

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	71 265,4	↑0,64%	-	1,77%	24,97%
WIG20	2 338,1	↑0,44%	-0,20%	1,99%	17,85%
mWIG40	5 360,0	↑1,61%	0,96%	1,67%	34,79%
sWIG80	21 277,2	↑0,72%	0,08%	0,72%	32,19%

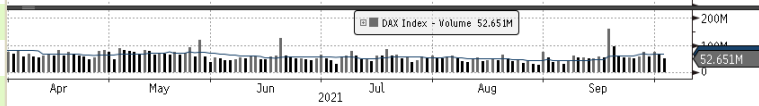
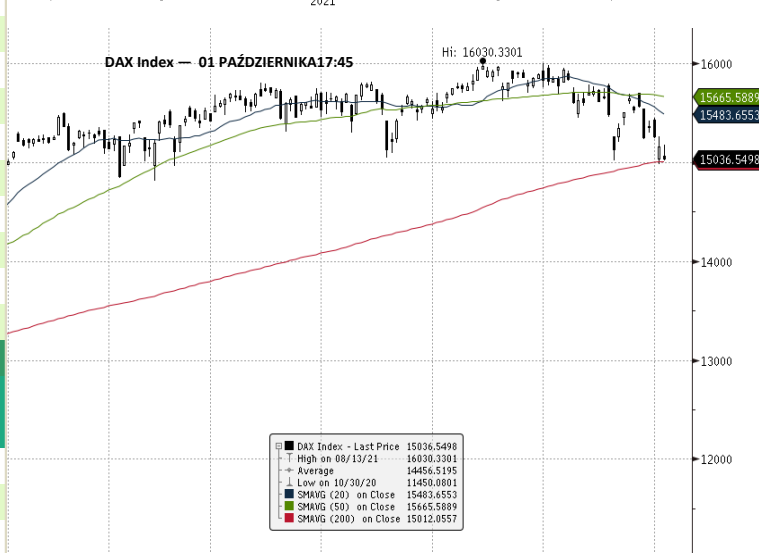
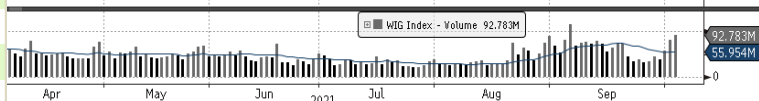
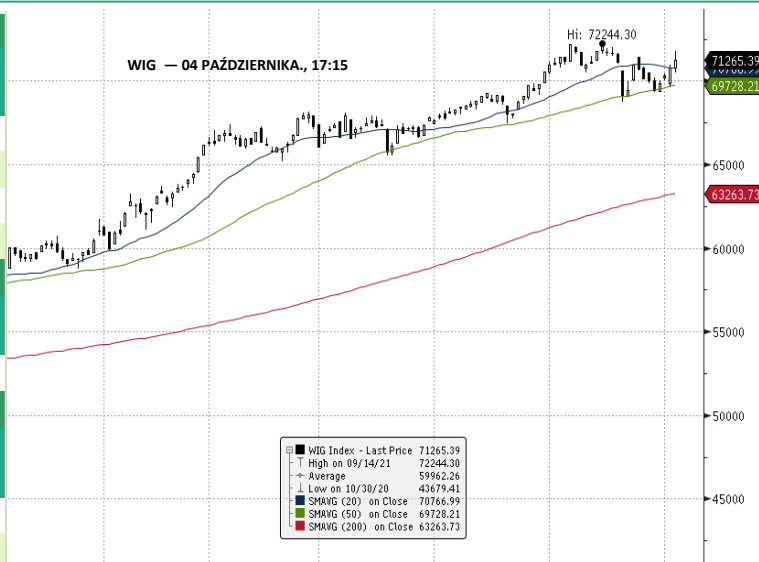
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 331	7 ↑0,30%	1,70%	17,02%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 393,1	↓-2,20%	-2,82%	-7,41%
BUX (WĘGRY)	53 234,9	↓-0,66%	-1,29%	26,61%
CAC 40 (FRANCJA)	6 477,7	↓-0,61%	-1,24%	15,68%
DAX (NIEMCY)	15 036,6	↓-0,79%	-1,42%	9,61%
DIJA (USA)	34 002,9	↓-0,94%	-1,57%	11,10%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 035,3	↓-0,32%	-0,95%	13,59%
FTSE 100 (GB)	7 011,0	↓-0,23%	-0,86%	8,52%
ISE 100 (TURCJA)	1 394,4	↓-0,51%	-1,14%	-5,58%
MERVAL (ARGENTYNA)	77 578,9	↓-0,06%	-0,70%	51,44%
MSCI EM	1 236,4	↓-0,82%	-1,45%	-4,25%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 255,5	↓-2,14%	-2,76%	10,61%
PX (CZECHY)	1 341,9	↑0,90%	0,26%	30,64%
RTS (ROSJA)	1 785,8	↑1,33%	0,69%	18,85%
S&P 500	4 300,5	↓-1,30%	-1,93%	14,49%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 822,1	↓-2,19%	-2,81%	1,38%
HANG SENG (HONG KONG)	24 005,0	↑0,13%	-0,51%	-11,85%
BSE 30 (INDIE)	59 243,5	↓-0,09%	-0,73%	24,07%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 914,1	↓-1,84%	-2,47%	6,62%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 739,6	↓-0,09%	-0,73%	6,87%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,5	↑1,17%	0,53%	10,10%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 985,0	↑0,04%	-0,26%	12,54%
CAC40 Futures	6 479,5	↑0,06%	-0,24%	16,92%
DAX Futures	15 030,0	↑0,03%	-0,27%	9,34%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-1,25%	17,98%
DIJA Futures	33 823,0	↓-0,17%	-0,47%	10,91%
NASDAQ Futures	14 470,5	↑0,06%	-0,24%	12,31%

Waluty - kurs na godzinę: 08:09				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5919	-0,0025 ↓-0,05%	-0,69%	-0,50%
CHF	4,2742	-0,0017 ↓-0,04%	-0,68%	0,24%
USD	3,9598	0,0063 ↑0,16%	-0,48%	5,36%
EUR/USD	1,1596	-0,0025 ↓-0,22%	-0,85%	-4,95%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	77,7	↑0,04%	-0,60%	60,04%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 270,0	↑1,86%	1,21%	19,63%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 754,6	↓-0,14%	-0,78%	-7,22%
SREBRO (USD za uncję)	22,5	↓-0,70%	-1,33%	52,23%
PLATYNA (USD za uncję)	956,3	↓-0,55%	-1,18%	-11,41%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,9	↑2,06%	1,41%	109,43%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	240,0	↑5,26%	4,59%	215,79%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-3,44%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	727,0	↑6,21%	5,53%	-40,84%
CYNA (USD za tonę)	34 450,0	↑1,82%	1,17%	68,87%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 916,0	↑2,07%	1,42%	45,84%
OLÓW (USD za tonę)	2 148,0	↑0,35%	-0,29%	8,09%
NIKIEL (USD za tonę)	17924,0	↓-0,26%	-0,89%	6,25%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**ARCTIC PAPER SA**

**Arctic Paper zakłada do '30 wzrost przychodów o 25 proc.; inwestycje wyniosą ponad 1,5 mld zł.** Grupa Arctic Paper zakłada w perspektywie 2030 roku wzrost przychodów o 25 proc., wzrost EBITDA o około 70 proc. i wzrost marży EBITDA do 15 proc. Łączna wartość inwestycji planowana jest na ponad 1,5 mld zł, w tym ponad 600 mln zł trafi na rozwój nowych obszarów działalności, czyli segmentu opakowań i energii - podała spółka w komunikacie. Spółka podała, że jej rada nadzorcza zatwierdziła przedstawioną przez zarząd strategię grupy na lata 2022 – 2030. "Nowa strategia 4P opiera się na ambicji rozwoju przy wykorzystaniu synergii pomiędzy dwoma istniejącymi filarami: papierem i celulozą oraz nowymi inwestycjami w opakowania i energię, aby osiągnąć trwale wyższą rentowność i dywersyfikację biznesową grupy" - napisano w strategii. "Dzięki silnej pozycji producenta papieru premium i właściciela rozpoznawalnych marek papieru graficznego i celulozy, w ramach realizacji strategii czterech filarów (4P) Grupa zainwestuje w dwa nowe obszary biznesowe, w których kluczową rolę odgrywają zrównoważony rozwój i zasoby odnawialne – opakowania i energia" - dodano. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Arctic Paper wprowadza nową strategię, która zakłada dywersyfikację dotychczasowej działalności i poprawę marż. Do tradycyjnych segmentów (produkcja celulozy i papieru graficznego) dołączają nowe filary biznesy, tj. opakowania i pozyskiwanie energii. Wg. przyjętej strategii stanowić one mają do 2030 r. ok. 25 proc. przychodów. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel ponad 600 mln zł, co finalnie ma zwiększyć przychody o 25 proc. oraz zapewnić wyższą marżę EBITDA. W naszej ocenie obrany przez Spółkę kierunek jest słuszny. Rozwój Spółki o dwa nowe segmenty to nie tylko działanie perspektywiczne, ale także oparte o zrównoważony rozwój i zasoby odnawialne. Widzimy również, że z punktu widzenia wyników finansowych, uchwalona strategia jest konieczna. W 2020 r. przychody Spółki spadły o 8,7 proc. (choć istotnie poprawiła się rentowność netto z 2,6 proc. w 2019 r. do 3,9 proc.), natomiast w II kwartale 2021 przychody wzrosły zaledwie o 0,5 proc. k/k, z kolei zysk netto zmniejszył się o 36,8 proc. k/k. Na zakończenie sesji poniedziałkowej notowania Arctic Paper ukształtowały się na poziomie 6,99 zł za 1 akcję. Przyjęta strategia (zakładająca wzrost przychodów i poprawę rentowności EBITDA) będzie miała wpływ na wzrost cen akcji w dłuższym horyzoncie czasu. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**MARVIPOL**  
**DEVELOPMENT SA**

**Marvipol Development sprzedał w III kwartale 2021 roku 89 lokale.** Marvipol Development sprzedał w trzecim kwartale 2021 roku 89 mieszkania i lokale usługowe o łącznej wartości 89,1 mln zł - poinformował deweloper w komunikacie. Narastająco od początku roku spółka sprzedała 245 mieszkań o łącznej wartości 236,6 mln zł. Liczba wydanych mieszkań i lokali usługowych w trzecim kwartale 2021 roku wyniosła 265 szt. Ich wartość to 187,3 mln zł. Od początku roku Marvipol Development wydał 353 mieszkania i lokale usługowe o wartości 258,8 mln zł. Jak podano, na wynik finansowy w trzecim kwartale 2021 roku mają wpływ głównie przekazania lokali w projektach W Apartments (172 lokale), Dwie Motławy (84 lokale). (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**CYFROWY**  
**POLSAT SA**

**Dla nowego Cyfrowego niełatwo o dywidendowy zamiennik.** Niepotwierdzone jeszcze, ale oczekiwane wejście firmy Zygmunta Solorza w biznes energetyczny zmieni jej profil na taki, który nie spodoba się części inwestorów. Są spółki, które mogą być tego beneficjentami Cyfrowy Polsat dopiero co, bo 28 września, wypłacił pierwszą transzę dywidendy za 2020 r. Wyniosła ona 0,4 zł. Drugą część wypłaci w grudniu (0,8 zł), co w sumie złoży się na najwyższą w historii spółki wypłatę z zysku w wysokości 1,2 zł na akcję. Stopa dywidendy nieznacznie przekroczyła 3 proc. i była zbliżona do tej obliczonej dla wypłat za 2018 i 2019 r. W momencie, w którym spółka zaczęła w końcu nabierać regularności, cenionej przez inwestorów, kolejne jej wypłaty z zysku stanęły pod znakiem zapytania. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/dla-nowego-cyfrowego-nielatwo-o-dywidendowy-zamiennik-1129416>

**Informacja dnia**  
**MASTER**  
**PHARM SA**

**Master Pharm zaprosił do sprzedaży 1 mln akcji po 4,5 zł za sztukę.** Master Pharm zaprosił do sprzedaży nie więcej niż 1 mln akcji własnych, stanowiących do 4,65 proc. kapitału zakładowego, po 4,5 zł za sztukę - podała spółka w komunikacie. Terminem zakończenia przyjmowania ofert jest 13 października, a przewidywanym dniem zawarcia i rozliczenia transakcji nabycia akcji jest 18 października. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu ogłoszenia jest mBank. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BRASTER SA W**  
**RESTRUKTURYZACJI**

**NCBR zgodziło się na zmianę harmonogramu projektu Brastera.** Narodowe Centrum Badań i Rozwoju zgodziło się na zmianę harmonogramu realizacji projektu dotyczącego automatycznej interpretacji wyników badań wykonywanych urządzeniem Brastera - poinformowała spółka w komunikacie. "Zgodnie z otrzymaną decyzją NCBR wyraził zgodę m.in. na przedłużenie okresu kwalifikowalności kosztów do dnia 30 kwietnia 2023 r. (dotychczas 31 października 2021 r.) oraz zwiększenie liczby przebadanych kobiet do min. 5 000 pacjentek. Badania w ramach Projektu prowadzone będą w Polsce w modelu rozproszonym, tj. badania wielośrodkowego opartego głównie o gabinety ginekologiczne. Kwota uzyskanego dofinansowania z NCBR nie uległa zmianie i wynosi 5,4 mln zł" - napisano w komunikacie. "Po zawarciu aneksu do umowy o dofinansowanie Projektu uwzględniającego powyższe zmiany, Spółka wystąpi do NCBR o zaliczkę w ramach uzyskanego dofinansowania, celem kontynuacji prac przewidzianych w Projekcie" - dodano. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PROCAD SA**

**Akcjonariusze Procadu porozumieli się ws. wycofania spółki z GPW, ogłoszą wezwanie.** Akcjonariusze Procadu podpisali porozumienie w sprawie współdziałania w celu wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym - poinformował Procad w komunikacie. Zgodnie z porozumieniem akcjonariusze ci (cztery osoby fizyczne), planują wspólnie ogłosić i przeprowadzić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji spółki. Akcjonariusze, strony tego porozumienia, mają obecnie 54,78 proc. udziału w akcjonariacie spółki, a wraz z akcjami własnymi spółki udział ten wynosi 84,03 proc. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PCC ROKITA SA**

**PCC Rokita może otrzymać wsparcie od PAIH w budowie zakładu w Brzegu Dolnym.** PCC Rokita może otrzymać wsparcie w wysokości 42,12 mln zł od Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu dla rozważanej budowie nowego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym - poinformowała spółka w komunikacie. PCC Rokita zastrzega, że przyjęcie oferty na dotację nie stanowi decyzji o realizacji inwestycji, zaś w zakresie dotacji pomiędzy PCC BD (spółka zależna PCC Rokita) oraz ministrem właściwym do spraw gospodarki dodatkowo przewidziane jest zawarcie odpowiedniej umowy. Szacowana wartość inwestycji PCC Rokita sięga 351 mln zł. (PAP Biznes)

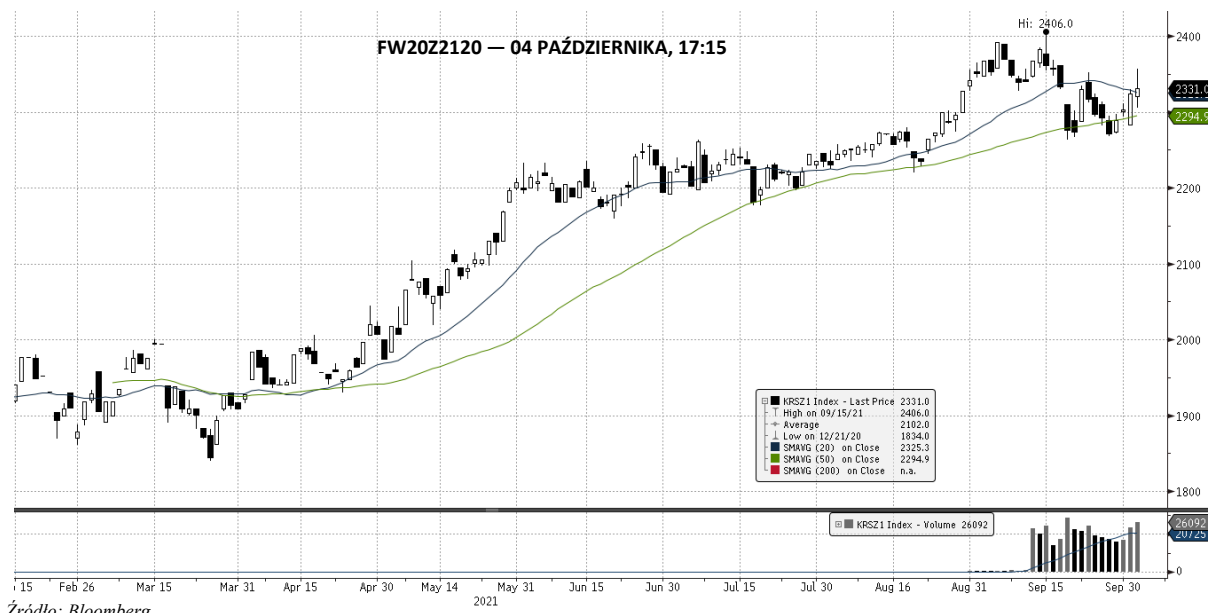
**Informacja dnia**  
**GPW SA**

**GPW bierze się za telewizję.** Operator reklamowego systemu aukcyjnego na rynku telewizyjnym to nowy pomysł GPW. Około 33,3 mln zł ma kosztować platforma aukcyjna do „obsługi transakcji na rynku mediowym”, za której budowę bierze się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ma wyłożyć na projekt 13,3 mln zł. GPW ujawniła przy tej okazji, że pod koniec lipca podpisała list intencyjny z Krajową Radą Radiofonii i Telewizji (KRRiT). Wyraziła w nim zainteresowanie udziałem w przedsięwzięciu, jakim jest budowa platformy aukcyjnej dla Addressable TV/DAI. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/gpw-bierze-sie-za-telewizje-1129414>

**Informacja dnia**  
**EUROTEL SA**

**Udzielenie pożyczki spółce Soon Energy sp. z o.o.** Zarząd Eurotel S.A. ("Spółka", "Emitent") informuje, iż w dniu dzisiejszym została zawarta umowa, zgodnie z którą Emitent udzielił spółce Soon Energy Poland sp. z o.o. (spółka stowarzyszona, "Soon Energy") pożyczki w kwocie 4.200.000 zł (słownie: cztery miliony dwieście tysięcy) ("Umowa"). Oprocentowanie pożyczki ustalane będzie w oparciu o zmienną stawkę WIBOR 1M. Termin zwrotu pożyczki został określony na 31 marca 2022 roku z możliwością jej wcześniejszej spłaty. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Emitent posiada udziały w spółce stowarzyszonej stanowiące 46% jej kapitału zakładowego. Soon Energy prowadzi działalność w obszarze rynku odnawialnych źródeł energii, w segmencie fotowoltaika. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Kontynuacja ruchu wzrostowego w sektorze bankowy zapewniła indeksom na GPW dodatkowo wyniki również na wczorajszej sesji i pozwoliła zignorować zachowanie rynków bazowych, które były słabe. Na zamknięciu wczorajszej sesji WIG20 wzrósł o 0,44 % do 2 338,09 pkt., a indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję wzrostem o 0,64% na 71 265,39 pkt. Obroty na rynku wyniosły 1 548,6 mln zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 26 092 wobec 23 337 na poprzedniej sesji. LOP ponownie rośnie od trzech sesji. Na wczorajszym zamknięciu osiągnął wartość 40 816 wobec 40 634 na zamknięciu w piątek. Popyt na razie przeważa, ale wyprzedaż na rynkach amerykańskich może wystraszyć również inwestorów na GPW. Najbliższym oporem na rynku kontraktów pozostaje 2350pkt. (T. Czarnecki )

Komentarz  
Wojciecha Białka

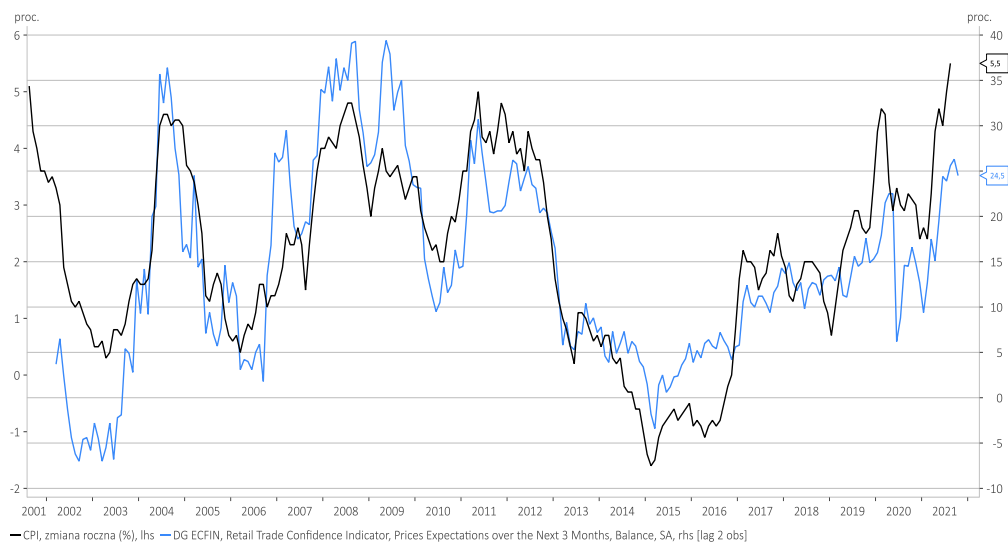
## Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

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:

5.10.2021

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI m/m	wrz	0,30%
1:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI r/r	wrz	1,30%
1:00	Korea Południowa	Inflacja CPI m/m	wrz	0,60%
1:00	Korea Południowa	Inflacja CPI r/r	wrz	2,60%
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio r/r	wrz	-0,10%
1:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio r/r	wrz	-0,40%
2:01	Irlandia	Indeks PMI usług	wrz	63,70
2:30	Japonia	Indeks PMI usług	wrz	42,90
2:30	Australia	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	-2,70%
3:30	Australia	Eksport	sie	45,95 mld
3:30	Australia	Import	sie	33,83 mld
3:30	Australia	Bilans handlu zagranicznego	sie	12,12 mld
5:30	Australia	Stopa procentowa		0,10%
7:00	Indie	Indeks PMI zbiorczy	wrz	55,40
7:00	Indie	Indeks PMI usług	wrz	56,70
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	wrz	60,60
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	wrz	58,00
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	sie	2,30%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	sie	12,10%
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa m/m	wrz	-1,30%
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa r/r	wrz	1,20%
14:15	Kanada	Rezerwy walutowe	wrz	106,54 mld
14:30	Kanada	Eksport	sie	53,75 mld
14:30	USA	Eksport	sie	212,80 mld
14:30	Kanada	Import	sie	52,97 mld
14:30	USA	Import	sie	282,90 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	sie	-70,18 mld
15:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	wrz	54,60
15:00	Brazylia	Indeks PMI usług	wrz	55,10
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	wrz	54,50
15:45	USA	Indeks PMI usług	wrz	55,10
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	1 paź	198,22 mld
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	wrz	61,70
	Rumunia	Stopa procentowa		1,25%

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

5.10.2021

**FERRO** - Konferencja wynikowa Spółki: Webinar nt. omówienia wyników FERRO SA za 1H 2021 i perspektyw rozwoju w kolejnych kwartałach.

**OTLOG** - WZA: Kraków. W sprawie połączenia spółki ze spółką OT Nieruchomości Sp. z o.o. i spółką OT Porty Morskie SA.

**PULAWY** - WZA: Puławy. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

**WIELTON** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,17 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:00

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	44,59	55 738	12,1	11,3	10,3	1,3	1,2	1,1	4,6	5,1	5,4	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	313,50	32 036	26,6	15,0	11,5	1,2	1,2	1,1	1,6	3,6	5,5	0,6	0,4	0,9
PEKAO	110,25	28 937	15,3	11,9	10,0	1,1	1,1	1,0	4,0	4,5	5,2	0,6	0,9	1,1
ING	241,50	31 419	15,6	14,9	13,0	1,7	1,6	1,5	2,0	2,5	2,8	0,8	-	-
mBank	423,00	17 922	37,4	13,0	11,1	1,1	1,0	1,0	-	7,3	6,9	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	7,39	8 959	-	19,2	11,0	1,1	1,1	1,0	0,0	0,1	1,4	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	46,59	6 083	13,8	10,4	8,1	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	48,05	6 278	10,1	17,3	12,2	0,8	0,8	0,8	5,9	7,1	8,2	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,51	531	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>17 922</b>	<b>15,3</b>	<b>14,0</b>	<b>11,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0</b>	<b>5,3</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	37,20	32 123	10,4	10,2	9,5	1,7	1,7	1,6	7,5	7,9	8,3	10,7	17,0	17,3
KRUK	333,00	6 331	12,8	12,3	11,7	4,6	4,2	4,0	3,1	3,4	3,8	7,6	20,0	18,2
GPW	43,14	1 811	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	1,62	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,26	259	12,2	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 811</b>	<b>12,0</b>	<b>12,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,4</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>17,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	7,20	3 496	13,1	10,5	8,7	0,8	0,3	0,3	17,7	17,1	16,4	1,8	4,5	7,4
Dom Development	130,00	3 302	-	-	-	-	-	-	8,0	7,4	7,5	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,43	1 828	10,0	7,7	6,0	1,0	0,9	0,9	18,3	15,9	12,7	11,9	10,4	12,5
Atal	48,50	1 878	-	-	-	-	-	-	8,7	7,9	7,8	18,1	20,5	21,1
Develia	3,91	1 750	11,7	9,0	9,0	1,3	1,2	1,1	11,7	9,2	9,1	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,50	410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 853</b>	<b>11,7</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>11,7</b>	<b>9,2</b>	<b>9,1</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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	299,00	7 633	-	-	-	-	-	-	6,0	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,75	412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	78,40	972	20,6	11,5	8,0	1,2	1,1	0,9	9,2	4,8	3,4	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,03	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,96	298	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	-	<b>412</b>	<b>20,6</b>	<b>11,5</b>	<b>8,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>7,6</b>	<b>4,8</b>	<b>3,4</b>	<b>15,0</b>	<b>12,3</b>	<b>7,3</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	157,65	31 530	5,4	6,7	7,6	1,2	1,1	1,0	3,6	4,0	4,5	10,4	24,1	15,1
JSW	56,00	6 575	5,7	5,6	7,1	0,7	0,6	0,6	3,2	2,4	3,3	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	46,35	1 577	11,5	8,7	10,6	0,5	0,4	0,4	2,0	1,8	2,0	2,0	4,9	4,4
<b>Mediana</b>	-	<b>6 575</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,0</b>	<b>14,8</b>	<b>15,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	81,92	35 038	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	6,47	37 386	8,7	6,8	8,0	0,8	0,7	0,7	3,6	2,6	2,9	16,1	7,6	8,8
LOTOS	59,94	11 081	7,3	7,6	6,6	0,8	0,8	0,7	4,9	4,3	3,9	-9,1	7,0	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>35 038</b>	<b>7,9</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</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	89,60	7 437	15,8	15,0	14,1	1,1	1,1	1,0	5,4	5,1	4,9	6,1	7,1	7,1
ComArch	237,00	1 928	13,2	16,5	13,9	1,6	1,5	1,4	6,5	6,8	6,1	8,7	10,4	8,9
LiveChat Software	118,00	3 039	-	24,8	22,4	-	-	-	22,9	21,3	19,2	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	10,0	9,6	9,3	-	-	-
Asseco SEE	41,90	2 174	15,8	14,5	13,6	-	-	-	8,3	7,9	7,5	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 174</b>	<b>15,8</b>	<b>15,7</b>	<b>14,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>8,7</b>	<b>10,4</b>	<b>8,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	35,14	22 474	4,8	13,6	13,3	1,4	1,3	1,2	4,7	8,6	8,6	8,5	23,8	8,8
Orange Polska	8,00	10 499	32,9	21,4	18,1	1,0	1,0	1,0	5,9	5,7	5,5	0,8	1,8	2,5
<b>Mediana</b>	-	<b>16 486</b>	<b>18,9</b>	<b>17,5</b>	<b>15,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>	<b>23,8</b>	<b>8,8</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	133,00	3 889	26,8	21,8	19,1	5,0	4,6	4,2	14,6	12,6	11,3	12,9	19,7	23,7
Agora	8,38	390	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 139</b>	<b>26,8</b>	<b>21,8</b>	<b>19,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>14,6</b>	<b>12,6</b>	<b>11,3</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	184,10	18 546	41,2	29,1	34,5	7,1	6,0	5,2	23,6	20,8	23,4	72,8	24,2	20,5
Playway	452,00	2 983	24,5	19,6	17,3	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	499,80	3 649	18,0	15,1	14,1	12,4	8,8	6,8	16,1	12,9	11,7	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	407,20	963	-	-	-	-	-	-	37,8	-	-	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 316</b>	<b>24,5</b>	<b>19,6</b>	<b>17,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,2</b>	<b>19,8</b>	<b>12,9</b>	<b>11,7</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14050,00	26 027	-	33,1	25,4	8,2	8,6	7,1	22,0	12,2	10,0	-	-0,8	22,6
CCC	123,30	6 765	291,5	30,6	21,2	9,7	7,1	5,5	13,9	10,6	8,7	-94,1	-26,5	31,7
VRG	3,72	872	18,6	12,4	10,3	1,0	1,0	0,9	14,0	10,6	9,5	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,85	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 819</b>	<b>155,0</b>	<b>30,6</b>	<b>21,2</b>	<b>8,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,5</b>	<b>14,0</b>	<b>10,6</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	331,90	32 539	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	460,00	6 517	13,7	13,8	13,3	2,3	2,0	1,8	9,6	9,5	9,2	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	915,00	4 055	-	-	-	-	-	-	14,3	12,7	11,2	-	-	-
AB	56,20	910	7,5	6,7	6,1	0,9	-	-	6,2	5,7	5,5	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 816</b>	<b>10,6</b>	<b>13,8</b>	<b>13,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</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	584,00	876	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	47,00	533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>876</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7,2</b>	<b>6,8</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	9,37	17 527	10,3	15,3	12,9	0,4	0,5	0,4	3,4	4,0	4,1	0,5	4,3	2,7
Enea	9,67	4 269	3,9	4,3	4,9	0,3	0,3	0,3	2,7	2,8	3,2	1,9	8,6	7,1
Tauron	3,43	6 013	4,5	4,9	4,3	0,3	0,3	0,3	4,5	4,8	4,7	1,5	8,4	7,3
Energia	8,18	3 387	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	69,90	3 177	9,3	23,4	21,2	1,7	1,6	1,5	11,0	10,2	8,5	8,3	17,0	9,3
ZE PAK	18,20	925	-	-	-	1,0	-	-	13,8	10,2	5,7	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 828</b>	<b>6,9</b>	<b>10,1</b>	<b>8,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</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	29,50	2 926	13,2	28,0	48,8	0,3	0,3	0,3	7,4	8,2	7,9	3,4	3,8	2,3
Ciech	41,25	2 174	6,9	9,8	10,2	0,8	0,8	0,8	5,0	5,0	5,0	6,9	10,2	9,5
Grupa Azoty Puławy	85,60	1 636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	82,40	1 636	-	-	-	-	-	-	4,0	5,0	6,4	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,22	773	20,1	13,4	11,1	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,25	1 521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,00	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 636</b>	<b>13,2</b>	<b>13,4</b>	<b>11,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</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	635,00	6 127	12,1	12,3	11,6	3,6	3,5	3,5	8,2	8,4	8,0	26,3	28,5	29,8
Famur	3,18	1 828	15,5	10,8	11,4	0,6	0,6	0,6	4,3	3,8	3,5	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	304,00	1 696	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	-	-
Wielton	13,28	802	12,1	9,5	9,5	1,8	1,6	1,4	7,9	7,2	6,9	-	-	-
Aparator	22,10	725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	59,60	928	-	-	-	-	-	-	5,2	6,2	6,1	9,4	-	-
Mangata Holding	73,20	489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,02	130	9,3	6,4	-	-	-	-	1,7	1,5	-	-	-	-
IZOBlok	45,60	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>802</b>	<b>12,1</b>	<b>10,1</b>	<b>11,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</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	53,70	1 285	10,6	9,8	11,4	1,9	1,8	1,5	7,3	7,1	7,6	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	20,70	556	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	139,80	1 087	9,5	13,0	11,8	0,9	0,9	0,9	5,6	5,8	5,4	13,0	11,0	11,2
Ac	35,00	353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	37,00	786	7,6	9,1	8,4	2,3	2,3	2,1	8,4	7,3	6,6	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>786</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>	<b>11,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</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 wyrażna, 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)**.