

| GPW - Indeksy |                   |                |                   |                   |                         |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Indeksy       | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Relatywnie do WIG | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| WIG           | 73 327,7          | ↑1,67%         | -                 | 3,55%             | 28,59%                  |
| WIG20         | 2 411,1           | ↑2,19%         | 0,51%             | 3,58%             | 21,53%                  |
| mWIG40        | 5 533,1           | ↑0,54%         | -1,11%            | 4,89%             | 39,15%                  |
| sWIG80        | 21 658,5          | ↑0,62%         | -1,03%            | 2,52%             | 34,56%                  |

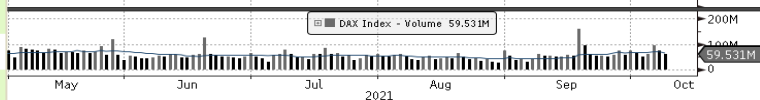
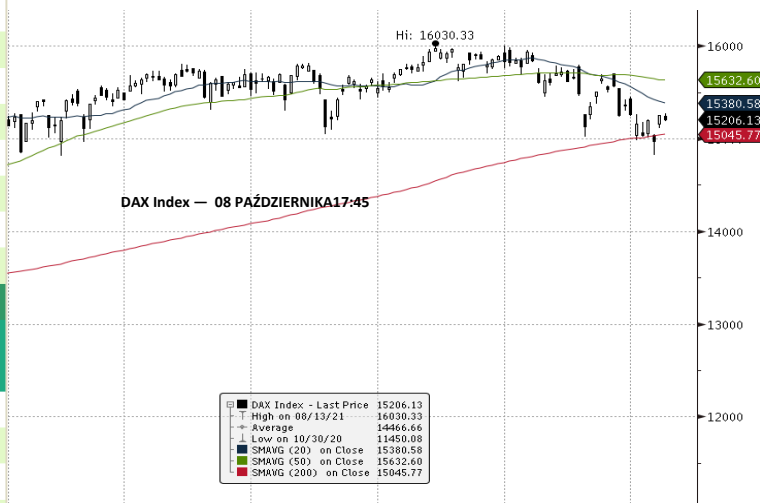
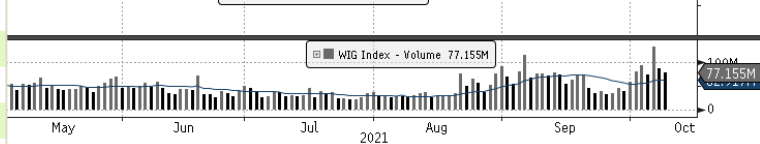
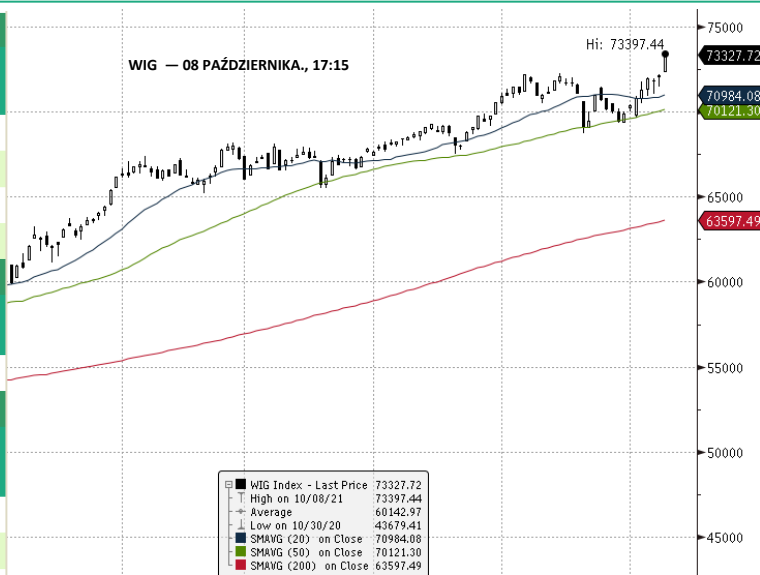
| GPW - FW20   |                   |                |                   |                         |
|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------------|
| Wybrane dane | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| FW20 Z2120   | 2 413             | 58 ↑2,46%      | 3,83%             | 21,13%                  |

| Indeksy zagraniczne - kursy za zamknięciem |             |         |                   |                         |
|--|-------------|---------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                     | Kurs [pkt.] | Zmiana  | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| BOVESPA (BRAZYLIA)                         | 112 833,2   | ↑2,00%  | 0,32%             | -5,37%                  |
| BUX (WĘGRY)                                | 53 955,9    | ↑0,21%  | -1,44%            | 28,32%                  |
| CAC 40 (FRANCJA)                           | 6 560,0     | ↓-0,61% | -2,24%            | 17,16%                  |
| DAX (NIEMCY)                               | 15 206,1    | ↓-0,29% | -1,93%            | 10,84%                  |
| DIJA (USA)                                 | 34 746,3    | ↓-0,03% | -1,67%            | 13,53%                  |
| EUROSTOXX 50 (EU)                          | 4 098,3     | ↑2,14%  | 0,46%             | 15,36%                  |
| FTSE 100 (GB)                              | 7 095,6     | ↑0,25%  | -1,40%            | 9,83%                   |
| ISE 100 (TURCJA)                           | 1 398,0     | ↑0,08%  | -1,56%            | -5,33%                  |
| MERVAL (ARGENTYNA)                         | 77 553,3    | ↑0,14%  | -1,50%            | 51,39%                  |
| MSCI EM                                    | 1 257,0     | ↑0,30%  | -1,35%            | -2,65%                  |
| NASDAQ COMPOSITE (USA)                     | 14 579,5    | ↓-0,51% | -2,14%            | 13,12%                  |
| PX (CZECHY)                                | 1 366,3     | ↑0,00%  | -1,64%            | 33,02%                  |
| RTS (ROSJA)                                | 1 861,0     | ↑0,38%  | -1,27%            | 23,85%                  |
| S&P 500                                    | 4 391,3     | ↓-0,19% | -1,83%            | 16,91%                  |

| Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:00 |             |         |                   |                         |
|---|-------------|---------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                      | Kurs [pkt.] | Zmiana  | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| NIKKEI225 (JAPONIA)                         | 28 498,2    | ↑1,60%  | -0,07%            | 3,84%                   |
| HANG SENG (HONG KONG)                       | 25 269,0    | ↑1,79%  | 0,12%             | -7,21%                  |
| BSE 30 (INDIE)                              | 60 362,6    | ↑0,51%  | -1,15%            | 26,41%                  |
| KOSPI 100 (KOREA Płd.)                      | 2 914,8     | ↓-0,21% | -1,85%            | 6,65%                   |
| SHANGHAI A-SHARE (CHINY)                    | 3 771,5     | ↑0,51%  | -1,15%            | 7,78%                   |
| SHANGHAI B-SHARE (CHINY)                    | 280,1       | ↑0,65%  | -1,00%            | 11,95%                  |

| Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:00 |             |         |                      |                         |
|---|-------------|---------|----------------------|-------------------------|
| Futures                                     | Kurs [pkt.] | Zmiana  | Relatywnie do FWIG20 | Zmiana od początku roku |
| EuroStoxx50 Futures                         | 4 058,0     | ↓-0,16% | -2,56%               | 14,60%                  |
| CAC40 Futures                               | 6 562,5     | ↑0,05%  | -2,35%               | 18,41%                  |
| DAX Futures                                 | 15 181,0    | ↓-0,13% | -2,53%               | 10,44%                  |
| S&P500 Futures                              | 4 421,8     | ↓-0,95% | -3,33%               | 17,98%                  |
| DIJA Futures                                | 34 602,0    | ↓-0,10% | -2,50%               | 13,46%                  |
| NASDAQ Futures                              | 14 761,8    | ↓-0,31% | -2,71%               | 14,57%                  |

| Waluty - kurs na godzinę: 08:00 |            |                 |                   |                         |
|---------------------------------|------------|-----------------|-------------------|-------------------------|
| Waluta                          | Kurs [PLN] | Zmiana [PLN]    | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| EUR                             | 4,6034     | -0,0018 ↓-0,04% | -1,68%            | -0,25%                  |
| CHF                             | 4,2862     | -0,0040 ↓-0,09% | -1,73%            | 0,52%                   |
| USD                             | 3,9752     | -0,0032 ↓-0,08% | -1,72%            | 5,77%                   |
| EUR/USD                         | 1,1580     | 0,0011 ↑0,09%   | -1,55%            | -5,08%                  |



| Surowce - kursy zamknięcia |          |            |                   |                         |
|----------------------------|----------|------------|-------------------|-------------------------|
| Surowiec                   | Kurs     | Zmiana [%] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| ROPA WTI (USD za baryłkę)  | 80,8     | ↑1,84%     | 0,17%             | 66,55%                  |
| MIEDŹ (USD za tonę)        | 9 236,0  | ↑0,64%     | -1,01%            | 19,19%                  |
| ZŁOTO (USD za uncję)       | 1 773,3  | ↑0,63%     | -1,02%            | -6,23%                  |
| SREBRO (USD za uncję)      | 22,7     | ↓-0,11%    | -1,75%            | 53,55%                  |
| PLATYNA (USD za uncję)     | 1 033,5  | ↑0,52%     | -1,13%            | -4,26%                  |
| GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)  | 5,7      | ↑2,75%     | 1,06%             | 125,12%                 |
| W. KAMIENNY (USD za tonę)  | 240,0    | ↑0,59%     | -1,06%            | 215,79%                 |
| URAN (USD za lbs)          | 43,1     | ↓-2,82%    | -4,42%            | 68,96%                  |
| ŻELAZO (CNY za tonę)       | 789,0    | ↑5,34%     | 3,61%             | -35,80%                 |
| CYNA (USD za tonę)         | 36 156,0 | ↑2,47%     | 0,79%             | 77,24%                  |
| ALUMINIUM (USD za tonę)    | 2 966,0  | ↑0,68%     | -0,97%            | 48,34%                  |
| OŁÓW (USD za tonę)         | 2 221,0  | ↑2,19%     | 0,51%             | 11,76%                  |
| NIKIEL (USD za tonę)       | 19 221,0 | ↑5,24%     | 3,51%             | 13,94%                  |

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia

### PZU SA

**PZU zbliża się do słońca i wiatru.** Polacy polubili OZE, a ubezpieczyciele coraz odważniej wchodzą na świeży rynek. Bardziej zielony chce być również państwowy ubezpieczyciel. PZU niedawno wprowadził do oferty majątkowej ekopolisy dla osób indywidualnych oraz małych i średnich firm, a teraz wychodzi z podobną propozycją również do dużego biznesu. W ramach "zielonego" asortymentu chce chronić farmy fotowoltaiczne i wiatrowe przed ryzykiem ognia, uderzenia pioruna, huraganu, gradu, przepięć i kradzieży. Na tym nie koniec: zabezpieczy firmy także przed stratami spowodowanymi awarią lub uszkodzeniem instalacji na farmach, co skutkuje przerwą w produkcji energii i jej dostawach dla kontrahentów. W przypadku przydomowych elektrowni ubezpieczy ryzyko mniejszej niż spodziewana produkcji energii spowodowanej brakiem sprzyjającej pogody. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/pzu-zbliza-sie-do-slonca-i-wiatru-1129997>

**Komentarz DM Banku BPS.** Według danych Międzynarodowej Agencji Energetycznej (MAE) w 2020 r. Polska zajęła czwarte miejsce pod względem przyrostu mocy z OZE (za Niemcami, Holandią i Hiszpanią), a największą dynamikę wykazał segment fotowoltaiki. Rosnące zainteresowanie Polaków czystą energią chce wykorzystać PZU, które w po wprowadzeniu niedawno ekopolisy dla osób indywidualnych oraz MŚP, kieruje ofertę ubezpieczeń do dużego biznesu. Oprócz standardowej oferty ochrony farm fotowoltaicznych i wiatrowych przed zdarzeniami losowymi oraz czynnikami pogodowymi, PZU zabezpieczy także przed awarią i uszkodzeniami instalacji oraz mniejszą niż spodziewana produkcja z powodu niesprzyjającej pogody (tzw. derywaty pogodowe). W naszej ocenie działania podejmowane przez PZU są słuszne, ponieważ stanowią odpowiedź na potrzeby szybko rosnącego segmentu, a tym samym umożliwiają rozszerzenie bazy przychodowej. Jak podaje Spółka do końca 2021 PZU chce sprzedać 11 tys. polis PZU Eko Energia (produkt przeznaczony dla klientów indywidualnych), a w przyszłym prawie trzy razy więcej. Nie należy jednak zapominać o ryzyku towarzyszącym tego typu ubezpieczeniom. Część instalacji w Polsce została zamontowana przez firmy bez doświadczenia oraz przy braku zachowania należytej staranności, co może powodować pożary obciążające ubezpieczyciela. Niemniej jednak, OZE mają wciąż wysoki potencjał rozwoju, mimo proponowanych przez rząd od 2022 r. zmian w rozliczeniach mikroinstalacji prosumenckich. Skierowanie oferty ubezpieczeń do dużych przedsiębiorstw, coraz mocniej odczuwających rosnące ceny energii, stanowi odpowiedź PZU na aktywność biznesu w obszarze inwestycji w OZE. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### BUMECH SA

**Bumech zawarł przedwstępną umowę kupna czarnogórskiej spółki Uniprom.** Bumech zawarł przedwstępną umowę kupna 100 proc. udziałów czarnogórskiej spółki Uniprom mającej koncesję na wydobycie boksytu - poinformował Bumech. Cena sprzedaży ma wynieść 10,3 mln euro. Bumech podał, że zawarcie przedwstępnej umowy kupna Unipromu ma związek z dynamicznym wzrostem cen surowców na świecie i ma na celu realizację strategii grupy kapitałowej Bumech w zakresie stopniowego uniezależniania się od sektora węgla kamiennego. Cena sprzedaży ma wynieść 10,3 mln euro, z czego kwota 5 mln euro ma być zapłacona w dniu wejścia w życie umowy, najpóźniej do 20 listopada 2021 roku, a kwota zmienna 5,3 mln zł będzie płatna w 10 równych, miesięcznych ratach począwszy od 31 stycznia 2022 roku. Strony ustaliły, że kwota zmienna ceny sprzedaży (5,3 mln euro) może być skorygowana w dół lub w górę w zależności od ceny uzyskanej ze sprzedaży stanów magazynowych boksytu znajdującego się strefie wolnocłowej Portu Bar, a należących do Uniprom. (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### SECO/

### WARWICK SA

**Seco/Warwick zaprasza akcjonariuszy do sprzedaży nie więcej niż 850 tys. akcji własnych, po 14,5 zł za szt.** Seco/Warwick zaprasza akcjonariuszy do składania ofert zbycia nie więcej niż 850 tys. akcji własnych (8,25 proc. kapitału) po 14,5 zł za sztukę. Przyjmowanie odpowiedzi na ofertę spółki rozpocznie się 12 października, a zakończy 25 października. Przewidywana data przeniesienia własności akcji nabywanych poza rynkiem regulowanym oraz rozliczenia transakcji nabycia akcji nabywanych za pośrednictwem KDPW przypada na 28 października. Akcjonariusze Seco/Warwick upoważnili w czwartek zarząd spółki do skupu nie więcej niż 850 tys. akcji własnych. Łączna kwota przeznaczona na ten cel nie przekroczy 13 mln zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
DEKPOL SA**

**Informacja o sprzedaży lokali w III kwartale 2021 roku.** Zarząd Dekpol S.A. przedstawia wstępne informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej Dekpol w segmencie deweloperskim w III kwartale 2021 roku:

- liczba sprzedanych lokali mieszkalnych i usługowych: 144 lokale wobec 22 lokali sprzedanych w III kwartale 2020 roku (na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych),
- liczba lokali mieszkalnych i usługowych, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym Grupy: 43 lokale wobec 134 lokali rozpoznanych w III kwartale 2020 roku.

W okresie trzech kwartałów 2021 roku Grupa zrealizowała sprzedaż na poziomie 408 lokali mieszkalnych i usługowych wobec 75 lokali sprzedanych w analogicznym okresie roku poprzedniego oraz rozpoznała w wyniku finansowym 258 lokali wobec 571 lokali w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na dzień 30 września 2021 r. łączna liczba lokali oferowanych przez Grupę do sprzedaży wynosiła 738 lokali. (...) (ESPI RB NR 47/2021)

**Informacja dnia  
COLUMBUS  
ENERGY SA**

**Columbus Elite kupi 55 proc. akcji Votum Energy.** Columbus Elite, spółka zależna Columbus Energy, zawarła umowę inwestycyjną, na mocy której kupi od Votum 45 proc. akcji Votum Energy. Ponadto, Columbus Elite kupił 10 proc. akcji Votum Energy od akcjonariusza mniejszościowego - podał Columbus Energy w komunikacie. Votum Energy zostanie dystrybutorem oferty produktowej Columbusa. Jak podano, Columbus Energy zawarł z Votum Energy umowę współpracy, określającą zasady i warunki, na jakich Votum Energy będzie świadczyć usługi na rzecz Columbusa. *"Usługi te obejmują pośredniczenie w zawieraniu transakcji sprzedaży produktów z oferty Columbus, a ich realizacja będzie odbywać się w oparciu o przekazane przez Columbus procedury, dokumenty i informacje"* - napisano w komunikacie Columbusa. Usługi będą świadczone przy wykorzystaniu nazwy oraz znaku towarowego Columbus. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
MABION SA**

**Umowa z Novavaxem mocno rozgrzała Mabion.** Polska spółka będzie wytwarzać na skalę komercyjną antygen kandydata na szczepionkę na Covid-19 dla amerykańskiego koncernu. Wartość kontraktu sięga 1,5 mld zł. Mabion był w piątek liderem zwyżek na GPW. Jego akcje zyskiwały 25 proc., dochodząc do 94 zł. Tylko w pierwszej połowie sesji właściciela zmieniły walory o wartości ponad 100 mln zł. Euforia inwestorów była reakcją na informację o tym, że polska spółka będzie wytwarzać na skalę komercyjną antygen kandydata na szczepionkę na Covid-19 dla koncernu Novavax. Umowę zawarto do końca 2025 r. z opcją jej przedłużenia. Łączna wartość kontraktu to 372 mln USD, czyli 1,46 mld zł. Analitycy podkreślają, że umowa ma wydźwięk mocno pozytywny, zwłaszcza z uwagi na jej bezwarunkowy charakter. Rozpoczęcie realizacji kontraktu jest niezależne m.in. od procesów rejestracyjnych szczepionki. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Medycyna-i-zdrowie/310099990-Umowa-z-Novavaxem-mocno-rozgrzala-Mabion.html>*

**Informacja dnia  
INTER CARS SA**

**Inter Cars jedzie na wysokich obrotach.** Inter Cars utrzymał imponujące tempo wzrostu sprzedaży. We wrześniu przychody największego krajowego dystrybutora autocości wzrosły o prawie 29 proc., osiągając poziom prawie 1,1 mld zł. Sprzedaż na krajowym rynku wyniosła 477 mln zł i była o 23 proc. wyższa niż analogicznym okresie poprzedniego roku. Z kolei przychody spółek dystrybucyjnych operujących na kilkunastu zagranicznych rynkach w regionie zwiększyły się o 34,3 proc., do 539 mln zł. W okresie pierwszych trzech kwartałów tego roku skonsolidowana sprzedaż Inter Carsu zwiększyła się o 33 proc., do nieco ponad 8,6 mld zł. Wszystkie rynki wypracowały lepszy wynik w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Przemysl/310089870-Inter-Cars-jedzie-na-wysokich-obrotach.html>*

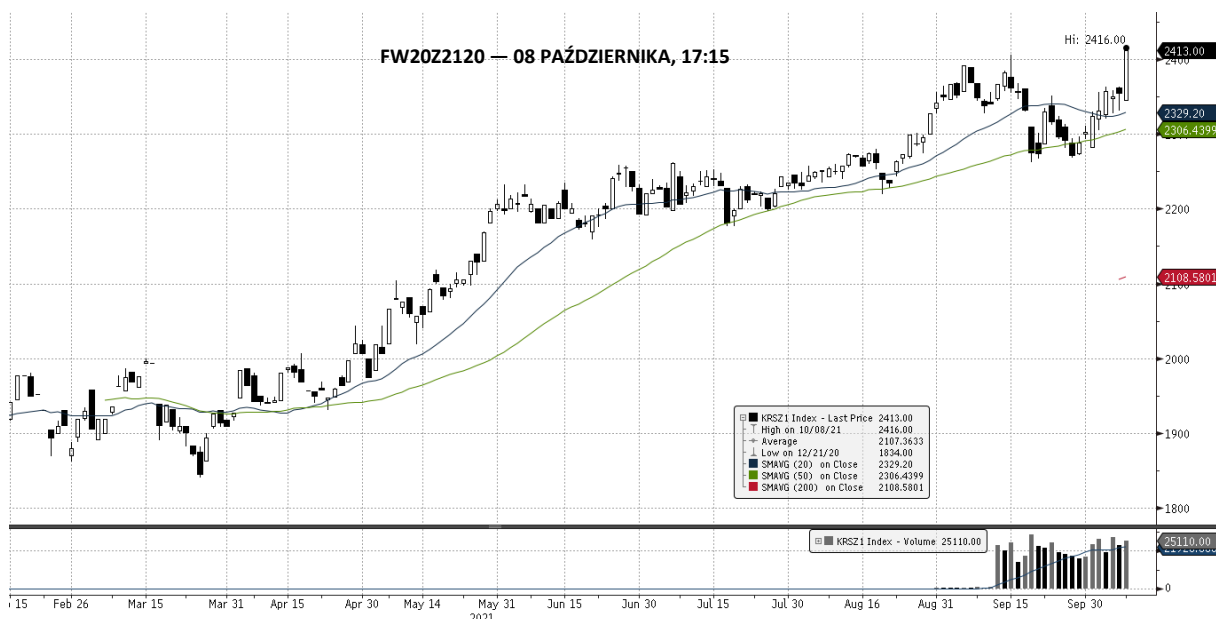
**Informacja dnia**  
**ALLEGRO.EU SA**

**Allegro: Cel to dostawy tego samego dnia.** Przejęcie firmy kurierskiej X-press Couriers ma pozwolić platformie internetowej rozwinąć system ekspresowych dostaw. Na rynku to teraz priorytet sprzedawców, a pomysł doceniają giełdowi inwestorzy. Allegro nie podało wartości transakcji, jednak inwestorzy na informację zareagowali pozytywnie i w ciągu dnia akcje spółki drożały o 6 proc. Największy internetowy sprzedawca podkreśla, że chce mocno rozwijać własne dostawy – zarówno ekspresowe kurierami, jak i przez automaty paczkowe – do końca roku ich sieć ma liczyć 1,5 tys. To jedna z ulubionych metod odbioru e-zakupów, a dodatkowo dla coraz większej grupy konsumentów priorytetem jest czas. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/310099989-Allegro-Cel-to-dostawy-tego-samego-dnia.html>

**Informacja dnia**  
**GRUPA AZOTY SA**

**Grupa Azoty utrzymuje produkcję nawozów pomimo rekordowych cen gazu.** Grupa Azoty utrzymuje produkcję nawozów pomimo rekordowych cen gazu, priorytetem jest zagwarantowanie dostępu do nawozów na rynku krajowym - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. *"W związku z obecną sytuacją na rynku nawozowym, Grupa Azoty zwraca uwagę, że w ciągu ostatnich kilku miesięcy mamy do czynienia z rekordowymi cenami gazu, a w ostatnich dniach z niespotykaną dotąd dużą zmiennością i dynamiką wzrostu. Pomimo rekordowych cen gazu, Grupa Azoty podejmuje wszelkie możliwe działania, aby nie ograniczać produkcji i tym samym dostarczać polskim rolnikom nawozy niezbędne do ich produkcji rolnej"* - napisano w komunikacie. Jak wskazała spółka, rok temu cena gazu za megawatogodzinę kształtowała się na poziomie w okolicach 15 euro, obecnie oscyluje w okolicy 100 euro za megawatogodzinę, co oznacza wzrost o ponad 660 proc. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Po słabszym wrześniu, początek października przebiega po myśli byków. Indeks WIG20 przebił się w piątek przez poziom 2 360 pkt., z którym zmagął się od początku ubiegłego tygodnia i zakończył sesję kilka punktów poniżej lokalnego szczytu z pierwszej połowy września (2416,38). Bieżący tydzień przyniesie odpowiedź, czy strona popytowa jest na silna aby ten poziom przekroczyć, co otworzyłoby drogę dalszym wzrostom indeksu. Biorąc pod uwagę piątkowe obroty, jest to wysoce prawdopodobne. Również indeks szerokiego rynku prezentuje się silnie, w piątek wybił się na historyczne maksima i zbliżył do poziomu 73 400 pkt. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wzrosły i wyniosły 25 110 wobec 22 767 na poprzedniej sesji. LOP również wzrósł potwierdzając kierunek ruchu na rynku i na zamknięciu w piątek osiągnął wartość 40888 wobec 39 217 na zamknięciu w czwartek. (A. Wizner)

Komentarz  
Wojciecha Białka

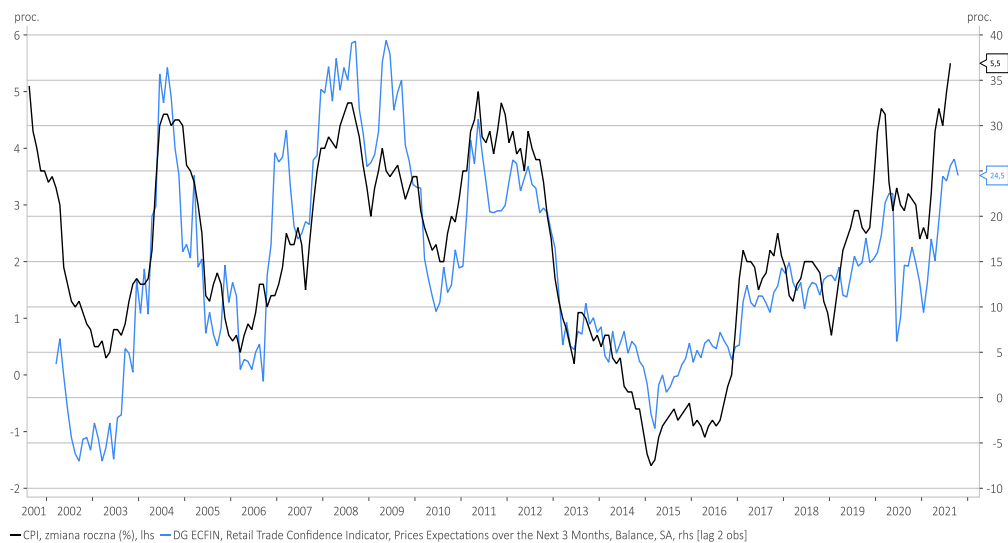
## Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

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:

11.10.2021

| Poniedziałek |            | Wydarzenie                        | Okres      | Poprzednio |
|--------------|------------|-----------------------------------|------------|------------|
| 2:01         | Irlandia   | Indeks PMI budownictwa            | wrz        | 57,50      |
| 8:00         | Norwegia   | Zharmonizowana inflacja CPI m/m   | wrz        | 0,00%      |
| 8:00         | Norwegia   | Zharmonizowana inflacja CPI r/r   | wrz        | 3,80%      |
| 8:00         | Norwegia   | Inflacja CPI m/m                  | wrz        | 0,00%      |
| 8:00         | Norwegia   | Inflacja CPI r/r                  | wrz        | 3,40%      |
| 8:00         | Rumunia    | Eksport                           | sie        | 6,36 mld   |
| 8:00         | Rumunia    | PKB k/k                           | II kwartał | 2,90%      |
| 8:00         | Rumunia    | PKB r/r                           | II kwartał | 13,60%     |
| 8:00         | Rumunia    | Import                            | sie        | 8,55 mld   |
| 8:00         | Norwegia   | Inflacja PPI m/m                  | wrz        | 5,90%      |
| 8:00         | Norwegia   | Inflacja PPI r/r                  | wrz        | 50,10%     |
| 8:00         | Rumunia    | Bilans handlu zagranicznego       | sie        | -2,19 mld  |
| 9:00         | Turcja     | Bilans obrotów kapitałowych       | sie        | -19 mln    |
| 9:00         | Czechy     | Inflacja CPI m/m                  | wrz        | 0,70%      |
| 9:00         | Czechy     | Inflacja CPI r/r                  | wrz        | 4,10%      |
| 9:00         | Turcja     | Bilans obrotów bieżących          | sie        | -0,68 mld  |
| 9:00         | Turcja     | Bilans obrotów finansowych        | sie        | -4,88 mld  |
| 9:00         | Słowacja   | Produkcja przemysłowa m/m         | sie        | 1,00%      |
| 9:00         | Słowacja   | Produkcja przemysłowa r/r         | sie        | 7,80%      |
| 9:00         | Turcja     | Współczynnik aktywności zawodowej | wrz        | 51,20%     |
| 9:00         | Turcja     | Stopa bezrobocia                  | wrz        | 12,00%     |
| 12:00        | Portugalia | Eksport                           | sie        | 5,62 mld   |
| 12:00        | Portugalia | Import                            | sie        | 7,12 mld   |
| 12:00        | Portugalia | Bilans handlu zagranicznego       | sie        | -1,49 mld  |
|              | Chiny      | Eksport                           | wrz        | 25,60%     |
|              | Chiny      | Eksport                           | wrz        | 25,60%     |
|              | Filipiny   | Eksport                           | sie        | 6,42 mld   |
|              | Chiny      | Import                            | wrz        | 33,10%     |
|              | Filipiny   | Import                            | sie        | 9,71 mld   |
|              | Włochy     | Produkcja przemysłowa m/m         | sie        | 0,80%      |
|              | Włochy     | Produkcja przemysłowa r/r         | sie        | 7,00%      |
|              | Chiny      | Bilans handlu zagranicznego       | wrz        | 58,34 mld  |
|              | Filipiny   | Bilans handlu zagranicznego       | sie        | -3,29 mld  |

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

11.10.2021

**ATLANTIS** - Raport roczny 2021:**LOKATYBUD** - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:**RADPOL** - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki Radpol SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 3,00 PLN za akcję.**OTMUCHOW** - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Otmuchów S.A. w ogłoszonym wezwaniu po cenie 3,63 PLN za akcję.**BUDIMEX** - Dzień dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 14,90 PLN na akcję**PHARMENA** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 153.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki PHARMENA S.A.**SOFTBLUE** - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania rynku NewConnect 46.801.250 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki SOFTBLUE S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:00:28

| Banki            | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |             |            | D/Y [%]     |             |            | ROA [%]     |             |             |
|------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                  |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022        | 2023       | 2021        | 2022        | 2023       | 2021        | 2022        | 2023        |
| PKO BP           | 46,90         | 58 625                   | 12,7        | <b>11,9</b> | 10,8        | 1,3        | <b>1,3</b>  | 1,2        | 4,4         | <b>4,9</b>  | 5,1        | 0,7         | <b>1,3</b>  | 1,3         |
| Santander Polska | 341,40        | 34 887                   | 29,0        | <b>16,3</b> | 12,6        | 1,3        | <b>1,2</b>  | 1,1        | 1,9         | <b>3,3</b>  | 5,0        | 0,6         | <b>0,4</b>  | 0,9         |
| PEKAO            | 119,65        | 31 405                   | 16,5        | <b>12,8</b> | 10,8        | 1,2        | <b>1,1</b>  | 1,1        | 3,7         | <b>4,2</b>  | 4,8        | 0,6         | <b>0,9</b>  | 1,1         |
| ING              | 255,00        | 33 176                   | 16,5        | <b>15,7</b> | 13,7        | 1,8        | <b>1,7</b>  | 1,6        | 1,9         | <b>2,4</b>  | 2,6        | 0,8         | -           | -           |
| mBank            | 466,20        | 19 752                   | 41,2        | <b>14,3</b> | 12,2        | 1,2        | <b>1,1</b>  | 1,1        | -           | <b>6,6</b>  | 6,2        | 0,2         | <b>-0,6</b> | 0,7         |
| Bank Millennium  | 7,95          | 9 644                    | -           | <b>20,6</b> | 11,8        | 1,2        | <b>1,0</b>  | 1,0        | 0,0         | <b>0,1</b>  | 1,3        | 0,1         | <b>-1,4</b> | 0,5         |
| Alior Bank       | 51,64         | 6 742                    | 15,3        | <b>11,5</b> | 9,0         | 1,0        | <b>0,9</b>  | 0,8        | 0,0         | <b>0,0</b>  | 0,6        | -0,5        | <b>0,6</b>  | 0,7         |
| Bank Handlowy    | 50,50         | 6 598                    | 10,6        | <b>18,2</b> | 12,8        | 0,8        | <b>0,8</b>  | 0,8        | 5,6         | <b>6,8</b>  | 7,8        | 0,5         | <b>1,1</b>  | 0,6         |
| Getin Noble Bank | 0,52          | 538                      | -           | -           | -           | -          | -           | -          | -           | -           | -          | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>19 752</b>            | <b>16,5</b> | <b>15,0</b> | <b>12,0</b> | <b>1,2</b> | <b>1,1</b>  | <b>1,1</b> | <b>1,9</b>  | <b>3,8</b>  | <b>4,9</b> | <b>0,5</b>  | <b>0,6</b>  | <b>0,7</b>  |
| Finanse inne     | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |             |            | D/Y [%]     |             |            | ROE [%]     |             |             |
| PZU              | 39,00         | 33 677                   | 10,9        | <b>10,7</b> | 10,0        | 1,8        | <b>1,7</b>  | 1,7        | 7,1         | <b>7,5</b>  | 7,9        | 10,7        | <b>17,0</b> | 17,3        |
| KRUK             | 328,00        | 6 147                    | 11,5        | <b>10,9</b> | 10,6        | 17,3       | <b>17,3</b> | 17,3       | 2,9         | <b>3,0</b>  | 3,2        | 7,6         | <b>17,2</b> | 18,0        |
| GPW              | 43,80         | 1 838                    | 12,0        | <b>12,9</b> | 12,9        | 1,9        | <b>1,8</b>  | 1,8        | 5,8         | <b>6,0</b>  | 6,2        | 16,9        | <b>16,6</b> | 14,5        |
| ALTUS TFI        | 1,59          | 65                       | -           | -           | -           | -          | -           | -          | -           | -           | -          | -           | -           | -           |
| Quercus TFI      | 4,41          | 268                      | 12,6        | -           | -           | 3,0        | -           | -          | -           | -           | -          | -           | <b>28,3</b> | -           |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>1 838</b>             | <b>11,8</b> | <b>10,9</b> | <b>10,6</b> | <b>2,5</b> | <b>1,8</b>  | <b>1,8</b> | <b>5,8</b>  | <b>6,0</b>  | <b>6,2</b> | <b>10,7</b> | <b>17,1</b> | <b>17,3</b> |
| Deweloperzy      | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |             |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
| GTC              | 7,33          | 3 559                    | 13,3        | <b>10,6</b> | 8,8         | 0,8        | <b>0,3</b>  | 0,3        | 17,8        | <b>17,2</b> | 16,5       | 1,8         | <b>4,5</b>  | 7,4         |
| Dom Development  | 130,40        | 3 312                    | -           | -           | -           | -          | -           | -          | 8,0         | <b>7,4</b>  | 7,5        | 25,9        | <b>27,2</b> | 25,2        |
| Echo Investment  | 4,51          | 1 861                    | 10,1        | <b>7,8</b>  | 6,1         | 1,0        | <b>1,0</b>  | 0,9        | 18,5        | <b>16,0</b> | 12,8       | 11,9        | <b>10,4</b> | 12,5        |
| Atal             | 48,40         | 1 874                    | -           | -           | -           | -          | -           | -          | 8,6         | <b>7,9</b>  | 7,8        | 18,1        | <b>20,5</b> | 21,1        |
| Develia          | 3,93          | 1 759                    | 11,7        | <b>9,0</b>  | 9,0         | 1,3        | <b>1,2</b>  | 1,2        | 11,8        | <b>9,2</b>  | 9,1        | 2,9         | <b>11,1</b> | 13,6        |
| Ronson           | 2,51          | 412                      | -           | -           | -           | -          | -           | -          | -           | -           | -          | 10,1        | <b>7,7</b>  | 5,7         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>1 868</b>             | <b>11,7</b> | <b>9,0</b>  | <b>8,8</b>  | <b>1,0</b> | <b>1,0</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<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |             |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
| Budimex          | 287,50        | 7 340                    | -           | -           | -           | -          | -           | -          | 5,6         | -           | -          | 38,2        | <b>74,5</b> | 31,2        |
| Unibep           | 11,65         | 409                      | -           | -           | -           | -          | -           | -          | -           | -           | -          | 8,1         | <b>7,6</b>  | 7,3         |
| Erbud            | 80,00         | 992                      | 21,1        | <b>11,8</b> | 8,2         | 1,3        | <b>1,1</b>  | 1,0        | 9,4         | <b>4,9</b>  | 3,5        | 15,0        | <b>12,3</b> | 11,1        |
| Trakcja          | 2,24          | 194                      | -           | -           | -           | -          | -           | -          | -           | -           | -          | -4,0        | <b>-1,8</b> | 2,0         |
| Torpol           | 12,70         | 292                      | -           | -           | -           | -          | -           | -          | -           | -           | -          | 18,0        | <b>13,7</b> | 4,8         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>409</b>               | <b>21,1</b> | <b>11,8</b> | <b>8,2</b>  | <b>1,3</b> | <b>1,1</b>  | <b>1,0</b> | <b>7,5</b>  | <b>4,9</b>  | <b>3,5</b> | <b>15,0</b> | <b>12,3</b> | <b>7,3</b>  |
| Górnictwo        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |             |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
| KGHM             | 153,75        | 30 750                   | 5,3         | <b>6,6</b>  | 7,7         | 1,2        | <b>1,0</b>  | 1,0        | 3,6         | <b>4,0</b>  | 4,4        | 10,4        | <b>24,1</b> | 15,0        |
| JSW              | 55,00         | 6 458                    | 5,6         | <b>5,5</b>  | 6,9         | 0,7        | <b>0,6</b>  | 0,6        | 3,1         | <b>2,4</b>  | 3,3        | -10,3       | <b>14,8</b> | 24,3        |
| Bogdanka         | 43,15         | 1 468                    | 10,2        | <b>7,7</b>  | 9,0         | 0,4        | <b>0,4</b>  | 0,4        | 1,8         | <b>1,7</b>  | 1,8        | 2,0         | <b>5,1</b>  | 4,7         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>6 458</b>             | <b>5,6</b>  | <b>6,6</b>  | <b>7,7</b>  | <b>0,7</b> | <b>0,6</b>  | <b>0,6</b> | <b>3,1</b>  | <b>2,4</b>  | <b>3,3</b> | <b>2,0</b>  | <b>14,8</b> | <b>15,0</b> |
| Paliwa           | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV       |             |            | EV/EBITDA   |             |            | ROE [%]     |             |             |
| PKN ORLEN        | 84,22         | 36 022                   | 8,4         | <b>8,6</b>  | 8,1         | 0,8        | <b>0,8</b>  | 0,7        | 5,1         | <b>4,8</b>  | 4,6        | 7,0         | <b>9,1</b>  | 8,7         |
| PNGIG            | 6,52          | 37 651                   | 8,7         | <b>6,9</b>  | 8,0         | 0,8        | <b>0,7</b>  | 0,7        | 3,6         | <b>2,7</b>  | 2,9        | 16,1        | <b>7,6</b>  | 8,8         |
| LOTOS            | 61,00         | 11 277                   | 7,4         | <b>7,8</b>  | 6,7         | 0,8        | <b>0,8</b>  | 0,7        | 5,0         | <b>4,3</b>  | 4,0        | -9,1        | <b>7,0</b>  | 7,9         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>36 022</b>            | <b>8,4</b>  | <b>7,8</b>  | <b>8,0</b>  | <b>0,8</b> | <b>0,8</b>  | <b>0,7</b> | <b>5,0</b>  | <b>4,3</b>  | <b>4,0</b> | <b>7,0</b>  | <b>7,6</b>  | <b>8,7</b>  |

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| IT                       | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E          |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]      |             |             |
|--------------------------|---------------|--------------------------|--------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
|                          |               |                          | 2021         | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021        | 2022        | 2023        | 2020         | 2021        | 2022        |
| Asseco Poland            | 92,60         | 7 686                    | 17,0         | 16,5        | 15,6        | 1,1        | 1,1        | 1,0        | 5,5         | 5,2         | 5,0         | 6,1          | 6,6         | 6,5         |
| ComArch                  | 235,00        | 1 911                    | 13,1         | 16,3        | 13,8        | 1,6        | 1,5        | 1,4        | 6,3         | 6,7         | 6,4         | 8,7          | 10,4        | 8,9         |
| LiveChat Software        | 114,40        | 2 946                    | -            | 24,0        | 21,7        | -          | -          | -          | 22,2        | 20,6        | 18,6        | 110,5        | 114,5       | 101,7       |
| Asseco BS                | 35,40         | 1 183                    | -            | -           | -           | -          | -          | -          | 10,1        | 9,7         | 9,4         | -            | -           | -           |
| Asseco SEE               | 43,40         | 2 252                    | 16,3         | 15,1        | 14,1        | -          | -          | -          | 8,6         | 8,2         | 7,8         | -            | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 252</b>             | <b>16,3</b>  | <b>16,4</b> | <b>14,8</b> | <b>1,4</b> | <b>1,3</b> | <b>1,2</b> | <b>8,6</b>  | <b>8,2</b>  | <b>7,8</b>  | <b>8,7</b>   | <b>10,4</b> | <b>8,9</b>  |
| Telekomunikacja          | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E          |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]      |             |             |
| Cyfrowy Polsat           | 36,40         | 23 279                   | 5,1          | 14,3        | 13,8        | 1,4        | 0,2        | 0,1        | 4,8         | 8,9         | 8,8         | 8,5          | 23,7        | 8,6         |
| Orange Polska            | 8,16          | 10 702                   | 33,6         | 22,5        | 18,1        | 1,0        | 1,0        | 0,9        | 6,0         | 5,9         | 5,7         | 0,8          | 6,1         | 2,8         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>16 991</b>            | <b>19,3</b>  | <b>18,4</b> | <b>16,0</b> | <b>1,2</b> | <b>0,6</b> | <b>0,5</b> | <b>5,4</b>  | <b>7,4</b>  | <b>7,3</b>  | <b>8,5</b>   | <b>23,7</b> | <b>8,6</b>  |
| Media                    | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E          |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]      |             |             |
| Wirtualna Polska         | 143,80        | 4 204                    | 29,0         | 23,6        | 20,6        | 5,4        | 4,9        | 4,5        | 15,7        | 13,6        | 12,2        | 12,9         | 19,7        | 23,7        |
| Agora                    | 8,42          | 392                      | -            | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -           | -14,5        | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 298</b>             | <b>29,0</b>  | <b>23,6</b> | <b>20,6</b> | <b>5,4</b> | <b>4,9</b> | <b>4,5</b> | <b>15,7</b> | <b>13,6</b> | <b>12,2</b> | <b>-0,8</b>  | <b>19,7</b> | <b>23,7</b> |
| Producenci gier<br>video | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E          |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]      |             |             |
| CD Projekt SA            | 194,86        | 19 630                   | 43,7         | 30,8        | 36,5        | 7,5        | 6,3        | 5,5        | 25,0        | 22,1        | 24,8        | 72,8         | 24,2        | 20,5        |
| Playway                  | 454,60        | 3 000                    | 24,7         | 19,7        | 17,4        | 7,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0          | 0,0         | 0,0         |
| TEN Square Games         | 493,00        | 3 600                    | 17,8         | 14,9        | 13,9        | 12,2       | 8,7        | 6,7        | 15,8        | 12,7        | 11,6        | 0,0          | 0,0         | 0,0         |
| 11 bit studios SA        | 423,40        | 1 002                    | -            | -           | -           | -          | -          | -          | 39,5        | -           | -           | 26,1         | 10,5        | 10,5        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>3 300</b>             | <b>24,7</b>  | <b>19,7</b> | <b>17,4</b> | <b>7,5</b> | <b>6,3</b> | <b>5,5</b> | <b>20,4</b> | <b>12,7</b> | <b>11,6</b> | <b>13,1</b>  | <b>5,3</b>  | <b>5,3</b>  |
| Ubiór                    | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E          |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]      |             |             |
| LPP                      | 12790,00      | 23 692                   | -            | 29,5        | 23,0        | 7,4        | 7,8        | 6,5        | 20,0        | 11,0        | 9,1         | -            | -0,8        | 22,6        |
| CCC                      | 121,15        | 6 647                    | 286,4        | 30,1        | 20,8        | 9,5        | 7,0        | 5,4        | 13,8        | 10,5        | 8,6         | -94,1        | -26,5       | 31,7        |
| VRG                      | 3,76          | 882                      | 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>3764</b>              | <b>152,6</b> | <b>29,5</b> | <b>20,8</b> | <b>7,4</b> | <b>7,0</b> | <b>5,4</b> | <b>14,1</b> | <b>10,7</b> | <b>9,1</b>  | <b>-48,4</b> | <b>-0,8</b> | <b>22,6</b> |
| Dystrybucja              | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E          |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]      |             |             |
| Dino Polska              | 348,90        | 34 206                   | 40,5         | 31,5        | 25,1        | 11,0       | 8,2        | 6,2        | 26,6        | 20,7        | 16,7        | 32,5         | 30,6        | 28,9        |
| Inter Cars               | 454,00        | 6 432                    | 12,2         | 11,9        | 11,3        | -          | -          | -          | -           | -           | -           | 13,6         | 12,8        | 12,1        |
| Eurocash                 | 11,63         | 1 618                    | -            | 19,5        | 15,5        | 1,7        | 1,7        | 1,7        | 6,5         | 5,7         | 5,7         | 5,6          | -1,7        | 7,6         |
| Neuca                    | 939,00        | 4 161                    | -            | -           | -           | -          | -          | -          | 14,6        | 13,1        | 11,5        | -            | -           | -           |
| AB                       | 57,20         | 926                      | 7,6          | 6,8         | 6,2         | 1,0        | -          | -          | 6,3         | 5,8         | 5,6         | 10,6         | -           | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 890</b>             | <b>9,9</b>   | <b>11,9</b> | <b>11,3</b> | <b>1,3</b> | <b>1,7</b> | <b>1,7</b> | <b>6,5</b>  | <b>5,8</b>  | <b>5,7</b>  | <b>10,6</b>  | <b>5,5</b>  | <b>9,9</b>  |
| Spożywcze                | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E          |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]      |             |             |
| ZT Kruszwica             | 66,00         | 1 520                    | -            | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -           | 10,9         | -           | -           |
| Wawel                    | 582,00        | 873                      | -            | -           | -           | -          | -          | -          | 7,1         | 6,7         | -           | 7,5          | -           | -           |
| Tarczyński               | 46,40         | 526                      | -            | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -           | -            | -           | -           |
| <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<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|---------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| PGE                 | 9,80          | 18 324                   | 9,5         | 14,9        | 12,9        | 0,4        | 0,5        | 0,5        | 3,4        | 4,1        | 4,2        | 0,5         | 5,0         | 2,9         |
| Enea                | 9,85          | 4 348                    | 4,0         | 4,2         | 4,8         | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 2,7        | 2,7        | 3,2        | 1,9         | 8,7         | 7,8         |
| Tauron              | 3,59          | 6 292                    | 5,1         | 4,9         | 4,2         | 0,4        | 0,3        | 0,4        | 4,5        | 4,8        | 4,6        | 1,5         | 7,6         | 7,7         |
| Energia             | 8,20          | 3 395                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -1,7        | 5,4         | 5,3         |
| Polenergia          | 72,30         | 3 286                    | 10,9        | 26,7        | 20,3        | 1,5        | 1,4        | 1,4        | 11,7       | 11,1       | 8,6        | 8,3         | 17,4        | 7,8         |
| ZE PAK              | 18,50         | 940                      | -           | -           | -           | 1,0        | -          | -          | 14,0       | 10,4       | 5,8        | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>3 872</b>             | <b>7,3</b>  | <b>9,9</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>4,6</b> | <b>1,5</b>  | <b>7,6</b>  | <b>7,7</b>  |
| Chemia              | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| Grupa Azoty         | 32,70         | 3 244                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 3,4         | 5,3         | 5,2         |
| Ciech               | 42,50         | 2 240                    | 7,7         | 11,4        | 11,0        | 0,8        | 0,8        | 0,8        | 5,1        | 5,3        | 5,2        | 6,9         | 11,1        | 8,9         |
| Grupa Azoty Puławy  | 88,40         | 1 690                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| PCC Rokita          | 83,60         | 1 660                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 4,0        | 5,0        | 6,5        | 6,7         | 24,3        | 14,7        |
| Boryszew            | 3,26          | 782                      | 20,4        | 13,6        | 11,2        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 6,4        | 5,9        | 5,5        | -10,7       | 2,4         | 3,5         |
| Grupa Azoty Police  | 12,45         | 1 546                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| Polwax              | 2,97          | 92                       | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>1 675</b>             | <b>14,0</b> | <b>12,5</b> | <b>11,1</b> | <b>0,4</b> | <b>0,4</b> | <b>0,4</b> | <b>5,1</b> | <b>5,3</b> | <b>5,5</b> | <b>5,1</b>  | <b>8,2</b>  | <b>7,0</b>  |
| Przemysł ciężki     | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| Grupa Kęty          | 628,00        | 6 060                    | 12,0        | 12,2        | 11,5        | 3,6        | 3,5        | 3,4        | 8,2        | 8,3        | 7,9        | 26,3        | 28,5        | 29,8        |
| Famur               | 3,15          | 1 811                    | 15,4        | 9,8         | 9,7         | 0,5        | 0,5        | 0,5        | 4,2        | 3,7        | 3,2        | 11,6        | 6,3         | 9,0         |
| Stalprodukt         | 304,00        | 1 696                    | 6,7         | 12,5        | 13,0        | -          | -          | -          | 2,4        | 3,4        | 3,6        | 5,7         | 8,2         | 4,5         |
| Wielton             | 13,56         | 819                      | 12,3        | 9,7         | 9,7         | 1,8        | 1,6        | 1,5        | 8,0        | 7,3        | 7,0        | -           | -           | -           |
| Aparator            | 22,00         | 722                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 13,0        | -           | -           |
| Alumetal            | 56,80         | 885                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 4,9        | 5,9        | 5,8        | 9,4         | -           | -           |
| Mangata Holding     | 76,00         | 507                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 7,0         | -           | -           |
| Rafako              | 1,22          | 155                      | 11,1        | 7,6         | -           | -          | -          | -          | 2,3        | 2,0        | -          | -           | -           | -           |
| IZOBlok             | 44,50         | 56                       | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>819</b>               | <b>12,0</b> | <b>9,8</b>  | <b>10,6</b> | <b>1,8</b> | <b>1,6</b> | <b>1,5</b> | <b>4,6</b> | <b>4,8</b> | <b>5,8</b> | <b>10,5</b> | <b>8,2</b>  | <b>9,0</b>  |
| Przemysł lekki/inne | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mIn PLN | P/E         |             |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2021        | 2022        | 2023        | 2021       | 2022       | 2023       | 2021       | 2022       | 2023       | 2020        | 2021        | 2022        |
| Fabryki Mebli Forte | 52,40         | 1 254                    | 10,4        | 9,6         | 11,1        | 1,8        | 1,8        | 1,4        | 7,1        | 6,9        | 7,5        | 9,6         | 18,6        | 24,7        |
| Sanok Rubber Co     | 20,60         | 554                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -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               | 39,40         | 837                      | 8,1         | 9,7         | 8,9         | 2,5        | 2,4        | 2,2        | 8,9        | 7,7        | 7,0        | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>837</b>               | <b>9,6</b>  | <b>9,7</b>  | <b>11,1</b> | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> | <b>1,4</b> | <b>7,1</b> | <b>6,9</b> | <b>7,0</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)**.