 8,7         | 8,4         | 8,2        | 13,6         | 14,2        | 14,1        |
| Eurocash                 | 11,77         | 1 638                    | 39,2        | 17,4        | 14,6        | 1,6        | 1,6        | 1,5        | 6,0         | 5,5         | 5,7        | 5,6          | 2,0         | 9,2         |
| Neuca                    | 938,00        | 4 156                    | 22,1        | 21,3        | 19,6        | 4,6        | 4,1        | 3,7        | 14,1        | 12,9        | 11,9       | -            | 19,8        | 19,8        |
| AB                       | 62,40         | 1 010                    | 8,4         | 7,5         | 6,9         | 1,1        | -          | -          | 6,6         | 6,0         | 5,8        | 10,6         | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 897</b>             | <b>17,7</b> | <b>15,3</b> | <b>13,7</b> | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> | <b>1,6</b> | <b>7,6</b>  | <b>7,2</b>  | <b>7,0</b> | <b>10,6</b>  | <b>14,2</b> | <b>14,1</b> |
| Spożywcze                | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]      |             |             |
| ZT Kruszwica             | 66,00         | 1 520                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -          | 10,9         | -           | -           |
| Wawel                    | 584,00        | 876                      | 14,3        | 13,5        | 13,1        | 1,2        | 1,2        | 1,2        | 6,7         | 6,3         | 6,0        | 7,5          | 8,3         | 7,9         |
| Tarczynski               | 51,50         | 584                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -          | -            | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>876</b>               | <b>14,3</b> | <b>13,5</b> | <b>13,1</b> | <b>1,2</b> | <b>1,2</b> | <b>1,2</b> | <b>6,7</b>  | <b>6,3</b>  | <b>6,0</b> | <b>9,2</b>   | <b>8,3</b>  | <b>7,9</b>  |

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| Energia             | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|---------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| PGE                 | 9,74          | 18 215                   | 10,3        | 16,0        | 13,4        | 0,4        | 0,5        | 0,5        | 3,9        | 4,5        | 4,8        | 0,5         | 4,3         | 2,7         |
| Enea                | 9,66          | 4 262                    | 3,9         | 4,4         | 4,8         | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 3,3        | 3,4        | 3,8        | 1,9         | 8,9         | 7,1         |
| Tauron              | 3,61          | 6 318                    | 4,5         | 5,3         | 4,6         | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 4,9        | 5,1        | 4,9        | 1,5         | 8,4         | 6,8         |
| Energia             | 7,85          | 3 250                    | 7,4         | 8,9         | -           | 0,4        | 0,3        | -          | 5,2        | 5,4        | -          | -1,7        | 5,2         | 3,9         |
| Polenergia          | 72,60         | 3 299                    | 12,3        | 25,5        | 20,5        | 1,7        | 1,7        | 1,6        | 12,2       | 10,9       | 9,0        | 8,3         | 13,9        | 7,5         |
| ZE PAK              | 12,20         | 620                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 6,4        | 5,5        | 3,7        | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>3 781</b>             | <b>7,4</b>  | <b>8,9</b>  | <b>9,1</b>  | <b>0,4</b> | <b>0,3</b> | <b>0,4</b> | <b>5,0</b> | <b>5,3</b> | <b>4,8</b> | <b>1,5</b>  | <b>8,4</b>  | <b>6,8</b>  |
| Chemia              | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| Grupa Azoty         | 29,38         | 2 914                    | 10,3        | 15,7        | 17,9        | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 7,0        | 7,6        | 6,9        | 3,4         | 3,8         | 2,3         |
| Ciech               | 47,40         | 2 498                    | 7,9         | 11,3        | 11,8        | 0,9        | 0,9        | 0,9        | 5,6        | 5,6        | 5,6        | 6,9         | 10,2        | 9,2         |
| Grupa Azoty Puławy  | 85,80         | 1 640                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| PCC Rokita          | 83,00         | 1 648                    | 7,8         | 11,5        | 12,6        | 1,7        | 1,7        | 1,6        | 5,1        | 6,4        | 6,7        | 6,7         | 24,3        | 14,7        |
| Boryszew            | 3,58          | 859                      | 22,4        | 14,9        | 12,3        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 6,5        | 5,9        | 5,5        | -10,7       | 2,4         | 3,5         |
| Grupa Azoty Police  | 12,45         | 1 546                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| Polwax              | 2,99          | 92                       | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>1 644</b>             | <b>9,1</b>  | <b>13,2</b> | <b>12,5</b> | <b>0,6</b> | <b>0,6</b> | <b>0,6</b> | <b>6,0</b> | <b>6,2</b> | <b>6,1</b> | <b>5,1</b>  | <b>7,0</b>  | <b>6,4</b>  |
| Przemysł ciężki     | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| Grupa Kęty          | 657,00        | 6 340                    | 12,5        | 13,6        | 13,0        | 3,8        | 4,7        | 4,5        | 8,8        | 9,2        | 8,9        | 26,3        | 31,0        | 28,1        |
| Famur               | 2,44          | 1 402                    | 11,1        | 12,2        | 12,8        | 0,8        | 0,7        | 0,7        | 3,0        | 3,1        | 3,2        | 11,6        | -           | -           |
| Stalprodukt         | 326,00        | 1 819                    | 7,4         | 10,7        | 10,9        | 0,6        | 0,6        | 0,6        | 2,8        | 3,2        | 3,3        | 5,7         | 8,1         | 5,9         |
| Wielton             | 11,24         | 679                      | 10,2        | 8,0         | 8,0         | 1,5        | 1,3        | 1,2        | 6,9        | 6,3        | 6,0        | -           | -           | -           |
| Apator              | 22,40         | 735                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 13,0        | -           | -           |
| Alumetal            | 59,60         | 928                      | 7,1         | 10,6        | 10,0        | 2,0        | 2,0        | 1,9        | 6,3        | 7,7        | 6,4        | 9,4         | 19,2        | 13,0        |
| Mangata Holding     | 78,80         | 526                      | 10,5        | 9,9         | 8,0         | 2,1        | 1,9        | 1,0        | 6,7        | 6,2        | 5,9        | 7,0         | 11,4        | 10,3        |
| Rafako              | 1,32          | 168                      | 12,0        | 8,3         | -           | -          | -          | -          | 2,6        | 2,3        | -          | -           | -           | -           |
| IZOBlok             | 39,50         | 50                       | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>735</b>               | <b>10,5</b> | <b>10,6</b> | <b>10,4</b> | <b>1,8</b> | <b>1,6</b> | <b>1,1</b> | <b>6,3</b> | <b>6,2</b> | <b>5,9</b> | <b>10,5</b> | <b>15,3</b> | <b>11,7</b> |
| Przemysł lekki/inne | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| Fabryki Mebli Forte | 57,20         | 1 369                    | 11,3        | 10,5        | 12,1        | 2,0        | 1,9        | 1,6        | 8,0        | 7,8        | 8,4        | 9,6         | 18,6        | 24,7        |
| Sanok Rubber Co     | 23,60         | 634                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 6,5        | 6,0        | -          | -3,9        | 10,9        | -           |
| Amica               | 159,60        | 1 241                    | 10,9        | 14,8        | 13,4        | 1,1        | 1,0        | 1,0        | 5,5        | 5,8        | 5,3        | 13,0        | 11,0        | -           |
| Ac                  | 37,00         | 373                      | 13,3        | 12,4        | 10,3        | 2,6        | 2,6        | 2,5        | 8,0        | 7,4        | 7,1        | 24,0        | -           | -           |
| Ferro               | 40,50         | 860                      | 8,3         | 10,0        | 9,2         | 2,6        | 2,5        | 2,3        | 9,1        | 7,9        | 7,2        | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>860</b>               | <b>11,1</b> | <b>11,5</b> | <b>11,2</b> | <b>2,3</b> | <b>2,2</b> | <b>1,9</b> | <b>8,0</b> | <b>7,4</b> | <b>7,1</b> | <b>11,3</b> | <b>11,0</b> | <b>24,7</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

**Wojciech Białek**  
Analityk

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**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 95 541

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

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

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 560

### 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 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)**.