

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 459,9	↑1,54%	-	4,48%	30,57%
WIG20	2 457,4	↑1,92%	0,37%	5,10%	23,86%
mWIG40	5 583,6	↑0,91%	-0,62%	4,17%	40,41%
sWIG80	21 708,7	↑0,23%	-1,29%	2,03%	34,87%

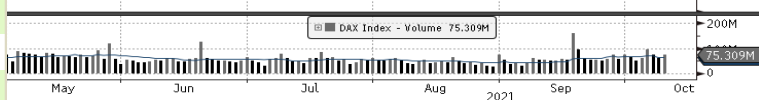
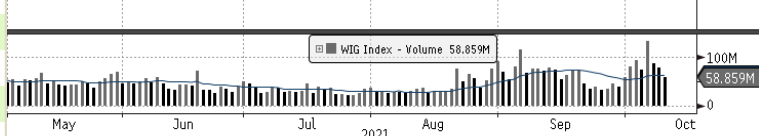
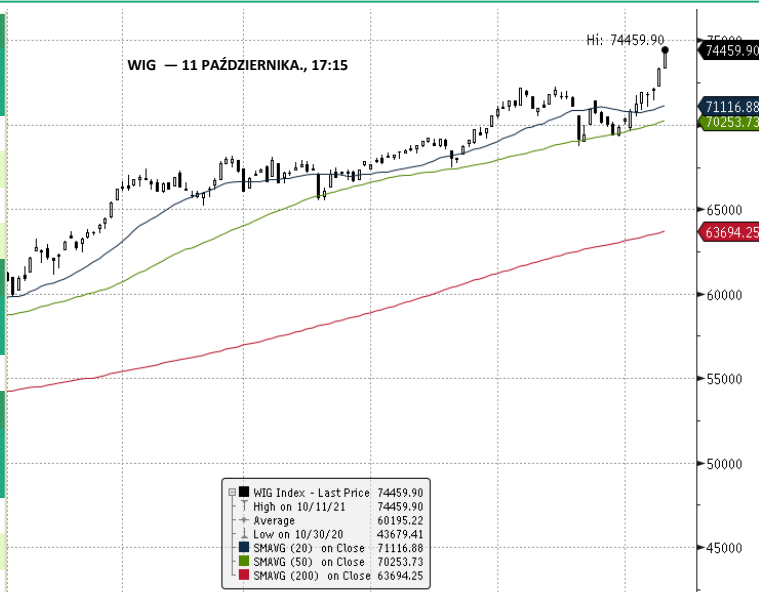
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 453	40 ↑1,66%	5,23%	23,14%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 180,5	↓-0,60%	-2,11%	-5,91%
BUX (WĘGRY)	54 432,6	↑0,88%	-0,65%	29,45%
CAC 40 (FRANCJA)	6 570,5	↑0,16%	-1,36%	17,34%
DAX (NIEMCY)	15 199,1	↓-0,05%	-1,57%	10,79%
DIJA (USA)	34 496,1	↓-0,72%	-2,23%	12,71%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 073,3	↓-0,61%	-2,12%	14,66%
FTSE 100 (GB)	7 146,9	↑0,72%	-0,81%	10,62%
ISE 100 (TURCJA)	1 416,3	↑1,31%	-0,23%	-4,09%
MERVAL (ARGENTYNA)	77 553,3	↑0,14%	-1,38%	51,39%
MSCI EM	1 265,7	↑0,68%	-0,85%	-1,98%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 486,2	↓-0,64%	-2,15%	12,40%
PX (CZECHY)	1 376,1	↑0,72%	-0,81%	33,97%
RTS (ROSJA)	1 882,4	↑1,15%	-0,38%	25,28%
S&P 500	4 361,2	↓-0,69%	-2,20%	16,11%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:13				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 230,6	↓-0,94%	-2,44%	2,87%
HANG SENG (HONG KONG)	24 854,0	↓-1,64%	-3,13%	-8,73%
BSE 30 (INDIE)	59 930,6	↓-0,34%	-1,85%	25,51%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 863,5	↓-1,76%	-3,25%	4,77%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 684,4	↓-0,34%	-1,85%	5,30%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,2	↓-1,03%	-2,53%	10,77%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:13				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 015,0	↓-1,04%	-2,65%	13,39%
CAC40 Futures	6 502,0	↓-1,04%	-2,65%	17,32%
DAX Futures	15 033,0	↓-0,90%	-2,52%	9,36%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-2,57%	17,98%
DIJA Futures	34 207,0	↓-0,91%	-2,53%	12,17%
NASDAQ Futures	14 628,0	↓-0,49%	-2,11%	13,53%

Waluty - kurs na godzinę: 08:13				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5902	-0,0008 ↓-0,02%	-1,53%	-0,53%
CHF	4,2819	-0,0034 ↓-0,08%	-1,59%	0,42%
USD	3,9685	-0,0061 ↓-0,15%	-1,67%	5,59%
EUR/USD	1,1567	0,0015 ↑0,13%	-1,39%	-5,19%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,7	↑0,21%	-1,31%	66,30%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 475,5	↑2,59%	1,03%	22,28%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 757,7	↓-0,88%	-2,38%	-7,06%
SREBRO (USD za uncję)	22,7	↑0,07%	-1,45%	53,55%
PLATYNA (USD za uncję)	1 015,2	↑0,82%	-0,71%	-5,96%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,4	↑0,64%	-0,89%	111,77%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	244,5	↑2,47%	0,92%	221,71%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-4,29%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	771,5	↑0,06%	-1,46%	-37,22%
CYNA (USD za tonę)	36 382,0	↑0,63%	-0,90%	78,34%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 064,0	↑3,30%	1,73%	53,24%
OŁÓW (USD za tonę)	2 227,5	↑0,29%	-1,23%	12,09%
NIKIEL (USD za tonę)	19 119,0	↓-0,53%	-2,04%	13,33%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**MOSTOSTAL ZABRZE**  
**SA**

**Wybór najkorzystniejszej oferty złożonej przez spółkę zależną.** Zarząd MOSTOSTAL ZABRZE S.A. informuje, iż w dniu 11 października 2021 r. Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. ("GPBP" - spółka zależna Emitenta) powzięła informację o wyborze złożonej przez GPBP oferty jako najkorzystniejszej w ramach prowadzonego przez Politechnikę Śląską z siedzibą w Gliwicach postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pod nazwą: "Przebudowa i termomodernizacja DS SOLARIS przy ul. Kochanowskiego 37 w Gliwicach". Wartość złożonej przez GPBP oferty wynosi 27,7 mln zł netto (30,0 mln zł brutto). Planowany termin zakończenia realizacji inwestycji to 16 miesięcy od dnia zawarcia umowy. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Podpisany kontrakt przez MOSTOSTAL ZABRZE wpisuje się w dotychczasową działalność Spółki. MOSTOSTAL ZABRZE jest grupą przemysłową prowadzącą działalność produkcyjną, inżynierską, budowlaną i montażową w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych w różnych branżach, począwszy od projektowania po oddanie obiektu i instalacji do użytkowania. Wartość netto podpisanego kontraktu (27,7 mln zł) to ok. 13,6 proc. całkowitych przychodów Spółki za II kwartał 2021. W II kwartale 2021 Spółka osiągnęła najwyższe od pięciu lat przychody na poziomie 206,4 mln zł, co stanowiło wzrost o 28,8 proc. k/k i 40,4 proc. r/r. Wysoka wartość przychodów wynikała częściowo ze wzrostu kosztów materiałów budowlanych, a te Spółka przelicza na klientów, stąd zwiększenie przychodów ma częściowo podłoże inflacyjne. Niemniej jednak MOSTOSTALOWI ZABRZE udało się poprawić rentowność netto (z 1,5 proc. w I kwartale 2021 do 2,5 proc. w II kwartale 2021). W naszej ocenie podpisany kontrakt może stanowić impuls do wzrostów notowań, aczkolwiek dobre wyniki Spółki są już częściowo zawarte w kursie akcji, który od początku roku wzrósł o 89,3 proc. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**MABION SA**

**Mabion ma pozwolenie na badania kliniczne leku MabionCD20 u pacjentów z RZS w Polsce.** Mabion otrzymał pozwolenie na prowadzenie na terenie Polski pomostowego badania klinicznego leku MabionCD20 u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów - podała spółka w komunikacie. Pozwolenie wydał Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Spółka posiada również zgodę komisji bioetycznej w tym zakresie. Jak podano, uzyskanie pozwolenia umożliwi rozpoczęcie badania klinicznego niezbędnego do dopuszczenia MabionCD20 w pierwszej kolejności na terytorium UE, w tym rozpoczęcie współpracy z ośrodkami klinicznymi na terenie Polski i rekrutację pacjentów do badania. Mabion podał, że badanie kliniczne MabionCD20 będzie trójramiennym pomostowym badaniem klinicznym u pacjentów z RZS z użyciem MabionCD20 pochodzącego z docelowej skali produkcji, MabThera będącego referencją europejską oraz Rituxan będącego referencją amerykańską. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**SKARBIEC**  
**HOLDING SA**

**Skarbiec Holding miał 61,1 mln zł zysku netto w roku obrotowym 2020/2021.** Skarbiec Holding, właściciel Skarbiec TFI, odnotował w roku obrotowym 2020/2021 61,1 mln zł zysku netto wobec 29,9 mln zł przed rokiem. Przychody wzrosły w tym czasie do 165,8 mln zł ze 103,3 mln zł - podała spółka w raporcie. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych w roku obrotowym 2020/2021 wyniosły ok. 82,4 mln zł wobec ok. 63,7 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego sięgnęły ok. 82,2 mln zł wobec ok. 38,7 mln zł w okresie lipiec 2019 r. - czerwiec 2020 r. Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI sięgnęła na koniec czerwca 2021 r. 6,8 mld zł, co oznacza wzrost o ponad 2,5 mld zł w porównaniu z końcem czerwca 2020 r. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**RAFAMET SA**

**ARP wzywa do sprzedaży ok. 52,71 proc. akcji Rafametu.** Agencja Rozwoju Przemysłu wezwała do sprzedaży 2.276.487 akcji Rafametu, stanowiących ok. 52,71 proc. w kapitale zakładowym - poinformowało pośredniczące w wezwaniu BM PKO BP. Cena akcji w wezwaniu wynosi 17,21 zł za akcję. Jak zastrzeżono, wzywający zamierza nabyć od spółki Promack wszystkie posiadane przez nią akcje Rafametu, tj. 939.680 akcji, za cenę w wysokości 10,66 zł za papier. Na dzień ogłoszenia wezwania, ARP posiada 2.042.214 akcji Rafametu, stanowiących około 47,29 proc. ogólnej liczby akcji. W wyniku wezwania chce osiągnąć 100 proc. w kapitale zakładowym spółki. Wzywający zobowiązuje się nabyć akcje spółki pod warunkiem, że zapisami w wezwaniu zostanie objęte co najmniej 808.128 akcji, stanowiących około 18,71 proc. ogólnej liczby akcji i głosów na WZ. Zapisy rozpoczną się 12 listopada i potrwać do 13 grudnia do godz. 17:00. W treści wezwania podano, że nabycie akcji spółki przez wzywającego ma być rodzajem długoterminowej inwestycji niezagrażającej interesom spółki, jej istnieniu i rozwojowi. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**NANOGROUP SA**

**NanoGroup przesuwają termin wyprodukowania pierwszej partii kandydata na lek onkologiczny.** Spółka zależna NanoGroup, NanoVelos zakłada, że produkcja pierwszej partii kandydata na lek onkologiczny zostanie zakończona nie później niż do końca I kwartału 2022 r. Poprzednio przewidywano, że produkcja zostanie zakończona do 30 września 2021 r. *„Wobec wydłużenia czasu dostawy do Chin składników niezbędnych do produkcji oraz na skutek przedłużającego się, w porównaniu do pierwotnych założeń, procesu optymalizacji liofilizacji, NanoVelos zakłada, że produkcja zostanie zakończona nie później niż do końca I kwartału 2022 r. NanoVelos wyjaśnia, że trudności w zaplanowaniu długości procesu optymalizacji liofilizacji wynikają z jego złożoności związanej z przeskalowaniem produkcji kandydata na lek onkologiczny z wielkości laboratoryjnych na wielkości przemysłowe. Zamówione przez NanoVelos materiały są niezbędne do zakończenia badań przedklinicznych i rozpoczęcia badań klinicznych w kierunku leczenia raka jajnika u pacjentów”* – napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PCC EXOL SA**

**Zawarcie umowy na dostawę surowca.** Zarząd PCC EXOL S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym informuje, że w dniu 11 października r. została zawarta umowa dostawy i odbioru tlenu etylenu z firmą Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku. Dostawy tlenu etylenu na podstawie nowo zawartej Umowy mają rozpocząć się od 1 stycznia 2024 r., to jest bezpośrednio po wygaśnięciu obecnie wiążącej Spółkę i PKN ORLEN umowy. Okres dostaw będzie wynosił 25 lat (2024-2048). Umowa przewiduje zwiększanie dostaw tlenu etylenu wobec ilości dotychczas kupowanych od PKN ORLEN. W pierwszym roku dostaw wolumen wyniesie 37.000 ton, docelowo 120.000 ton rocznie i zostanie osiągnięty najwcześniej w 2028 roku. Umowa przewiduje określone mechanizmy umożliwiające stronom modyfikacje (zwiększenia bądź zmniejszenia) faktycznie dostarczanej w danym roku ilości tlenu etylenu. Ponadto część wolumenu będzie odsprzedawana jak dotychczas do PCC Rokita S.A. (...) (ESPI RB NR 36/2021)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Na wczorajszej sesji indeks WIG20 był najmocniejszym indeksem w Europie. Indeks lokalnych blue chipów zyskał 1,92%, i wybił się powyżej szczytów z początku września oraz początku 2019 roku. Kolejną sesję z rzędu benchmark jest ciągnięty przez sektora finansowego (WIG-Banki +1,53%) i surowcowego (KGH + 7,2%). Nieco słabiej wypadły indeksy małych i średnich spółek, mWIG40 wzrósł o 0,91%, a sWIG80 zyskiwał 0,23%. Obroty na szerokim rynku wyniosły 1,5 mld PLN z czego 1,14 mld przypadło na WIG20. Ponownie obroty sugerują iż za ruchami głównego indeksu stoją głównie inwestorzy zagraniczni. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty w poniedziałek spadły i wyniosły 21 659 wobec 25 110 na poprzedniej sesji. LOP spadł i na zamknięciu w poniedziałek osiągnął wartość 40 363 wobec 40 888 na zamknięciu w piątek. Patrząc na siłę popytu, początek sesji może przynieść kontynuację wczorajszego ruchu wzrostowego. (A. Wizner )

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Po najsilniejszej hossie, największy krach na rynku węgla kamiennego

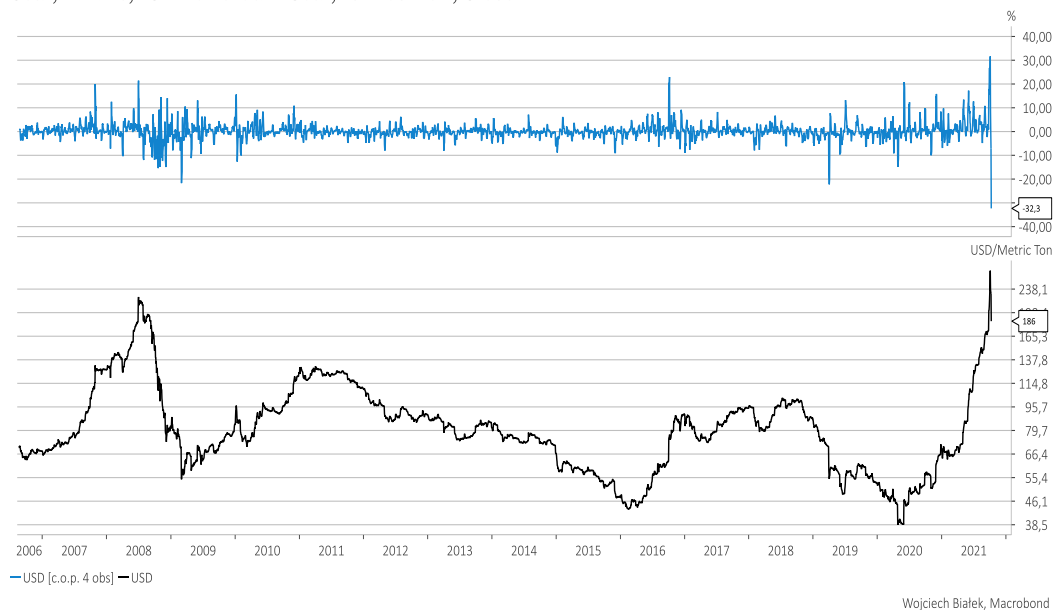
Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

Coal, USD



Równocześnie w ciągu minionych 4 sesji spadły o prawie jedną trzecią, czyli najsilniej w takim horyzoncie czasowym w historii.

Coal, Future, ICE Rotterdam Coal, 1st Position, Close



(...)

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

## KALENDARIUM

## Dane makro:

12.10.2021

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
2:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	wrz	-5
8:00	Rumunia	Inflacja CPI m/m	wrz	0,2%
8:00	Rumunia	Inflacja CPI r/r	wrz	5,3%
8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	sie	4,6%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	sie	-4,2%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	sie	8,7%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	sie	-5,0%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	sie	7,9%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	0,7%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	12,3%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	paź	31,90
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	paź	22,50
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	paź	26,50
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	paź	31,10
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa m/m	sie	1,1%
13:00	Meksyk	Produkcja przemysłowa r/r	sie	8,0%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	8 paź	198,56 mld
23:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	wrz	0,3%
23:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	wrz	2,4%
	Indie	Produkcja przemysłowa m/m	sie	7,2%
	Indie	Produkcja przemysłowa r/r	sie	11,5%
	Malezja	Produkcja przemysłowa r/r	wrz	-5,2%
	Malezja	Produkcja manufakturowa r/r	wrz	-6,5%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia  
w spółkach

12.10.2021

**JRHOLDING** - WZA: Kraków. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej, zmiany statutu spółki.

**PKOBP** - WZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej

**RESBUD** - WZA:

**PZU** - WZA: Warszawa. W sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej

**CREOTECH INSTRUMENTS S.A.** - Debiut na giełdzie: Uroczystość pierwszego notowania akcji Spółki CREOTECH INSTRUMENTS S.A. na rynku NewConnect.

**TXM** - WZA: Warszawa. W sprawie udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego do 10.000.000,00 zł poprzez emisję nowych akcji oraz (ii), zmiany w statucie.

**PROJPRZEM** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,34 PLN na akcję.

**AUGA** - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki Auga group AG w ogłoszonym wezwaniu po cenie 2,38 PLN za akcję.

**CREOTECH INSTRUMENTS S.A.** - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect następujących akcji zwykłych na okaziciela spółki CREOTECH INSTRUMENTS S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

**MBANK** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 8.365 akcji zwykłych na okaziciela spółki MBANK S.A.

**MEDCAMP** - WZA:

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

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:13:27

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	47,88	59 850	12,9	12,1	11,0	1,4	1,3	1,2	4,3	4,8	5,0	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	351,00	35 868	29,8	16,8	12,9	1,3	1,2	1,2	1,9	3,2	4,9	0,6	0,4	0,9
PEKAO	122,00	32 021	16,8	13,0	11,0	1,2	1,2	1,1	3,7	4,1	4,7	0,6	0,9	1,1
ING	254,50	33 110	16,4	15,7	13,7	1,8	1,7	1,6	1,9	2,4	2,6	0,8	-	-
mBank	466,00	19 744	41,2	14,3	12,2	1,2	1,1	1,1	-	6,6	6,2	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	7,86	9 535	-	20,4	11,7	1,2	1,0	1,0	0,0	0,1	1,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	52,30	6 828	15,5	11,7	9,1	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	51,40	6 716	10,8	18,5	13,0	0,8	0,9	0,8	5,5	6,7	7,6	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,50	518	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>19 744</b>	<b>16,4</b>	<b>15,0</b>	<b>12,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</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	39,70	34 282	11,1	10,9	10,2	1,8	1,8	1,7	7,0	7,4	7,8	10,7	17,0	17,3
KRUK	330,00	6 184	11,6	11,0	10,7	17,4	17,4	17,4	2,9	3,0	3,1	7,6	17,2	18,0
GPW	43,50	1 826	11,9	12,9	12,8	1,9	1,8	1,8	5,8	6,1	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,70	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,41	268	12,6	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 826</b>	<b>11,8</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>17,1</b>	<b>17,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,41	3 598	13,5	10,8	9,0	0,8	0,3	0,3	17,9	17,3	16,6	1,8	4,5	7,4
Dom Development	131,80	3 348	-	-	-	-	-	-	8,1	7,5	7,6	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,54	1 872	10,2	7,8	6,1	1,0	1,0	0,9	18,5	16,1	12,8	11,9	10,4	12,5
Atal	48,70	1 885	-	-	-	-	-	-	8,7	7,9	7,9	18,1	20,5	21,1
Develia	3,86	1 725	11,5	8,9	8,9	1,2	1,2	1,1	11,6	9,1	9,0	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,48	407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 878</b>	<b>11,5</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>11,6</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	289,00	7 378	-	-	-	-	-	-	5,7	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,90	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	80,60	999	21,2	11,9	8,2	1,3	1,1	1,0	9,5	5,0	3,5	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,21	191	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,80	294	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	-	<b>417</b>	<b>21,2</b>	<b>11,9</b>	<b>8,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</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	164,80	32 960	5,6	7,1	8,3	1,3	1,1	1,0	3,8	4,2	4,7	10,4	24,1	15,0
JSW	58,24	6 838	6,0	5,8	7,4	0,7	0,6	0,6	3,3	2,5	3,4	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	46,80	1 592	11,1	8,4	9,7	0,5	0,4	0,4	2,0	1,8	2,0	2,0	5,1	4,7
<b>Mediana</b>	-	<b>6 838</b>	<b>6,0</b>	<b>7,1</b>	<b>8,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</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	87,44	37 399	8,7	8,9	8,4	0,8	0,8	0,8	5,2	5,0	4,7	7,0	8,2	8,7
PNGiG	6,55	37 848	8,8	6,9	8,1	0,8	0,7	0,7	3,7	2,8	2,8	16,1	7,6	8,8
LOTOS	62,26	11 510	7,6	7,9	6,9	0,8	0,8	0,7	4,3	4,2	3,9	-9,1	7,0	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>37 399</b>	<b>8,7</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,7</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	92,20	7 653	16,9	16,4	15,5	1,1	1,1	1,0	5,5	5,2	5,0	6,1	6,6	6,5
ComArch	241,00	1 960	15,6	17,3	16,2	1,6	1,5	1,4	6,8	7,2	7,0	8,7	10,0	8,9
LiveChat Software	123,60	3 183	-	26,0	23,5	-	-	-	24,0	21,1	18,9	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	35,80	1 196	-	-	-	-	-	-	10,2	9,8	9,5	-	-	-
Asseco SEE	44,00	2 283	16,5	15,3	14,3	-	-	-	8,7	8,3	7,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 283</b>	<b>16,5</b>	<b>16,9</b>	<b>15,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>8,7</b>	<b>10,0</b>	<b>8,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	36,14	23 113	5,0	14,2	13,7	1,4	0,2	0,1	4,7	8,8	8,8	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	8,08	10 597	33,2	22,2	17,9	1,0	0,9	0,9	6,0	5,8	5,7	0,8	6,1	2,8
<b>Mediana</b>	-	<b>16 855</b>	<b>19,1</b>	<b>18,2</b>	<b>15,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>8,5</b>	<b>23,7</b>	<b>8,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	148,00	4 327	29,8	24,3	21,2	5,6	5,1	4,6	16,1	14,0	12,6	12,9	19,7	23,7
Agora	8,60	401	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 364</b>	<b>29,8</b>	<b>24,3</b>	<b>21,2</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>16,1</b>	<b>14,0</b>	<b>12,6</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	195,20	19 664	43,7	30,8	36,5	7,5	6,3	5,5	25,0	22,1	24,9	72,8	24,2	20,5
Playway	460,00	3 036	25,0	19,9	17,6	7,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	503,00	3 673	18,1	15,2	14,1	12,5	8,9	6,8	16,2	12,9	11,8	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	420,60	995	-	-	-	-	-	-	39,2	-	-	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 354</b>	<b>25,0</b>	<b>19,9</b>	<b>17,6</b>	<b>7,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>20,6</b>	<b>12,9</b>	<b>11,8</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	12910,00	23 915	-	29,8	23,2	7,5	7,9	6,5	20,2	11,1	9,2	-	-0,8	22,6
CCC	120,50	6 612	284,9	29,9	20,7	9,4	6,9	5,3	13,7	10,4	8,6	-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	2,78	85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3745</b>	<b>151,8</b>	<b>29,8</b>	<b>20,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</b>	<b>14,1</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</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	354,80	34 785	41,2	32,0	25,5	11,2	8,3	6,3	27,0	21,1	17,0	32,5	30,6	28,9
Inter Cars	460,00	6 517	12,3	12,1	11,4	-	-	-	-	-	-	13,6	12,8	12,1
Eurocash	12,05	1 677	-	20,2	16,1	1,8	1,7	1,8	6,6	5,8	5,7	5,6	-1,7	7,6
Neuca	939,00	4 161	-	-	-	-	-	-	14,6	13,1	11,5	-	-	-
AB	57,80	936	7,7	6,9	6,3	1,0	-	-	6,4	5,9	5,6	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 919</b>	<b>10,0</b>	<b>12,1</b>	<b>11,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>10,6</b>	<b>5,5</b>	<b>9,9</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	584,00	876	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	47,00	533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>876</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	-	<b>9,2</b>	-	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	9,95	18 604	9,6	15,2	13,1	0,4	0,5	0,5	3,4	4,1	4,2	0,5	5,0	2,9
Enea	10,30	4 547	4,2	4,3	5,0	0,3	0,3	0,3	2,8	2,8	3,3	1,9	8,7	7,8
Tauron	3,68	6 449	5,3	5,0	4,3	0,4	0,3	0,4	4,5	4,9	4,6	1,5	7,6	7,7
Energia	8,23	3 408	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	74,00	3 363	11,2	27,4	20,8	1,5	1,4	1,4	12,0	11,3	8,7	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	18,25	928	-	-	-	1,0	-	-	13,9	10,3	5,7	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 977</b>	<b>7,4</b>	<b>10,1</b>	<b>9,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>1,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,7</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	32,90	3 264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	5,3	5,2
Ciech	42,30	2 229	7,7	11,3	11,0	0,8	0,8	0,8	5,1	5,3	5,2	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	91,20	1 743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	84,10	1 670	-	-	-	-	-	-	4,1	5,1	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	3,00	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 706</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 [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	646,00	6 234	12,3	12,5	11,8	3,7	3,6	3,5	8,4	8,5	8,1	26,3	28,5	29,8
Famur	3,22	1 848	15,7	10,0	9,9	0,6	0,6	0,6	4,3	3,8	3,3	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	309,00	1 724	6,8	12,7	13,2	-	-	-	2,4	3,5	3,6	5,7	8,2	4,5
Wielton	13,72	828	12,5	9,8	9,8	1,8	1,6	1,5	8,1	7,4	7,1	-	-	-
Aparator	21,90	718	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	55,80	869	-	-	-	-	-	-	4,9	5,8	5,7	9,4	-	-
Mangata Holding	75,20	502	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,19	152	10,8	7,4	-	-	-	-	2,2	1,9	-	-	-	-
IZOBlok	44,00	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>828</b>	<b>12,3</b>	<b>10,0</b>	<b>10,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>10,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</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	53,50	1 280	10,6	9,8	11,3	1,9	1,8	1,5	7,2	7,0	7,6	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	20,30	546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-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	38,50	818	7,9	9,5	8,7	2,4	2,4	2,2	8,7	7,5	6,9	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>818</b>	<b>9,6</b>	<b>9,8</b>	<b>11,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</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)**.