

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	71 940,5	↑0,95%	-	3,60%	26,15%
WIG20	2 364,7	↑1,14%	0,19%	3,91%	19,19%
mWIG40	5 393,5	↑0,62%	-0,33%	3,69%	35,63%
sWIG80	21 306,2	↑0,14%	-0,80%	1,28%	32,37%

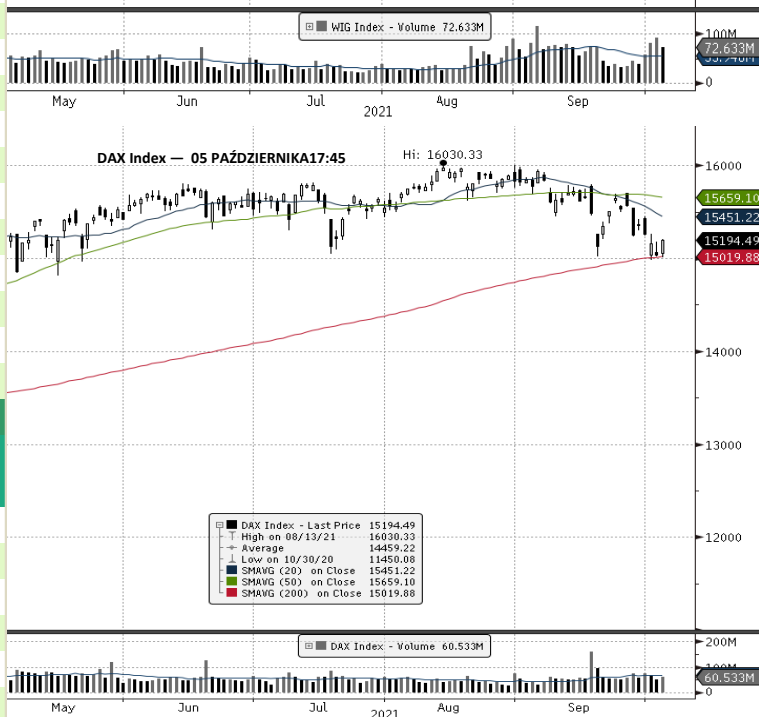
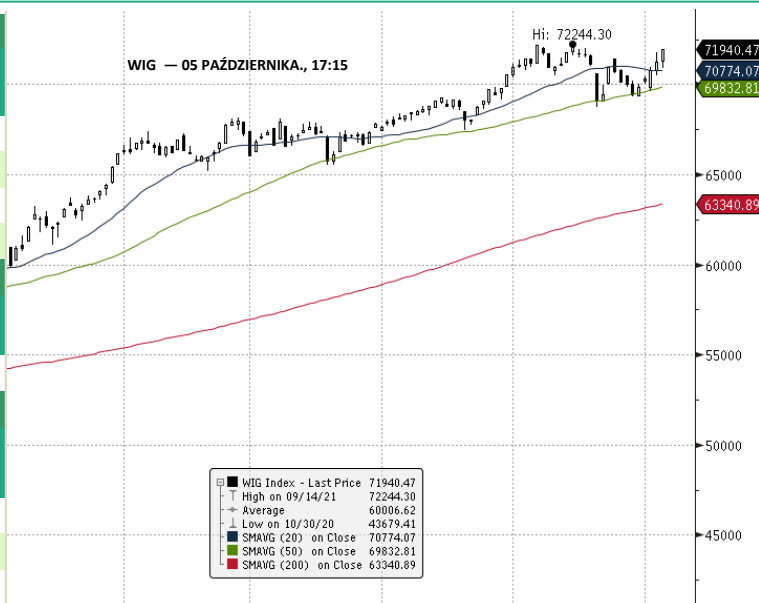
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 358	27 ↑1,16%	3,79%	18,37%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 457,6	↑0,10%	-0,84%	-7,36%
BUX (WĘGRY)	53 369,8	↑0,25%	-0,69%	26,93%
CAC 40 (FRANCJA)	6 576,3	↑1,52%	0,56%	17,45%
DAX (NIEMCY)	15 194,5	↑1,05%	0,10%	10,76%
DIJA (USA)	34 314,7	↑0,92%	-0,03%	12,12%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 996,4	↓-0,96%	-1,89%	12,49%
FTSE 100 (GB)	7 077,1	↑0,94%	-0,01%	9,54%
ISE 100 (TURCJA)	1 391,7	↓-0,20%	-1,14%	-5,76%
MERVAL (ARGENTYNA)	78 191,5	↑0,79%	-0,16%	52,64%
MSCI EM	1 236,5	↑0,01%	-0,93%	-4,24%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 433,8	↑1,25%	0,30%	11,99%
PX (CZECHY)	1 362,3	↑1,52%	0,56%	32,63%
RTS (ROSJA)	1 840,1	↑3,04%	2,07%	22,46%
S&P 500	4 345,7	↑1,05%	0,10%	15,70%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:56				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 528,9	↓-1,05%	-1,99%	0,31%
HANG SENG (HONG KONG)	23 913,0	↓-0,60%	-1,54%	-12,19%
BSE 30 (INDIE)	59 813,5	↑0,11%	-0,83%	25,26%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 881,8	↓-1,11%	-2,04%	5,44%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 739,6	↑0,11%	-0,83%	6,87%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,5	↑1,17%	0,22%	10,10%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:56				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 009,0	↓-1,01%	-2,14%	13,22%
CAC40 Futures	6 513,0	↓-0,94%	-2,07%	17,52%
DAX Futures	15 051,0	↓-0,86%	-2,00%	9,49%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-2,08%	17,98%
DIJA Futures	34 034,0	↑0,76%	-0,39%	11,60%
NASDAQ Futures	14 547,8	↓-0,73%	-1,87%	12,90%

Waluty - kurs na godzinę: 07:56				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6091	0,0041 ↑0,09%	-0,85%	-0,12%
CHF	4,2816	0,0031 ↑0,07%	-0,87%	0,41%
USD	3,9796	0,0084 ↑0,21%	-0,73%	5,89%
EUR/USD	1,1582	-0,0016 ↓-0,14%	-1,08%	-5,07%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	79,3	↑0,44%	-0,51%	63,40%
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 090,0	↓-1,94%	-2,86%	17,31%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 753,2	↓-0,08%	-1,02%	-7,29%
SREBRO (USD za uncję)	22,4	↓-0,79%	-1,72%	51,86%
PLATYNA (USD za uncję)	946,7	↓-1,36%	-2,29%	-12,30%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,3	↑0,17%	-0,77%	125,02%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	269,5	↑12,29%	11,23%	254,61%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-3,73%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	727,0	↑6,21%	5,21%	-40,84%
CYNA (USD za tonę)	35 079,0	↑1,83%	0,87%	71,96%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 921,0	↑0,17%	-0,77%	46,09%
OŁÓW (USD za tonę)	2 152,0	↑0,19%	-0,75%	8,29%
NIKIEL (USD za tonę)	18 121,0	↑1,10%	0,15%	7,42%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia

### LPP SA

**Grupa LPP miała w II kw. 595 mln zł zysku operacyjnego i 459,1 mln zł zysku netto.** Grupa LPP miała w drugim kwartale roku obrotowego 2021/22 595 mln zł zysku operacyjnego oraz 459,1 mln zł zysku netto jednostki dominującej - poinformowała spółka w raporcie. Rok wcześniej grupa LPP miała 32,3 mln zł zysku operacyjnego i 30,6 mln zł straty netto jednostki dominującej. EBITDA grupy w drugim kwartale 2021/22, czyli w okresie maj 2021 r. - lipiec 2021 r., wyniosła 863,8 mln zł wobec 308,1 mln zł rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły 3,643 mld zł, co oznacza wzrost o 71,1 proc. rdr. Jak podano w prezentacji, to efekt dynamicznego wzrostu sprzedaży online oraz odbicia w sprzedaży offline ze względu na realizację odłożonego popytu i chęć dokonania zakupów w salonach stacjonarnych. Sprzedaż offline wyniosła ok. 2,82 mld zł wobec 1,47 mld zł rok wcześniej, a online ok. 0,79 mld zł (wzrost o 27,7 proc. rdr). Marża brutto grupy wyniosła w II kwartale 55,4 proc. wobec 47,6 proc. rok wcześniej. Poprawa wyniku z korzystniejszych cen zakupu – zamówienia na kolekcję wiosenną składane były podczas apogeum pandemii oraz mniejszej rdr przeceny. Koszty SG&A/m kw. wzrosły o 14 proc. rdr. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki LPP za II kwartał 2021 są bardzo dobre. Spółka wypracowała 3,643 mld zł przychodów (wzrost o 71,1 proc. r/r), zysk operacyjny wyniósł 595 mln zł, a zysk netto jednostki dominującej 459,1 mln zł, co stanowi istotną poprawę wobec wyników rok wcześniej, w którym LPP odnotowała straty (odpowiednio 32,3 mln zł zysku operacyjnego i 30,6 mln zł straty netto jednostki dominującej). Tak dobre wyniki mają swoje źródło w efekcie odroczonego popytu spowodowanego pandemią, niskich cenach zakupu towaru (w trakcie trwania pandemii) oraz dynamicznym wzroście sprzedaży online. W naszej ocenie LPP bardzo dobrze sobie radzi w branży, której tradycyjne kanały dystrybucji zostały istotnie ograniczone przez pandemię. Podane wyniki stawiają także Spółkę w bezpiecznej sytuacji płynnościowej (na koniec lipca LPP posiadało ok. 580 mln zł gotówki netto). Przyszłe oczekiwania inwestorów będą z pewnością znajdowały się pod wpływem opublikowanych wyników, stąd Spółka planuje dalszą ekspansję. LPP zakłada, że w 2021/22 roku powierzchnia handlowa wzrośnie o 27 proc. rdr do 1.820,4 tys. m kw. Celem jest też dynamiczny wzrost sprzedaży online, do ponad 2,8 mld zł. Planowany capex ma wynieść 1,2 mld zł. Uważamy jednak, że przed Spółką jest wiele wyzwań, a podane wyniki mogą się nie powtórzyć, z uwagi na m. in. zakłócenia łańcuchów dostaw (wysokie koszty transportu, opóźnienia w dostawach oraz przerwane procesy produkcyjne); kolejną falę zachorowań w II półroczu 21/22, wzrost kosztów HR, inflację oraz wahania walut, głównie dolara i euro względem złotego. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### ANSWEAR.COM SA

**Answear zwiększył w III kw. przychody wg MSSF o 72 proc. r/r, do 155 mln zł.** Przychody ze sprzedaży Answear.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w trzecim kwartale 2021 roku o 72 proc. r/r, do 155 mln zł - poinformowała spółka we wstępnych danych. W trzecim kwartale 2021 r. sprzedaż online wzrosła o 73 proc. w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r. i wyniosła 161 mln zł. Spółka poinformowała, że dynamika wzrostu osiągnięta r/r na kwartalnej sprzedaży online to efekt: powiększającej się oferty produktowej, wprowadzenia do sprzedaży nowych marek (szczególnie w segmencie premium), znaczącej poprawy zatowarowania, zwiększenia szerokości oferty oraz głębokości zapasu towarów oferowanych klientom do natychmiastowego zakupu w okresie letnich wyprzedaży, działań marketingowych ukierunkowanych na umocnienie marki na wszystkich rynkach oraz skutkujących wzrostem konwersji i wartości średniego koszyka, zwiększenia liczby rynków na których działa Answear, dalszego rozwoju własnej platformy e-commerce oraz aplikacji mobilnej, stałego zwiększania zdolności magazynowych i wydajności operacyjnej oraz dalszego rozwoju marki własnej. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### DINO POLSKA SA

**Dino podgryza Biedronkę w mniejszych gminach.** Sieć należąca do Jeronimo Martins wciąż wypada lepiej na tle rodzimego konkurenta, ale niedługo to on może narzucić rynkowi tempo rozwoju. Bezpośrednim konkurentem Biedronki są inne dyskonty (jak np. Lidl), ale w mniejszych gminach rywalizuje ona przede wszystkim z Dino – wynika z analizy firm Proxi.cloud i UCE Research. Pierwsza sieć ma nieco ponad 3,1 tys. sklepów, druga o połowę mniej, przy czym na terenie tych samych 299 gmin znajduje się 501 supermarketów Dino i 1150 dyskontów Biedronka. Właśnie tam przeprowadzono badanie. Objęło ponad 762 tys. osób w wieku 18-65 lat, w okresie od 4 maja do 25 sierpnia. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/dino-podgryza-biedronke-w-mniejszych-gminach-1129532>

**Informacja dnia  
CCC SA**

**eobuwie wyemitowały obligacje zamienne za 500 mln zł na rzecz spółki SoftBanku.** eobuwie. pl, spółka pośrednio zależna CCC, wyemitowała obligacje zamienne na akcje o łącznej wartości 500 mln zł na rzecz SVF II Motion Subco, spółki z grupy kapitałowej japońskiego Softbanku - poinformowało CCC w komunikacie. *"Obligacje zostaną automatycznie zamienione na akcje eobuwie w przypadku przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji eobuwie, jak również innych podobnych transakcji określonych w warunkach emisji obligacji. Dobrowolna zamiana obligacji na akcje według decyzji Inwestora może zostać wykonana w oparciu o ustaloną wartość spółki eobuwie na poziomie 6 mld zł"* = napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
PRAIRIE  
MINING LTD.**

**Prairie Mining chce kupić do 80 proc. udziałów w projekcie miedziowym na Grenlandii.** Prairie Mining zawarło umowę typu earn-in z Greenfields Exploration (GEX) w sprawie nabycia do 80 proc. udziałów w projekcie Arctic Rift Copper położonym na Grenlandii - poinformowała spółka w komunikacie. Prairie planuje emisję akcji z prawem poboru o wartości 5,8 mln AUD. Obszar koncesyjny projektu to 5.774 km<sup>2</sup> i - jak podano - zidentyfikowano tam priorytetowy obszar o powierzchni około 640 km<sup>2</sup> z nieodległym w czasie potencjałem eksploracyjnym (Anomalia Minik), który charakteryzuje się najwyższą zawartością miedzi. Jak podano, Grenlandia jest przyjazną dla górnictwa jurysdykcją, z silnym wsparciem rządu dla rozwoju przemysłu wydobywczego, przejrzystym prawem i regulacjami oraz konkurencyjnym systemem podatkowym. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
MO-BRUK SA**

**Akcjonariusz Mo-Bruku chce sprzedać w ABB 395 tys. akcji.** Akcjonariusz Mo-Bruku - Value FIZ z wydziałem Subfunduszem 1 zarządzanym przez AgioFunds TFI - chce sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu 395 tys. akcji spółki, stanowiących około 11,24 proc. jej kapitału zakładowego i 9,37 proc. głosów na WZ - poinformowała spółka w komunikacie. Oferta akcji jest kierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych oraz inwestorów, którzy nabywają papiery wartościowe o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora dla każdej osobnej oferty. (PAP Biznes)

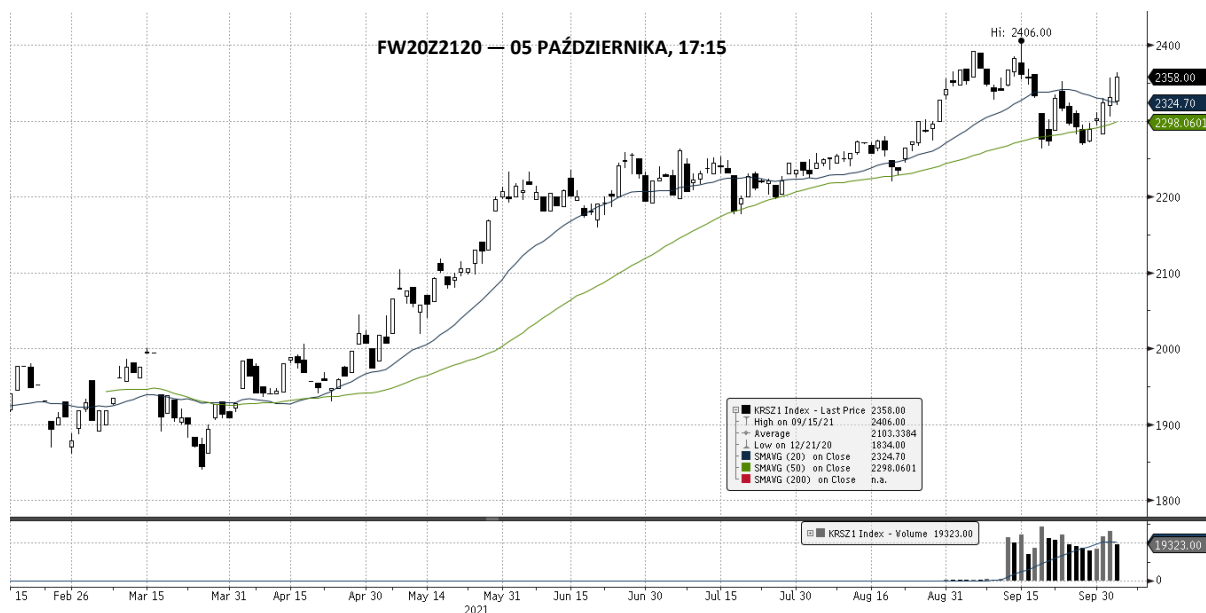
**Informacja dnia  
PGNiG SA**

**Zastrzeżenia PGNiG i Exalo Drilling.** Oba podmioty zgłosiły uwagi do wystąpienia pokontrolnego NIK. Dotyczą one m.in. sytuacji finansowej wiertniczej grupy i wyniku osiągniętego na kontrakcie w Kazachstanie. Zarówno PGNiG, jak i zależne od niego Exalo Drilling, zgłosiły zastrzeżenia do wystąpienia pokontrolnego NIK, która oszacowała na 21,5 mln zł skutki finansowe nieprawidłowości odnotowanych w firmie zajmującej się świadczeniem usług wiertniczych i serwisowych. Dotyczą one m.in. sytuacji finansowej Exalo Drilling, realizacji i wyniku finansowego kontraktu w Kazachstanie, uwarunkowań działalności na tamtejszym rynku oraz spraw związanych z zakładaniem i likwidacją oddziałów zagranicznych. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/310059891-Zastrzezenia-PGNiG-i-Exalo-Drilling.html>

**Informacja dnia  
GRUPA AZOTY SA**

**Skromna strategia Grupy Azoty.** W kolejnej dziesięcioletniej strategii Grupy Azoty nie będzie planów wielkich inwestycji ani przejęć — dowiedział się nieoficjalnie „PB”. Pojawi się jednak kilka mniejszych nowości. Dotychczasowa strategia kontrolowanej przez skarb państwa Grupy Azoty obejmowała lata 2013-20. Od kilku miesięcy największy koncern chemiczny w kraju działa bez takiego dokumentu. — *Na termin publikacji strategii wpływa m.in. konieczność uwzględnienia w dokumencie wyzwań związanych z globalną pandemią COVID-19 oraz rozbudowanie jej o zagadnienia związane z europejskim zielonym ładem* — tłumaczy Monika Darnobyć, rzeczniczka prasowa Grupy Azoty. Kiedy strategia ujrzy światło dzienne na razie oficjalnie nie wiadomo. Na internetowej stronie czytamy, że nastąpi to „już wkrótce”. Odpowiadając pod koniec września na pytania „PB” rzeczniczka stwierdziła, że publikacji można się spodziewać w ciągu „najbliższych tygodni”. Według nieoficjalnych informacji „PB” prezentacja zaplanowana jest na połowę października. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/skromna-strategia-grupy-azoty-1129528>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Ignorowanie chwilowej słabości rynku amerykańskiego opłaciło się inwestorom na GPW. Wczorajsza kontynuacja ruchu wzrostowego zapewniła indeksom solidne zwyżki. Na zamknięciu wczorajszej sesji WIG20 wzrósł o 1,14 % do 2 364,72 pkt., a indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję wzrostem o 0,95% na 71 940,47 pkt. Obroty na rynku wyniosły 1 205,3 mln zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 19 323 wobec 26 092 na poprzedniej sesji. LOP nieznacznie spadł po trzech sesjach wzrostu. Na wczorajszym zamknięciu osiągnął wartość 39678 wobec 40 816 na zamknięciu w poniedziałek. Na rynku kontraktów popyt przeważa i zdołał naruszyć opór na 2350pkt. Ten poziom powinien pełnić rolę wsparcia w cenach zamknięcia, jeśli kupujący rzeczywiście zamierzają kontynuować trend wzrostowy. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

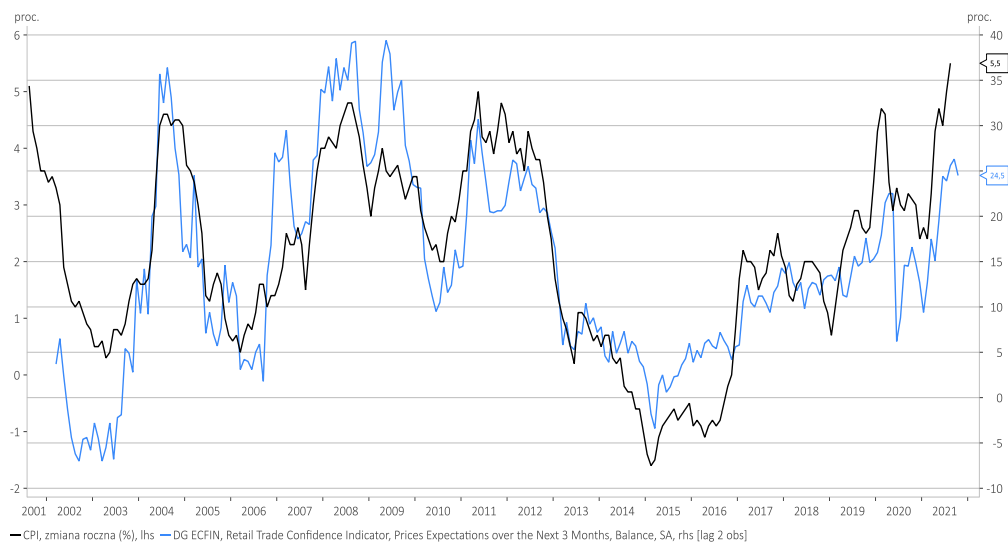
## Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

W sierpniu roczna dynamika publikowanego przez GUS wskaźnika CPI wyniosła +5,5 proc. i była najwyższa 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:

6.10.2021

Środa		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%
3:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa		0,25%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	sie	3,40%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	sie	24,40%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	0,10%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	8,10%
9:00	Austria	Eksport	lip	14,02 mld
9:00	Austria	Import	lip	15,58 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa m/m	sie	-1,10%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m	sie	-0,50%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa r/r	sie	3,40%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	sie	10,20%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	sie	1,50%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	lip	-1,56 mld
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	-2,30%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	3,10%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	wrz	6,40%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	1,20%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	5,70%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	wrz	374 tys.
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	1 paź	418,50 mln
	Hiszpania	Rezerwy walutowe	wrz	78,10 mld
	Polska	Stopa procentowa		0,10%

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

6.10.2021

**LPP** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja poświęcona omówieniu wyników finansowych LPP za 2Q2021/22.

**WORKSERV** - WZA: Warszawa. W sprawie uchylenia uchwały nr 5 NWZ z 22 lipca 2021 r. podwyższenia kapitału zakładowego drodze emisji akcji serii X, zmian statutu.

**BTCSTUDIO** - WZA: Warszawa. W sprawie zmiany uchwały nr 22 WZ z 6 lipca 2021 dot. emisji akcji z prawem poboru serii L.

**TRUEGS** - WZA: Warszawa. W sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla członków organów spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C, emisji akcji serii G, H i I, zmian w RN.

**LPP** - Skonsolidowany raport półroczny III/2021:

**PZU** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,50 PLN na akcję.

**LPP** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 225,00 PLN na akcję - II transza.

**SEG** - : Konferencja XI FSK: Zmiana układu sił w spółce i grupie kapitałowej.

Na podstawie: infostrefa.com



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:56:36

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	45,20	56 500	12,2	11,5	10,4	1,3	1,2	1,2	4,6	5,0	5,3	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	321,80	32 885	27,3	15,4	11,8	1,2	1,2	1,2	1,5	3,5	5,3	0,6	0,4	0,9
PEKAO	111,45	29 252	15,5	12,1	10,1	1,1	1,1	1,0	4,0	4,4	5,1	0,6	0,9	1,1
ING	246,00	32 005	15,9	15,2	13,2	1,7	1,6	1,5	2,0	2,5	2,7	0,8	-	-
mBank	424,00	17 964	37,5	13,1	11,1	1,1	1,0	1,0	-	7,3	6,9	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	7,53	9 135	-	19,6	11,2	1,1	1,1	1,0	0,0	0,1	1,4	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	47,85	6 247	14,2	10,7	8,4	0,9	0,8	0,8	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	48,55	6 344	10,2	17,5	12,3	0,8	0,8	0,8	5,8	7,0	8,1	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,51	535	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>17 964</b>	<b>15,5</b>	<b>14,1</b>	<b>11,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0</b>	<b>5,2</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	37,51	32 391	10,5	10,3	9,6	1,7	1,7	1,6	7,4	7,8	8,2	10,7	17,0	17,3
KRUK	345,00	6 559	13,2	12,7	12,1	4,8	4,4	4,1	3,0	3,2	3,7	7,6	20,0	18,2
GPW	42,98	1 804	11,8	12,7	12,6	1,9	1,8	1,8	5,9	6,1	6,4	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,62	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,31	262	12,3	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 804</b>	<b>12,1</b>	<b>12,7</b>	<b>12,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</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	129,80	3 297	-	-	-	-	-	-	8,0	7,4	7,5	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,39	1 812	9,9	7,6	5,9	1,0	0,9	0,9	18,3	15,9	12,6	11,9	10,4	12,5
Atal	48,40	1 874	-	-	-	-	-	-	8,6	7,9	7,8	18,1	20,5	21,1
Develia	3,94	1 761	11,7	9,0	9,0	1,3	1,2	1,2	11,8	9,2	9,1	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,50	410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 843</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>11,8</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 [%]		
Budimex	295,00	7 531	-	-	-	-	-	-	5,9	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	12,00	421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	78,00	967	20,5	11,5	8,0	1,2	1,1	0,9	9,2	4,8	3,4	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,08	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,72	292	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	-	<b>421</b>	<b>20,5</b>	<b>11,5</b>	<b>8,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</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 [%]		
KGHM	156,90	31 380	5,4	6,6	7,5	1,2	1,1	1,0	3,6	4,0	4,5	10,4	24,1	15,0
JSW	57,60	6 763	5,9	5,8	7,3	0,7	0,6	0,6	3,2	2,4	3,4	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	47,40	1 612	11,7	8,8	10,8	0,5	0,4	0,4	2,1	1,9	2,1	2,0	4,9	4,4
<b>Mediana</b>	-	<b>6 763</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>7,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>14,8</b>	<b>15,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	81,96	35 055	7,9	8,3	7,9	0,8	0,8	0,7	5,1	4,8	4,4	7,0	8,4	8,8
PNGiG	6,58	38 044	8,8	6,9	8,1	0,8	0,8	0,7	3,6	2,7	2,9	16,1	7,6	8,8
LOTOS	59,90	11 074	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>35 055</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	16,4	16,0	15,1	1,1	1,1	1,0	5,4	5,1	4,9	6,1	6,6	6,5
ComArch	238,00	1 936	13,3	16,5	14,0	1,6	1,5	1,4	6,6	6,9	6,2	8,7	10,4	8,9
LiveChat Software	115,40	2 972	-	24,2	21,9	-	-	-	22,4	20,8	18,8	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	35,20	1 176	-	-	-	-	-	-	10,1	9,7	9,3	-	-	-
Asseco SEE	41,70	2 164	15,7	14,5	13,5	-	-	-	8,2	7,8	7,5	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 164</b>	<b>15,7</b>	<b>16,2</b>	<b>14,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</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	35,62	22 781	4,9	13,8	13,4	1,4	1,3	1,2	4,7	8,7	8,7	8,5	23,8	8,8
Orange Polska	8,07	10 584	33,2	21,6	18,2	1,0	1,0	1,0	5,9	5,7	5,5	0,8	1,8	2,5
<b>Mediana</b>	-	<b>16 682</b>	<b>19,0</b>	<b>17,7</b>	<b>15,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>7,2</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	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	8,42	392	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 170</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	194,00	19 543	43,5	30,6	36,3	7,5	6,3	5,5	24,9	22,0	24,7	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	405,00	958	-	-	-	-	-	-	37,6	-	-	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>7,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>20,5</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	14430,00	26 730	-	34,0	26,1	8,4	8,8	7,3	22,5	12,5	10,3	-	-0,8	22,6
CCC	124,50	6 831	294,3	30,9	21,4	9,8	7,2	5,5	14,0	10,6	8,8	-94,1	-26,5	31,7
VRG	3,75	879	18,8	12,5	10,4	1,1	1,0	0,9	14,1	10,7	9,5	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,80	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 855</b>	<b>156,5</b>	<b>30,9</b>	<b>21,4</b>	<b>8,4</b>	<b>7,2</b>	<b>5,5</b>	<b>14,1</b>	<b>10,7</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	340,00	33 334	39,6	30,9	24,7	10,7	8,0	6,1	26,0	20,3	16,5	32,5	30,6	28,8
Inter Cars	456,00	6 461	13,6	13,7	13,1	2,3	2,0	1,8	9,6	9,4	9,1	13,6	14,2	13,1
Eurocash	11,40	1 586	-	19,1	15,2	1,7	1,6	1,7	6,2	5,6	5,6	5,6	1,0	9,4
Neuca	924,00	4 094	-	-	-	-	-	-	14,4	12,9	11,3	-	-	-
AB	56,00	907	7,5	6,7	6,1	0,9	-	-	6,2	5,7	5,5	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 840</b>	<b>10,5</b>	<b>13,7</b>	<b>13,1</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	582,00	873	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	-	7,5	-	-
Tarczyński	45,80	520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<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	9,35	17 479	10,3	15,2	12,8	0,4	0,5	0,4	3,4	4,0	4,1	0,5	4,3	2,7
Enea	9,60	4 238	3,9	4,3	4,8	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	8,17	3 383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	70,00	3 181	9,3	23,4	21,2	1,7	1,6	1,5	11,0	10,3	8,5	8,3	17,0	9,3
ZE PAK	18,55	943	-	-	-	1,0	-	-	14,0	10,4	5,8	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 810</b>	<b>6,9</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</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	29,28	2 904	13,1	27,8	48,4	0,3	0,3	0,3	7,4	8,2	7,9	3,4	3,8	2,3
Ciech	40,70	2 145	7,4	10,9	10,6	0,8	0,8	0,8	5,0	5,2	5,1	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	86,00	1 644	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	82,90	1 646	-	-	-	-	-	-	4,0	5,0	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,27	784	20,4	13,6	11,3	0,0	0,0	0,0	6,5	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,40	1 540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,06	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 645</b>	<b>13,1</b>	<b>13,6</b>	<b>11,3</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>7,4</b>	<b>6,2</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	633,00	6 108	12,1	12,3	11,5	3,6	3,5	3,5	8,2	8,3	8,0	26,3	28,5	29,8
Famur	3,16	1 813	15,4	10,7	11,3	0,5	0,5	0,5	4,2	3,8	3,5	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	298,00	1 663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	-	-
Wielton	13,22	798	12,0	9,4	9,4	1,8	1,6	1,4	7,9	7,2	6,9	-	-	-
Aparator	21,90	718	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	58,00	903	-	-	-	-	-	-	5,0	6,0	5,9	9,4	-	-
Mangata Holding	76,60	511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	0,99	126	9,0	6,2	-	-	-	-	1,6	1,4	-	-	-	-
IZOBlok	46,40	59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>798</b>	<b>12,0</b>	<b>10,1</b>	<b>11,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>5,0</b>	<b>6,0</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	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	21,20	570	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	140,20	1 090	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	37,20	790	7,6	9,1	8,4	2,4	2,3	2,1	8,5	7,3	6,7	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>790</b>	<b>9,6</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>6,7</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 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 przypadająca 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 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)**.