

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	70 340,9	↑0,67%	-	-0,54%	23,35%
WIG20	2 310,3	↑0,84%	0,17%	-0,44%	16,45%
mWIG40	5 255,8	↑0,39%	-0,28%	-0,85%	32,17%
sWIG80	21 107,7	↓-0,13%	-0,79%	-0,58%	31,13%

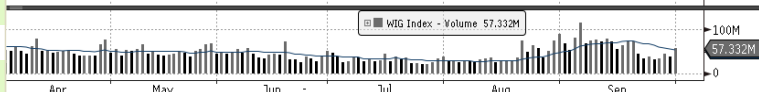
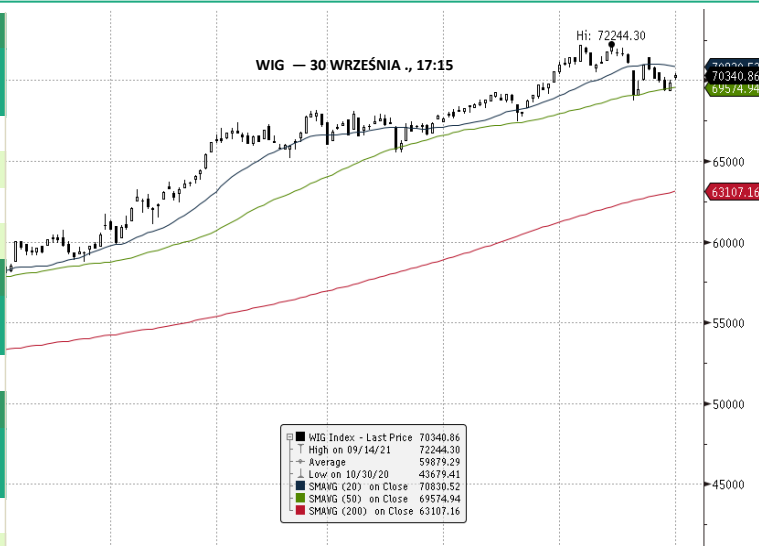
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 303	14 ↑0,61%	-0,60%	15,61%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 979,1	↓-0,10%	-0,76%	-6,92%
BUX (WĘGRY)	52 854,7	↑1,63%	0,95%	25,70%
CAC 40 (FRANCJA)	6 520,0	↓-0,62%	-1,28%	16,44%
DAX (NIEMCY)	15 260,7	↓-0,68%	-1,34%	11,24%
DIJA (USA)	33 843,9	↓-1,59%	-2,24%	10,58%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 080,2	↑0,53%	-0,14%	14,85%
FTSE 100 (GB)	7 086,4	↓-0,31%	-0,97%	9,69%
ISE 100 (TURCJA)	1 406,4	↑1,04%	0,37%	-4,76%
MERVAL (ARGENTYNA)	77 363,6	↑1,01%	0,34%	51,02%
MSCI EM	1 253,1	↑0,15%	-0,52%	-2,96%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 448,6	↓-0,44%	-1,10%	12,11%
PX (CZECHY)	1 324,9	↑0,30%	-0,37%	28,99%
RTS (ROSJA)	1 768,1	↑1,00%	0,33%	17,67%
S&P 500	4 307,5	↓-1,19%	-1,85%	14,68%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:06				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 771,1	↓-2,31%	-2,96%	4,83%
HANG SENG (HONG KONG)	24 565,0	↑0,17%	-0,50%	-9,79%
BSE 30 (INDIE)	58 701,5	↓-0,72%	-1,38%	22,93%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 968,7	↓-1,61%	-2,26%	8,62%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 739,6	↓-0,72%	-1,38%	6,87%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,5	↑1,17%	0,50%	10,10%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:06				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 990,5	↓-1,42%	-2,02%	12,69%
CAC40 Futures	6 452,5	↓-1,00%	-1,60%	16,43%
DAX Futures	15 093,0	↓-1,28%	-1,88%	9,80%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-1,55%	17,98%
DIJA Futures	33 547,0	↓-2,58%	-3,17%	10,00%
NASDAQ Futures	14 567,3	↓-0,78%	-1,38%	13,06%

Waluty - kurs na godzinę: 08:06				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6118	0,0023 ↑0,05%	-0,62%	-0,07%
CHF	4,2748	0,0014 ↑0,03%	-0,63%	0,25%
USD	3,9830	0,0014 ↑0,04%	-0,63%	5,98%
EUR/USD	1,1578	-0,0002 ↓-0,02%	-0,68%	-5,10%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	74,9	↓-0,17%	-0,83%	54,37%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 021,0	↓-2,11%	-2,76%	16,42%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 742,8	↑0,33%	-0,34%	-7,84%
SREBRO (USD za uncję)	22,1	↑0,04%	-0,63%	49,32%
PLATYNA (USD za uncję)	955,3	↓-0,74%	-1,40%	-11,51%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,9	↓-0,03%	-0,70%	108,72%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	218,0	↑3,56%	2,87%	186,84%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-3,47%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	727,0	↑6,21%	5,50%	-40,84%
CYNA (USD za tonę)	33 921,0	↓-4,31%	-4,95%	66,28%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 858,5	↓-1,82%	-2,47%	42,96%
OŁÓW (USD za tonę)	2 092,5	↓-2,22%	-2,87%	5,30%
NIKIEL (USD za tonę)	1 7936,0	↓-2,21%	-2,86%	6,32%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia ENTER AIR SA

**Enter Air miał w II kw. 2021 r. 19,5 mln zł zysku netto; rok wcześniej miał 56 mln zł straty.** Enter Air miał w drugim kwartale 2021 roku 19,5 mln zł zysku netto, wobec 56 mln zł straty rok wcześniej - podała spółka w komunikacie. Przychody grupy wzrosły w tym okresie do 222,7 mln zł z 20,6 mln zł przed rokiem. Anketowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się w drugim kwartale 2021 r. zysku netto na poziomie 18,6 mln zł (przedział 1,6-45,8 mln zł) oraz 185 mln zł przychodów (przedział 160-223,3 mln zł). (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** W podanych przez Enter Air wynikach za I półrocze 2021 widać pozytywny wpływ II kwartału. O ile całe I półrocze zakończyło się stratą netto na poziomie 96,8 mln zł (rok wcześniej 133,1 mln zł), o tyle w II kwartale 2021 Spółka wypracowała 19,5 mln zł zysk netto (rok wcześniej 56 mln zł straty). Od strony przychodowej widać wyraźne odbicie w porównaniu z II kwartałem 2020 (z 20,6 mln zł do 227 mln zł). Spółka zaznacza, że mimo panujących ograniczeń wynikających z pandemii udało się poprawić większość kluczowych pozycji rachunku wyników. Dodatkowo na koniec I półrocza 2021 r. Enter Air dysponował 242 mln zł środków pieniężnych, co wynikało m. in. z otrzymania wsparcia w lutym w ramach rządowego programu Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm pożyczki płynnościowej (287 mln zł) oraz we wrześniu pożyczki preferencyjnej (78,1 mln zł). Wg umowy z PFR pozyskane środki mogą zostać w części umorzone. W naszej ocenie podane wyniki nie tylko pokazują stopniową poprawę fundamentów Spółki, ale są także lepsze od konsensusu rynkowego (na poziomie zysków o 4,8 proc., na poziomie przychodów o 22,7 proc.). Na koniec czwartkowej sesji notowania Enter Air ukształtowały się na poziomie 33 zł. Od majowych szczytów (45,8 zł) akcje straciły ok. 28 proc. Uważamy, że podane wyniki mogą stanowić impuls do odwrócenia trendu spadkowego, natomiast dalsze zachowanie kursu zależeć będzie od rozwoju pandemii i ewentualnych restrykcji wprowadzanych w ruchu lotniczym i turystycznym w krajach europejskich. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia PKN ORLEN SA

**PKN Orlen wybuduje w Płocku instalację HVO; inwestycję szacuje na ok. 600 mln zł.** Rada nadzorcza PKN Orlen zgodziła się na budowę jednostki HVO (uwodornienia olejów roślinnych) na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku. Całkowity koszt inwestycji szacowany jest na około 600 mln zł - poinformowała spółka. Rozpoczęcie produkcji planowane jest w połowie 2024 roku. Zarząd PKN Orlen wyraził także zgodę na zawarcie z firmą Technik Polska umowy na budowę jednostki HVO w formule EPC dla zakresu ISBL. Realizacja inwestycji, której wartość szacowana jest na ok. 600 mln zł, planowana jest w połowie 2024 roku. *"Dostrzegamy rosnące znaczenie odnawialnych źródeł energii w transporcie. Rynek paliw w istotny sposób kształtują zapisy Dyrektywy RED II, zwiększającej wykorzystanie biopaliw oraz przyjęty w lipcu przez Komisję Europejską pakiet „fit for 55”. Dlatego konsekwentnie inwestujemy w nowoczesne i przyjazne środowisku rozwiązania, by w pełni realizować ambitne, unijne cele. W perspektywie najbliższej dekady, zgodnie ze strategią, chcemy być jednym z wiodących producentów biopaliw w regionie, w tym zaawansowanych biopaliw drugiej generacji"* – powiedział prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. PKN Orlen zbuduje w Płocku instalację HVO i wdroży na skalę przemysłową technologię polegającą na uwodornieniu oleju rzepakowego, oleju posmażalniczego (UCO) lub ich mieszanki. Produkt końcowy będzie stosowany jako dodatek do oleju napędowego lub paliwa lotniczego JET. Wydajność instalacji HVO może wynieść około 300 tys. ton uwodornionego oleju rocznie. To ilość, która zaspokoi potrzeby płockiego zakładu. (PAP Biznes)

## Informacja dnia CCC SA

**Technologia napędza sprzedaż CCC.** Obuwniczy gigant z GPW w kilka lat wydał na cyfryzację 0,5 mld zł – nie dziwnego, że przyciąga znanych ekspertów od technologii. Ta strategia już daje owoce – sprzedaż w wielu kanałach mocno podkręca przychody. Moda na zakupy odzieży i obuwia w internecie nie przemija. Działające w 29 krajach giełdowe CCC konsekwentnie rozwija e-commerce, którego udział w swoim biznesie w II kw. (maj - lipiec) oszacowało na 44 proc. (+4 pkt. proc. r/r) przy rekordowych 2 mld zł przychodów. Pod koniec września firma uruchomiła e-sklepy w Chorwacji i Grecji w ramach projektu ccc.eu, który ruszył w czerwcu 2019 r. W tym roku jego udział ma wynieść do 20 proc. sprzedaży samego CCC (wyłączając pozostałe formaty w grupie jak np. Eobuwie, w II kw. było to 1,1 mld zł) w Polsce i 15 proc. za granicą. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/technologie-napedza-sprzedaz-ccc-1129134>

**Informacja dnia  
FERRO SA**

**Ferro w II kw. 2021 r. podwoiło r/r zysk EBITDA; przychody wzrosły do 219,3 mln zł.** Ferro odnotowało w drugim kwartale 2021 roku 219,3 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 96 proc. rdr. Grupa podwoiła rdr zysk EBITDA oraz skorygowany zysk netto, które wyniosły odpowiednio: 34,6 mln zł oraz 24,4 mln zł - wynika z raportu półrocznego. Zysk netto został skorygowany o zwrot kwoty głównej podatku CIT za 2012 wraz z odsetkami. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł w drugim kwartale do 31,1 mln zł z 15,4 mln zł przed rokiem. W całym pierwszym półroczu 2021 r. Ferro miało 382,6 mln zł przychodów (wzrost o 62 proc. rdr), 54,9 mln zł EBIT (wzrost o 55 proc. rdr) oraz 75,6 mln zł zysku netto j.d. (wzrost o 161 proc. rdr). EBITDA wzrosła o 55 proc. rdr do 60,7 mln zł. Skorygowany zysk netto wyniósł 42,2 mln zł, co oznacza wzrost o 46 proc. rdr. Nie uwzględniając wpływu konsolidacji spółek Termet i Tester w pierwszym półroczu przychody grupy w dotychczasowych segmentach operacyjnych wzrosły rdr o 33 proc. do poziomu 315,4 mln zł (w samym drugim kwartale 2021 r.: 170 mln zł, co oznacza wzrost o 52 proc.). (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
FEERUM SA**

**Aktualny portfel zamówień Feerum wynosi 73,2 mln zł.** Aktualny portfel zamówień Feerum wynosi około 73,2 mln zł. Potencjalny portfel klientów ma wartość 234,7 mln zł, w tym potencjał klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie około 42,2 mln zł - podała w komunikacie prasowym producent kompleksowych elewatorów zbożowych. Spółka opublikowała w czwartek wyniki za pierwsze półrocze 2021 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży przekroczyły poziom 55 mln zł, zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 3,7 mln zł, a zysk netto wyniósł 2,2 mln zł. Przed rokiem przychody wyniosły 73,65 mln zł, zysk operacyjny 10,7 mln zł, a zysk netto ok. 10 mln zł. *"Obniżenie obrotów pierwszego półrocza 2021 w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika głównie z różnic w rozłożeniu realizacji kontraktów w czasie. Przychody roku 2021 spodziewane są osiągnąć poziom zbliżony do roku poprzedniego"* - podała spółka. W pierwszej połowie 2021 roku eksport odpowiadał za 55,3 proc. przychodów Feerum. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
GROCLIN SA**

**Groclin chce do 8 X ustalić parametry zakupu podmiotu z segmentu e-commerce.** Groclin planuje do 8 października podpisać dokument ustalający podstawowe parametry transakcji polegającej na włączeniu w strukturę spółki podmiotu operującego w segmencie e-commerce - poinformowała spółka w komunikacie. Groclin podał, że kontynuuje w tej sprawie rozmowy z grupą inwestorską. Spółka informowała wcześniej, że przeprowadzenie tej transakcji wymagać będzie podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji. (PAP Biznes)

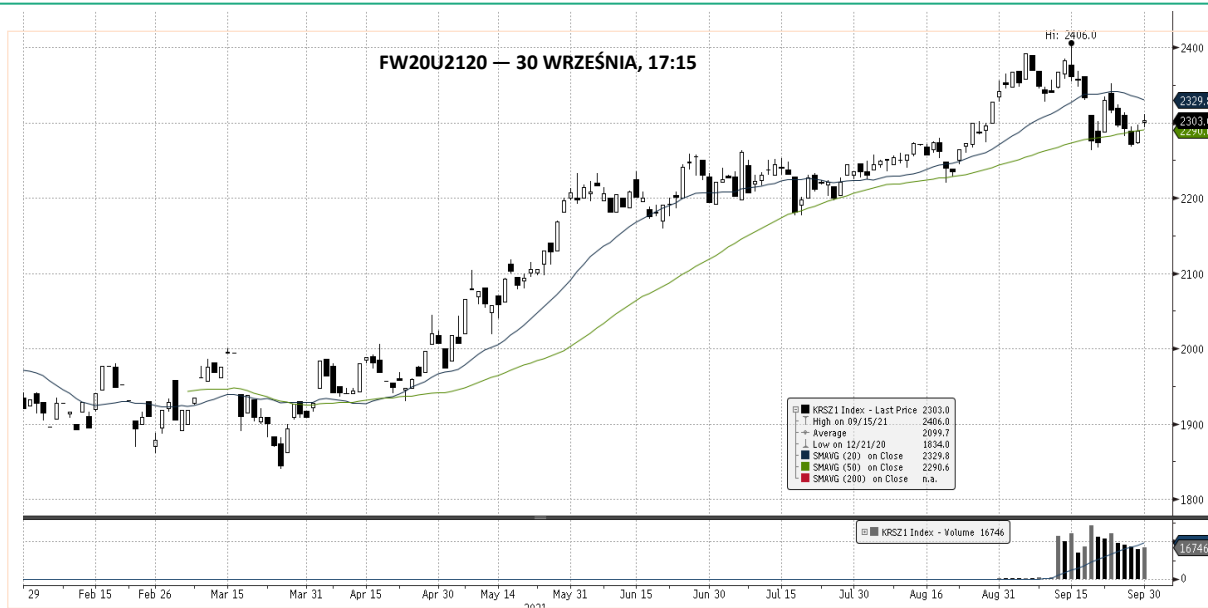
**Informacja dnia  
BORYSZEW SA**

**Boryszew rozszerzył przegląd opcji strategicznych o aktywa segmentu Metali, Chemii i Motoryzacji.** Boryszew zdecydował o rozszerzeniu przeglądu opcji strategicznych oraz analiz z nim związanych również na aktywa wchodzące w skład kluczowych segmentów działalności, tj. Metale, Chemia i Motoryzacja - poinformowała spółka w komunikacie. *"Mając powyższe na uwadze w odniesieniu do wybranych aktywów poszczególnych linii biznesowych segmentu Metale, Chemia i Motoryzacja, jak również w odniesieniu do aktywów określonych jako niestrategiczne w ramach przeglądu opcji oraz prac nad nową strategią działania i rozwoju Grupy Kapitałowej Boryszew, rozważane każde z możliwych do realizacji scenariusze, w tym uwzględniające możliwość przygotowania ich do zbycia, zbycia ich aktywów lub ich zorganizowanych części, zawarcia partnerstwa strategicznego lub utworzenia joint-venture"* - napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
BANK PKO BP SA**

**PKO BP startuje z ugodami.** W poniedziałek bank złoży frankowiczom ofertę przewalutowania kredytów. Prawdopodobnie inni pójdą w jego ślady. Choć jeszcze nie w tym roku. Frankowicze, którzy zaciągnęli na mieszkanie kredyt walutowy w PKO BP i wystąpili z pozwem przeciwko bankowi ze względu na abuzywność umowy kredytowej, powinni w poniedziałek zalogować się do serwisu internetowego iPKO. Znajdą tam propozycję przewalutowania kredytu w ramach polubownego załatwienia sprawy. Z naszych informacji wynika, że na poniedziałek bank zaplanował start programu przewalutowania portfela frankowego na kredyty złotowe według metody zaproponowanej w grudniu ubiegłego roku przez przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego (KNF). (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pko-bp-startuje-z-ugodami-1129140>

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Niewielka kontynuacja korekcyjnego ruchu wzrostowego dobrze wpisuje się w ruch boczny po obronie ostatnio wyznaczonego minimum przy 2263pkt. Na silniejsze odbicie raczej trudno liczyć przy pogarszającym się sentymencie na rynkach amerykańskich, które wczoraj ponownie silnie zniżkowały. Natomiast wczoraj na GPW indeksy zanotowały niewielkie wzrosty. Na zamknięciu sesji WIG20 wzrósł o 0,84 % do 2 310,29 pkt. a indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję wzrostem o 0,67 %, na 70 340,86 pkt. Obroty na GPW były wczoraj zdecydowanie większe niż poprzednio i wyniosły 1 448,2 mln zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 16 746 wobec 15 984 na poprzedniej sesji. LOP, który spadał wyraźnie od kilku sesji, na wczorajszym zamknięciu osiągnął wartość 39298 wobec 38 641 na zamknięciu w środę. Poranny sentyment może zachęcić graczy do rozwinięcia korekty w kierunku ostatnio wyznaczonego minimum. Najbliższym silnym oporem dla kontraktów pozostaje 2350 pkt. (T. Czarnecki )

Komentarz  
Wojciecha Białka

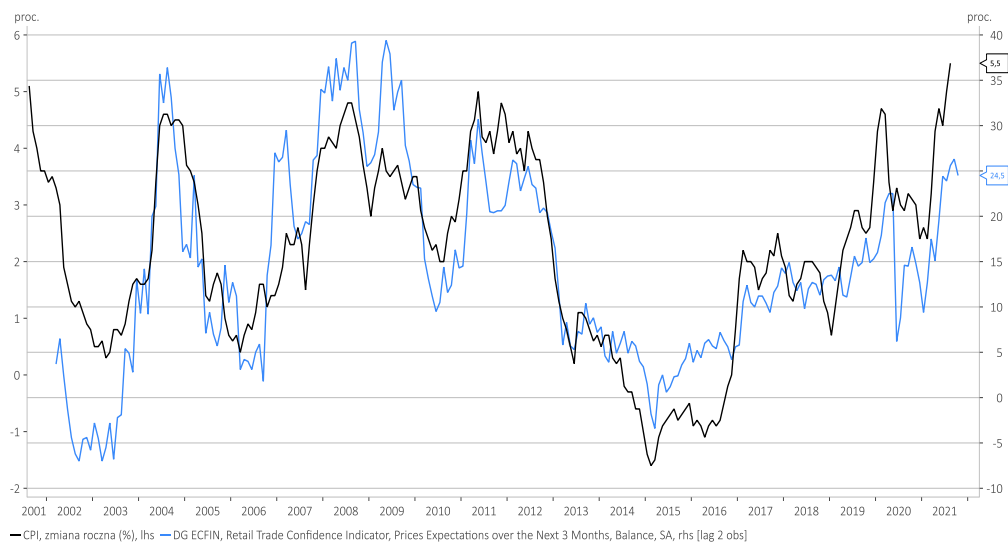
## Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

W sierpniu roczna dynamika publikowanego przez GUS wskaźnika CPI wyniosła +5,5 proc. i była najwyższą od 20 lat.

Poland, Consumer Price Index, Total, Index [c.o.p. 1 year]



W prognozowaniu najbliższych ruchów rocznej dynamiki CPI w Polsce może pomóc śledzenie zachowania wskaźnika oczekiwań cenowych w ciągu następujących 3 miesięcy w polskim sektorze handlu detalicznego. W okresie minionych 20 lat oba wskaźniki korelowały ze sobą na poziomie +0,79 przy średnio 2 miesięcznym wyprzedzeniu ze strony tego drugiego wobec rocznej dynamiki CPI w Polsce.



(...)

<https://dmbps.pl/wsparcie-analityczne/komentarze-analityczne-wojciecha-bialka>

## KALENDARIUM

## Dane makro:

1.10.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	sie	2,80%
1:50	Japonia	Tankan Indeks dla przemysłu	III kwartał	14
1:50	Japonia	Tankan Indeks dla branż poza przemysł.	III kwartał	1
2:01	Irlandia	Indeks PMI przemysłu	wrz	62,80
2:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	wrz	51,20
2:30	Malezja	Indeks PMI przemysłu	wrz	43,40
13:30	Indie	Rezerwy walutowe	24 wrz	639,64 mld
14:30	Kanada	PKB m/m	sie	0,70%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator m/m	sie	0,30%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator r/r	sie	3,60%
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m	sie	1,10%
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m	sie	0,30%
15:00	Brazylia	Indeks PMI przemysłu	wrz	53,60
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	sie	0,3%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	wrz	59,90
16:00	USA	Indeks zaufania kons. Uniw. Michigan	wrz	70,30

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia  
w spółkach

1.10.2021

**PKPCARGO** - : Panel z okazji 20-lecia PKP CARGO**POZBUD** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja Grupy Pozbud po publikacji raportu za pierwsze półrocze 2021. Zmiany w akcjonariacie i organach Spółki oraz rozwój segmentów modernizacji wagonów kolejowych oraz OZE.**ELEKTROTI** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki Elektrotim poświęcona omówieniu wyników za pierwsze półrocze 2021 roku.**MONNARI** - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja spółki Monnari, na której będą omówione wyniki za I półrocze 2021 r.**ATAL** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 74.500 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki ALTA S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:06:50

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	42,24	52 800	11,4	10,7	9,7	1,2	1,1	1,1	4,9	5,4	5,7	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	300,20	30 677	25,5	14,3	11,0	1,1	1,2	1,1	1,6	3,8	5,7	0,6	0,4	0,9
PEKAO	103,05	27 048	14,3	11,1	9,3	1,0	1,0	0,9	4,3	4,8	5,5	0,6	0,9	1,1
ING	232,50	30 248	15,0	14,3	12,5	1,6	1,5	1,5	2,1	2,6	2,9	0,8	-	-
mBank	411,00	17 414	36,3	12,7	10,8	1,0	1,0	0,9	-	7,5	7,1	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,74	8 176	-	18,5	9,5	1,0	1,0	0,9	0,0	0,2	1,8	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	43,00	5 614	12,8	9,6	7,5	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	45,30	5 919	9,5	16,3	11,5	0,7	0,8	0,7	6,2	7,5	8,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,41	426	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>17 414</b>	<b>14,3</b>	<b>13,5</b>	<b>10,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,50	31 519	10,0	9,9	9,2	1,7	1,6	1,5	7,7	8,1	8,5	10,7	17,0	17,3
KRUK	324,80	6 175	12,4	12,0	11,4	4,5	4,1	3,9	3,2	3,4	3,9	7,6	20,0	18,2
GPW	41,50	1 742	11,4	12,3	12,2	1,8	1,7	1,7	6,1	6,3	6,6	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,60	65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,20	255	12,0	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 742</b>	<b>11,7</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>10,7</b>	<b>18,5</b>	<b>17,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,20	3 496	13,0	10,4	8,7	0,8	0,3	0,3	17,7	17,1	16,3	1,8	4,5	7,4
Dom Development	134,00	3 403	-	-	-	-	-	-	8,2	7,6	7,8	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,41	1 820	9,9	7,6	5,9	1,0	0,9	0,9	18,3	15,9	12,7	11,9	10,4	12,5
Atal	49,10	1 901	8,8	8,0	7,8	1,8	1,7	1,6	9,0	8,2	8,0	18,1	21,1	22,2
Develia	3,85	1 723	11,5	8,9	8,9	1,2	1,2	1,1	11,6	9,1	9,0	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,51	412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 860</b>	<b>10,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>11,6</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	300,50	7 672	11,3	19,9	20,0	5,8	5,5	5,4	5,5	8,2	8,1	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,65	409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	77,80	965	13,8	11,4	7,9	1,2	1,1	0,9	9,2	4,8	3,4	15,0	11,5	12,1
Trakcja	2,05	177	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,14	279	6,1	5,3	5,1	1,1	1,0	0,9	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>409</b>	<b>11,3</b>	<b>11,4</b>	<b>7,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	<b>7,3</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	157,65	31 530	5,5	6,3	7,4	1,2	1,1	1,0	3,6	3,9	4,4	10,4	23,9	16,5
JSW	55,74	6 545	5,9	6,7	6,9	0,7	0,6	0,6	3,2	2,4	3,1	-10,3	13,5	26,3
Bogdanka	42,35	1 440	10,5	7,9	9,7	0,4	0,4	0,4	1,8	1,6	1,8	2,0	4,9	4,4
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>6 545</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>13,5</b>	<b>16,5</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	82,02	35 081	7,9	8,3	7,9	0,8	0,8	0,7	5,0	4,8	4,4	7,0	8,4	8,8
PNGiG	6,46	37 351	8,7	6,8	8,0	0,8	0,7	0,7	3,5	2,6	2,9	16,1	7,6	8,8
LOTOS	59,00	10 908	7,2	7,5	6,5	0,8	0,7	0,7	4,9	4,2	3,9	-9,1	7,0	7,9
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>35 081</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,8</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	87,60	7 271	15,5	14,7	13,8	1,1	1,0	1,0	5,3	5,0	4,8	6,1	7,1	7,3
ComArch	232,00	1 887	13,0	16,1	13,6	1,6	1,5	1,3	6,4	6,7	6,0	8,7	10,4	9,0
LiveChat Software	106,40	2 740	-	22,4	20,2	-	-	-	20,6	19,2	17,3	110,5	114,5	99,2
Asseco BS	35,40	1 183	-	-	-	-	-	-	10,1	9,7	9,4	-	-	-
Asseco SEE	40,80	2 117	15,3	14,2	13,2	-	-	-	8,1	7,7	7,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 117</b>	<b>15,3</b>	<b>15,4</b>	<b>13,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>8,7</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	35,58	22 755	4,9	14,0	13,3	1,4	1,3	1,2	4,3	8,7	8,7	8,5	23,8	9,3
Orange Polska	8,03	10 538	33,0	21,5	18,2	1,0	1,0	1,0	5,9	5,7	5,5	0,8	1,8	2,7
<b>Mediana</b>	-	<b>16 647</b>	<b>18,9</b>	<b>17,7</b>	<b>15,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>5,1</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>	<b>23,8</b>	<b>9,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	135,00	3 947	27,2	22,1	19,3	5,1	4,6	4,2	14,8	12,8	11,5	12,9	19,7	23,7
Agora	8,14	379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 163</b>	<b>27,2</b>	<b>22,1</b>	<b>19,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>14,8</b>	<b>12,8</b>	<b>11,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>19,7</b>	<b>23,7</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	191,80	19 322	46,3	30,6	37,0	8,0	6,7	5,9	26,8	22,2	26,1	72,8	22,8	21,5
Playway	449,00	2 963	24,4	19,5	17,2	6,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	526,50	3 844	19,0	15,9	14,8	13,1	9,3	7,2	17,0	13,6	12,4	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	405,20	958	-	-	-	-	-	-	37,6	-	-	26,1	10,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 404</b>	<b>24,4</b>	<b>19,5</b>	<b>17,2</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>21,9</b>	<b>13,6</b>	<b>12,4</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14800,00	27 416	-	33,6	26,1	8,6	8,8	7,5	23,1	12,5	10,4	-	-0,8	22,6
CCC	120,90	6 634	285,8	30,0	20,8	9,5	6,9	5,4	13,8	10,4	8,6	-94,1	-26,5	23,8
VRG	3,76	882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7	2,5	6,0
Monnari Trade	2,90	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3758</b>	<b>285,8</b>	<b>31,8</b>	<b>23,4</b>	<b>9,0</b>	<b>7,9</b>	<b>6,4</b>	<b>18,4</b>	<b>11,5</b>	<b>9,5</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>22,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	332,20	32 569	38,7	30,2	24,2	10,5	7,8	6,0	25,4	19,9	16,2	32,5	30,6	28,8
Inter Cars	452,00	6 404	13,5	13,6	13,0	2,3	2,0	1,8	9,5	9,3	9,1	13,6	14,2	13,1
Eurocash	11,33	1 577	-	19,0	15,1	1,7	1,6	1,7	6,2	5,6	5,6	5,6	1,0	9,4
Neuca	903,00	4 001	-	-	-	-	-	-	14,1	12,6	11,1	-	-	-
AB	56,00	907	7,5	6,7	6,1	0,9	-	-	6,2	5,7	5,5	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 789</b>	<b>10,5</b>	<b>13,6</b>	<b>13,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>10,6</b>	<b>7,6</b>	<b>11,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	582,00	873	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	-	7,5	-	-
Tarczyński	53,00	601	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>873</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	-	<b>9,2</b>	-	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	8,93	16 697	9,8	14,5	12,2	0,4	0,4	0,4	3,3	3,8	3,9	0,5	4,5	2,5
Enea	9,28	4 097	3,8	4,1	4,7	0,3	0,3	0,3	2,7	2,7	3,2	1,9	8,6	7,1
Tauron	3,34	5 854	4,4	4,7	4,2	0,3	0,3	0,3	4,5	4,8	4,6	1,5	8,6	6,8
Energia	8,16	3 379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	70,80	3 217	9,4	23,7	21,5	1,8	1,6	1,5	11,1	10,3	8,6	8,3	24,8	8,1
ZE PAK	18,60	945	-	-	-	1,0	-	-	14,1	10,4	5,8	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 738</b>	<b>6,9</b>	<b>9,6</b>	<b>8,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>1,5</b>	<b>8,6</b>	<b>6,9</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	28,00	2 777	12,5	26,5	46,3	0,3	0,3	0,3	7,3	8,1	7,7	3,4	3,8	2,3
Ciech	41,50	2 187	6,9	9,9	10,3	0,8	0,8	0,8	5,0	5,0	5,0	6,9	10,2	9,5
Grupa Azoty Puławy	85,00	1 625	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	83,50	1 658	-	-	-	-	-	-	4,0	5,0	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,24	778	20,3	13,5	11,2	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,30	1 527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,90	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 641</b>	<b>12,5</b>	<b>13,5</b>	<b>11,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	637,00	6 147	11,4	10,9	10,9	3,6	3,5	3,5	8,0	8,2	7,9	26,3	28,5	29,8
Famur	2,84	1 632	13,9	9,6	10,1	0,5	0,5	0,5	3,7	3,3	3,0	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	290,00	1 618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	-	-
Wielton	12,68	766	11,5	9,1	9,1	1,7	1,5	1,4	7,7	7,0	6,7	-	-	-
Aparator	22,00	722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	60,00	935	-	-	-	-	-	-	5,2	6,2	6,1	9,4	-	-
Mangata Holding	76,00	507	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,00	127	9,0	6,2	-	-	-	-	1,6	1,4	-	-	-	-
IZOBlok	44,80	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>766</b>	<b>11,5</b>	<b>9,3</b>	<b>10,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>10,5</b>	<b>17,4</b>	<b>18,7</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	54,90	1 314	10,9	10,1	11,6	1,9	1,9	1,5	7,4	7,2	7,8	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	22,60	608	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	140,00	1 089	9,6	13,0	11,8	0,9	0,9	0,9	5,6	5,8	5,4	13,0	11,0	11,2
Ac	35,50	358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,60	756	7,3	8,7	8,1	2,3	2,2	2,0	8,2	7,0	6,4	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>756</b>	<b>9,6</b>	<b>10,1</b>	<b>11,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>11,6</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 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 kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającą 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.

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)**.