

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 736,9	↑0,37%	-	3,89%	31,06%
WIG20	2 472,3	↑0,61%	0,24%	4,55%	24,61%
mWIG40	5 574,2	↓-0,17%	-0,54%	3,35%	40,18%
sWIG80	21 685,3	↓-0,11%	-0,48%	1,78%	34,72%

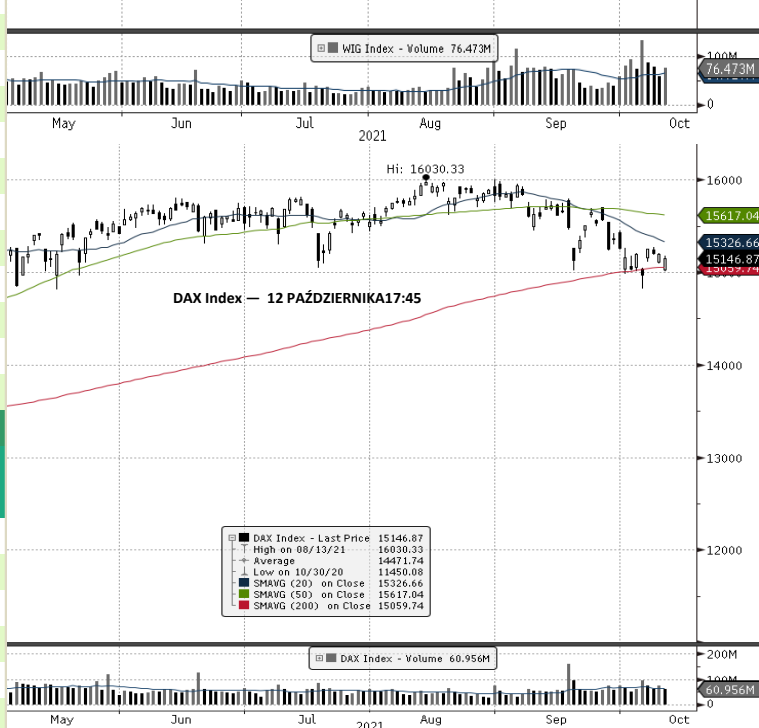
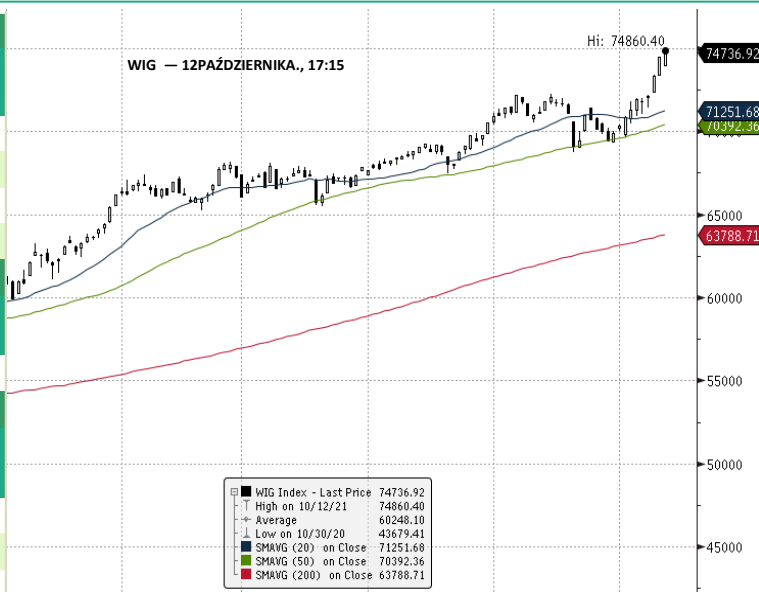
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 476	23 ↑0,94%	5,00%	24,30%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 180,5	↓-0,60%	-0,97%	-5,91%
BUX (WĘGRY)	54 648,4	↑0,40%	0,03%	29,97%
CAC 40 (FRANCJA)	6 548,1	↓-0,34%	-0,71%	16,94%
DAX (NIEMCY)	15 146,9	↓-0,34%	-0,71%	10,41%
DIJA (USA)	34 378,3	↓-0,34%	-0,71%	12,32%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 072,5	↓-0,02%	-0,39%	14,63%
FTSE 100 (GB)	7 130,2	↓-0,23%	-0,60%	10,37%
ISE 100 (TURCJA)	1 416,8	↑0,04%	-0,33%	-4,06%
MERVAL (ARGENTYNA)	77 927,9	↑0,48%	0,11%	52,12%
MSCI EM	1 253,6	↓-0,95%	-1,32%	-2,91%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 465,9	↓-0,14%	-0,51%	12,24%
PX (CZECHY)	1 374,7	↓-0,10%	-0,47%	33,84%
RTS (ROSJA)	1 869,9	↓-0,66%	-1,03%	24,45%
S&P 500	4 350,7	↓-0,24%	-0,61%	15,83%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:57				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 140,3	↓-0,32%	-0,69%	2,54%
HANG SENG (HONG KONG)	24 968,0	↑0,23%	-0,14%	-8,31%
BSE 30 (INDIE)	60 673,6	↑0,65%	0,27%	27,06%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 893,9	↑1,06%	0,69%	5,89%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 736,0	↑0,65%	0,27%	6,77%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	278,4	↓-0,21%	-0,58%	11,28%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:57				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 040,0	↓-0,02%	-0,95%	14,09%
CAC40 Futures	6 539,5	↓-0,12%	-1,05%	18,00%
DAX Futures	15 138,0	↑0,06%	-0,87%	10,13%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-1,87%	17,98%
DIJA Futures	34 200,0	↓-0,02%	-0,95%	12,14%
NASDAQ Futures	14 630,8	↓-0,15%	-1,08%	13,55%

Waluty - kurs na godzinę: 07:57				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5813	-0,0003 ↓-0,01%	-0,38%	-0,73%
CHF	4,2679	-0,0024 ↓-0,06%	-0,42%	0,09%
USD	3,9660	-0,0075 ↓-0,19%	-0,56%	5,52%
EUR/USD	1,1551	0,0021 ↑0,18%	-0,19%	-5,32%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,5	↓-0,15%	-0,52%	65,95%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 497,0	↑0,23%	-0,14%	22,56%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 767,8	↑0,57%	0,20%	-6,52%
SREBRO (USD za uncję)	22,7	↑0,87%	0,50%	53,76%
PLATYNA (USD za uncję)	1 008,0	↓-0,37%	-0,74%	-6,62%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,5	↓-0,76%	-1,13%	115,08%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	242,4	↓-0,88%	-1,25%	218,88%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-3,18%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	745,0	↓-4,12%	-4,47%	-39,38%
CYNA (USD za tonę)	36 473,0	↑0,25%	-0,12%	78,79%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 068,0	↑0,13%	-0,24%	53,44%
OŁÓW (USD za tonę)	2 211,5	↓-0,72%	-1,09%	11,28%
NIKIEL (USD za tonę)	18 978,0	↓-0,74%	-1,11%	12,50%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**FAMUR SA**

**Famur wyemituje "zielone obligacje" o wartości do 400 mln zł.** Zarząd giganta na rynku maszyn górniczych, Famur zdecydował o emisji do 400.000 niezabezpieczonych "zielonych obligacji" o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400 mln zł. Celem będą zielone inwestycje. Spółka poinformowała o emisji w raporcie giełdowym. Cel emisji obligacji serii C będzie dotyczyć bezpośrednio i pośrednio finansowania lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji zielonych projektów. Datą emisji będzie dzień 3 listopada 2021 r., zaś datą wykupu obligacji - 3 listopada 2026 r. Spółka zajmująca się produkcją maszyn górniczych zapowiedziała, że do 2024 r. ok. 70 proc. przychodów ma pochodzić z obszarów nie związanych z węglem energetycznym. Źródło: *Parkiet* ([parkiet.com](http://parkiet.com)) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/211019983-Famur-wyemituje-zielone-obligacje-o-wartosci-do-400-mln-zl.html>

**Komentarz DM Banku BPS.** Famur, producent maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego oraz na potrzeby kolei i przemysłu cementowego zdecydował o emisji 5-letnich „zielonych obligacji” o wartości do 400 mln zł. Obligacje będą miały zmienne oprocentowanie wg. stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 290 pb. W naszej ocenie, emisja zielonych obligacji, czyli relatywnie nowej klasy aktywów (zaistnienie w zauważalnej skali na rynkach kapitałowych w 2013 r.), to właściwy krok podejmowany przez Spółkę, która chce rozwinąć kompetencje w obszarze zielonej transformacji, a tym samym zredukować negatywny ślad środowiskowy wynikający z zaangażowania w branżę węglową. (Spółka planuje, aby do 2024 r. 70 proc. przychodów pochodziło z obszarów niezwiązanych z węglem energetycznym). Zielone obligacje wykorzystywane są do finansowania lub refinansowania projektów sprzyjających zrównoważonemu rozwojowi, w tym związanych z energią odnawialną, efektywnością energetyczną, gospodarką wodną i ściekową oraz zarządzaniem odpadami. Na koniec wtorkowej sesji akcje Famuru podrożały o 7 proc. do 3,44 zł. Na informację o zaangażowaniu w projekty przyjazne środowisku spodziewamy się dalszej pozytywnej reakcji rynku, natomiast, biorąc pod uwagę zmienny charakter oprocentowania (uzależniony od stawki WIBOR 6M), prognozujemy wzrost kosztów finansowania wynikający z prawdopodobnych podwyżek stóp procentowych przez NBP w odpowiedzi na rosnącą inflację. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**GETIN NOBLE BANK SA**

**Getin Noble Bank odnotował spadek wartości współczynnika Tier 1 do ok. 5,8 proc.** Getin Noble Bank zanotował obniżenie wartości współczynnika kapitałowego Tier 1 na poziomie jednostkowym do ok. 5,8 proc., tj. o ok. 0,2 pp. poniżej progu określonego w Rozporządzeniu CRR - podał bank w komunikacie. Jak podał bank, obniżenie wskaźnika jest związane z notowaną od dłuższego czasu wyraźną aprecjacją kursu franka szwajcarskiego oraz niekorzystnymi zmianami wycen rynkowych posiadanych przez Bank skarbowych papierów wartościowych, według szacunków przeprowadzonych na dzień 11 października 2021 r. "*Bank zwraca uwagę, że obniżenie się poziomu współczynnika kapitałowego Tier 1 spowodowane zostało przez wskazane powyżej czynniki zewnętrzne i było niezależne od prowadzonej działalności operacyjnej*" - napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PGNiG SA**

**PGNiG przejdzie reorganizację. Stanie się holdingiem.** Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo przygotowuje się na proces transformacji energetycznej. Spółka zapowiada reorganizację i budowę struktury holdingu. Na początku koncern wydzieli działalność operacyjną, w tym tą związaną z poszukiwaniem i wydobywaniem węglowodorów, do nowego podmiotu zależnego. Procesy związane z działalnością operacyjną są podyktowane m.in. wymogami transformacji energetycznej. Planowane przekształcenia organizacyjno-majątkowe mają na celu utworzenie struktury holdingowej. – Taką strukturę mają światowi liderzy w sektorze oil & gas – skomentował Paweł Majewski, prezes PGNiG. Spółka tłumaczy, że nowa struktura ma pozwolić na spełnienie wymogów zmieniającego się otoczenia regulacyjnego. PGNiG sygnalizuje, że stworzenie struktury holdingowej zwiększy potencjał PGNiG do osiągnięcia synergii operacyjnych co ma umożliwić poprawę tempa i efektywności procesu transformacji energetycznej. (...) Źródło: *Parkiet* ([parkiet.com](http://parkiet.com)) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/211019982-PGNiG-przejdzie-reorganizacje-Stanie-sie-holdingiem.html>

**Informacja dnia  
BORYSZEW SA**

**Niemieckie spółki pośrednio zależne od Boryszewa ogłoszą upadłość.** W związku ze złożonym wnioskiem o upadłość spółek z Grupy ICOS, pośrednio zależnych od Boryszewa, grupa planuje dokonać odpisu wartości udzielonych pożyczek w kwocie ok. 87,3 mln zł, które obciążą jej jednostkowy wynik w 2021 roku. Sprawa dotyczy spółek ICOS, Theysohn oraz Theysohn Formenbau, których działalność obejmuje produkcję zewnętrznych plastikowych elementów wyposażenia samochodów (nadkola, osłony podwozia, itp.) oraz produkcję wielkogabarytowych form wtryskowych. W I półroczu 2021 roku wygenerowały one 72 mln zł przychodów ze sprzedaży (w 2020 roku 129 mln zł) oraz 9 mln zł straty EBITDA (w 2020 rok strata wyniosła 36 mln zł). - Zgodnie z otrzymanymi wyjaśnieniami, na podjęcie decyzji przez Grupę ICOS wpływa pogarszająca się sytuacja w zakresie pozyskiwania nowych zamówień od głównych klientów, jak również odroczenie znacznej części planowanych zamówień, co spowodowało znaczący spadek sprzedaży. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na sytuację ww. podmiotów są wysokie koszty stałe spółek Grupy ICOS oraz obecna sytuacja rynkowa związana z ograniczeniami produkcji u głównych klientów, spowodowaną m. in. problemami z dostępnością półprzewodników oraz nieplanowanym wzrostem pozostałych kosztów działalności, ze szczególnym uwzględnieniem gwałtownie rosnących kosztów energii i surowców - wyjaśnia zarząd Boryszewa w komunikacie. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Firmy/211019988-Niemieckie-spolki-posrednio-zalezne-od-Boryszewa-oglosza-upadlosc.html>*

**Informacja dnia  
MEDIC-  
ALGORITHMICS SA**

**Medicalgorithmics złożył we wrześniu 4,9 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli.** Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, zgodnie z nowym systemem raportowania, złożyła we wrześniu 4.906 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA - poinformowała spółka w komunikacie. W sierpniu złożonych zostało 5.378 wniosków. Narastająco od stycznia do września 2021 r. złożono 44.494 wnioski, co daje 23,7 proc. wzrostu wobec 35.965 takich wniosków złożonych w porównywalnym okresie 2020 r. Jak podała spółka, wspomniane liczby nie zawierają procedur Holter oraz wniosków o płatność dotyczących usługi podłączenia pacjenta do urządzenia. Medicalgorithmics poinformowało o zmianie w układzie raportowania miesięcznych danych sprzedażowych realizowanych przez spółkę zależną Medi-Lynx. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
MEDIACAP SA**

**Porozumienie akcjonariuszy ponownie ogłosi wezwanie na akcje Mediacap.** Porozumienie, którego stronami są Raven, Posella IF1, Posella, Jacek Olechowski, Edyta Gurazdowska, Marcin Jeziorski i Artur Osuchowski, ogłosi wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji Mediacap - poinformowała spółka w komunikacie. Zamiarem stron porozumienia jest ogłoszenie wezwania do 14 października. Strony nie podjęły jeszcze decyzji odnośnie ceny w ramach wezwania. W lipcu ci sami akcjonariusze, posiadający łącznie 64,4 proc. akcji, ogłosili wezwanie na 6,7 mln akcji Mediacap. W jego trakcie podnieśli cenę do 3,25 zł z 2,7 zł oferowanych wcześniej. Wezwanie nie doszło do skutku z powodu braku decyzji walnego zgromadzenia w sprawie wycofania spółki z giełdy. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
ATAL SA**

**Atal uznał w przychodach III kwartału 740 lokali.** Atal uznał w przychodach III kwartału 2021 roku łącznie 740 lokali mieszkalnych i usługowych przekazanych w tym okresie nabywcom - podał deweloper w komunikacie. W III kwartale 2021 roku najwięcej lokali zostało wydanych w Łodzi (144), Poznaniu (135) i Wrocławiu (131), a następnie w Warszawie (118), Gdańsku (104), Krakowie (101) i Katowicach (7). Łączne wydania za okres trzech kwartałów 2021 roku kształtują się na poziomie 2.390 lokali. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Po wczorajszym zamknięciu sytuacja podaży—w domyśle krótkich pozycji—robi się dramatyczna. Do wyciśnięcia i short squeeze, czyli zamykania przez inwestorów pozycji krótkich, brakuje jednej lub dwóch sesji, które popyt może rozegrać dowolnie. Praktycznie walka w takiej sytuacji przeciwko trendowi skazana jest na klęskę. Indeks lokalnych blue chipów zyskał na zamknięciu wczorajszej sesji kolejne 0,61%, i utrzymał wybitie powyżej szczytów z początku września br. oraz początku 2019 roku. Kolejną sesję z rzędu benchmark jest ciągnięty przez spółki sektora finansowego (WIG-Banki +1,36%). Drugim indeksem wspomagającym popyt był Wig-Paliwa rosnący 1,03%. Słabiej wypadły indeksy małych i średnich spółek, mWIG40 spadł o 0,17%, a sWIG80 spadł o 0,11%. Obroty na szerokim rynku wyniosły ponad 2,25 mld PLN z czego 1,71 mld przypadło na WIG20. Ponownie obroty sugerują iż za ruchami głównego indeksu stoją głównie inwestorzy zagraniczni. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wzrosły i wyniosły 23 185 wobec 21 659 na poprzedniej sesji. LOP prawie się nie zmienił i na zamknięciu we wtorek osiągnął wartość 40 405 wobec 40 363 na zamknięciu w poniedziałek. Patrząc na siłę popytu i zdecydowany trend wzrostowy szukanie okazji do gry przeciwko w tej chwili nie jest dobrym pomysłem, ze względu na trudne do przewidzenia decyzje posiadaczy niewłaściwych pozycji. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

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

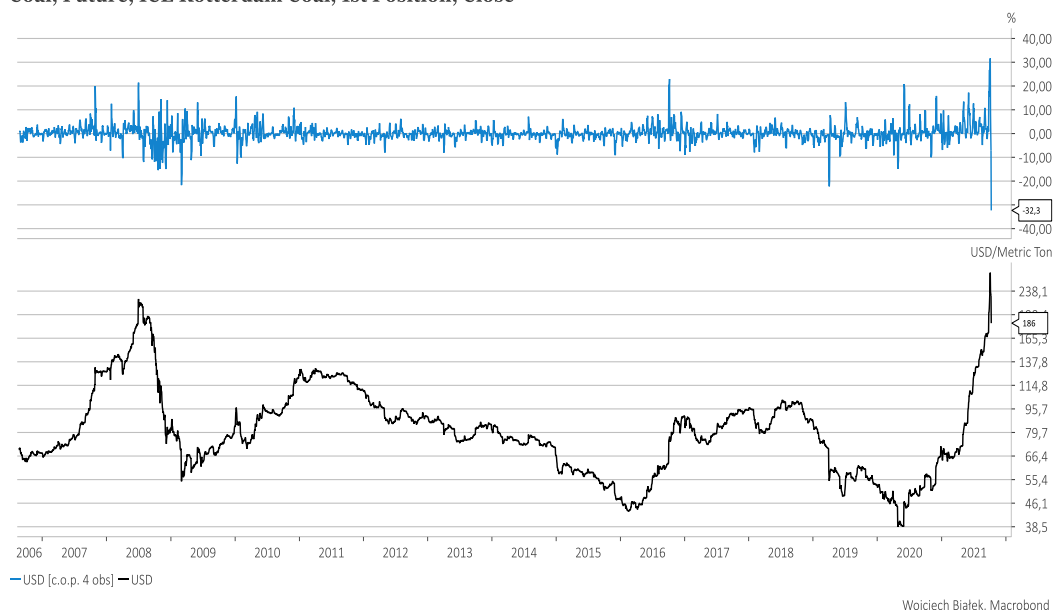
Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

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:****13.10.2021**

Sroda		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	wrz	2,80%
1:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 r/r	wrz	4,20%
5:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 m/m	sie	0,90%
5:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 r/r	sie	11,40%
8:00	Wielka Brytania	Eksport	sie	48,72 mld
8:00	Wielka Brytania	Import	sie	51,83 mld
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	sie	1,20%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	sie	3,80%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	sie	0,00%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	sie	6,00%
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	sie	-3,12 mld
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa m/m	sie	1,50%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa r/r	sie	7,70%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	wrz	-0,10%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	wrz	1,30%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI m/m	wrz	-0,20%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI r/r	wrz	1,50%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	wrz	0,10%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	wrz	4,00%
14:30	USA	Inflacja CPI m/m	wrz	0,30%
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	wrz	5,30%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	sie	0,00%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie	0,30%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	8 paź	420,90 mln
20:00	USA	Budżet rządowy	wrz	-170,60 mld
	Grecja	Stopa bezrobocia	sie	14,20%

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia****w spółkach****13.10.2021****MEDCAMP** - Zwyczajne walne zgromadzenie:**CCC** - Skonsolidowany raport półroczny III/2021:

Na podstawie: infostrefa.com



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:57:35

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	48,31	60 388	13,1	12,2	11,1	1,4	1,3	1,2	4,3	4,7	5,0	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	358,20	36 604	30,4	17,1	13,2	1,3	1,2	1,2	1,8	3,2	4,8	0,6	0,4	0,9
PEKAO	122,50	32 153	16,9	13,1	11,1	1,2	1,2	1,1	3,7	4,1	4,7	0,6	0,9	1,1
ING	259,00	33 696	16,7	16,0	13,9	1,8	1,7	1,6	1,9	2,3	2,6	0,8	-	-
mBank	490,80	20 799	43,4	15,1	12,9	1,2	1,2	1,1	-	6,3	5,9	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	8,11	9 838	-	21,1	12,1	1,2	1,0	1,1	0,0	0,1	1,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	53,36	6 966	15,9	11,9	9,3	1,0	0,9	0,9	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	51,50	6 729	10,8	18,6	13,0	0,8	0,9	0,8	5,5	6,6	7,6	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,49	508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>20 799</b>	<b>16,7</b>	<b>15,5</b>	<b>12,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	40,05	34 584	11,2	10,9	10,3	1,8	1,8	1,7	7,0	7,3	7,7	10,7	17,0	17,3
KRUK	326,20	6 113	11,5	10,8	10,6	17,2	17,2	17,2	3,0	3,0	3,2	7,6	17,2	18,0
GPW	42,60	1 788	11,7	12,6	12,5	1,8	1,8	1,7	5,9	6,2	6,4	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,71	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,40	267	12,6	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 788</b>	<b>11,6</b>	<b>10,9</b>	<b>10,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>10,7</b>	<b>17,1</b>	<b>17,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,42	3 603	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	137,00	3 480	-	-	-	-	-	-	8,4	7,8	7,9	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,63	1 909	10,4	8,0	6,2	1,0	1,0	0,9	18,7	16,2	12,9	11,9	10,4	12,5
Atal	47,90	1 854	-	-	-	-	-	-	8,6	7,8	7,8	18,1	20,5	21,1
Develia	3,92	1 754	11,7	9,0	9,0	1,3	1,2	1,1	11,8	9,2	9,1	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,49	408	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 882</b>	<b>11,7</b>	<b>9,0</b>	<b>9,0</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 [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	278,00	7 097	-	-	-	-	-	-	5,3	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	12,05	423	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	82,00	1 017	21,6	12,1	8,4	1,3	1,1	1,0	9,6	5,0	3,5	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,20	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,86	295	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
<b>Mediana</b>	-	<b>423</b>	<b>21,6</b>	<b>12,1</b>	<b>8,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,5</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 mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	163,00	32 600	5,6	7,0	8,2	1,2	1,1	1,0	3,8	4,2	4,6	10,4	24,1	15,0
JSW	60,60	7 115	6,2	6,1	7,7	0,7	0,7	0,6	3,4	2,5	3,5	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	47,15	1 604	11,2	8,4	9,8	0,5	0,4	0,4	2,0	1,9	2,0	2,0	5,1	4,7
<b>Mediana</b>	-	<b>7 115</b>	<b>6,2</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>14,8</b>	<b>15,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	88,04	37 656	8,8	8,9	8,5	0,8	0,8	0,8	5,3	5,0	4,7	7,0	8,2	8,7
PNGiG	6,62	38 241	8,9	7,0	8,2	0,8	0,8	0,7	3,7	2,8	2,8	16,1	7,6	8,8
LOTOS	63,94	11 821	7,8	8,1	7,0	0,9	0,8	0,8	4,4	4,3	4,0	-9,1	7,0	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>37 656</b>	<b>8,8</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>4,4</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 [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	93,00	7 719	17,1	16,6	15,7	1,2	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	121,40	3 126	-	25,5	23,0	-	-	-	23,6	20,7	18,5	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	35,80	1 196	-	-	-	-	-	-	10,2	9,8	9,5	-	-	-
Asseco SEE	45,50	2 361	17,1	15,8	14,8	-	-	-	9,0	8,6	8,2	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 361</b>	<b>17,1</b>	<b>16,9</b>	<b>15,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</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	36,78	23 523	5,1	14,4	13,9	1,4	0,2	0,1	4,8	8,9	8,9	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,97	10 453	32,8	21,9	17,7	0,9	0,9	0,9	5,9	5,8	5,6	0,8	6,1	2,8
<b>Mediana</b>	-	<b>16 988</b>	<b>19,0</b>	<b>18,2</b>	<b>15,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</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	143,00	4 181	28,8	23,4	20,5	5,4	4,9	4,5	15,6	13,5	12,1	12,9	19,7	23,7
Agora	8,56	399	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 290</b>	<b>28,8</b>	<b>23,4</b>	<b>20,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>15,6</b>	<b>13,5</b>	<b>12,1</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	203,90	20 541	45,7	32,2	38,2	7,9	6,6	5,8	26,2	23,2	26,0	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	403,00	2 943	15,2	12,7	11,9	10,4	7,4	5,7	13,0	10,5	9,7	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	413,00	977	-	-	-	-	-	-	38,4	-	-	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 963</b>	<b>24,5</b>	<b>19,6</b>	<b>17,3</b>	<b>7,9</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>19,6</b>	<b>10,5</b>	<b>9,7</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	13550,00	25 100	-	31,3	24,4	7,9	8,3	6,9	21,1	11,6	9,6	-	-0,8	22,6
CCC	120,20	6 595	284,2	29,8	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	2,80	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3737</b>	<b>151,5</b>	<b>29,8</b>	<b>20,7</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</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	362,80	35 569	42,1	32,7	26,1	11,4	8,5	6,5	27,6	21,5	17,4	32,5	30,6	28,9
Inter Cars	456,00	6 461	12,2	11,9	11,3	-	-	-	-	-	-	13,6	12,8	12,1
Eurocash	11,90	1 656	-	20,0	15,9	1,8	1,7	1,8	6,6	5,7	5,7	5,6	-1,7	7,6
Neuca	935,00	4 143	-	-	-	-	-	-	14,5	13,0	11,4	-	-	-
AB	57,40	929	7,7	6,8	6,2	1,0	-	-	6,4	5,8	5,6	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 900</b>	<b>10,0</b>	<b>11,9</b>	<b>11,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</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	586,00	879	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	47,40	538	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>879</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	10,01	18 716	9,7	15,3	13,2	0,4	0,5	0,5	3,4	4,1	4,2	0,5	5,0	2,9
Enea	10,25	4 525	4,1	4,3	5,0	0,3	0,3	0,3	2,8	2,8	3,3	1,9	8,7	7,8
Tauron	3,74	6 558	5,4	5,1	4,4	0,4	0,4	0,4	4,6	4,9	4,7	1,5	7,6	7,7
Energia	8,22	3 404	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	78,10	3 549	11,8	28,9	21,9	1,6	1,5	1,5	12,5	11,8	9,1	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	19,50	991	-	-	-	1,0	-	-	14,6	10,8	6,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 037</b>	<b>7,5</b>	<b>10,2</b>	<b>9,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</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	33,00	3 273	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	5,3	5,2
Ciech	41,65	2 195	7,5	11,1	10,8	0,8	0,8	0,8	5,1	5,2	5,1	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	91,00	1 739	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	84,20	1 672	-	-	-	-	-	-	4,1	5,1	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	12,25	1 521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,02	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 706</b>	<b>14,0</b>	<b>12,4</b>	<b>11,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</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	630,00	6 079	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	3,44	1 977	16,8	10,8	10,6	0,6	0,6	0,6	4,7	4,1	3,6	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	317,00	1 769	6,9	13,0	13,6	-	-	-	2,5	3,6	3,8	5,7	8,2	4,5
Wielton	13,46	813	12,2	9,6	9,6	1,8	1,6	1,4	8,0	7,3	7,0	-	-	-
Aparator	22,00	722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	54,60	850	-	-	-	-	-	-	4,8	5,7	5,6	9,4	-	-
Mangata Holding	75,60	505	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,21	154	11,0	7,6	-	-	-	-	2,3	2,0	-	-	-	-
IZOBlok	42,00	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>813</b>	<b>12,0</b>	<b>10,8</b>	<b>11,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</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	53,30	1 276	10,5	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	19,70	530	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	138,20	1 075	9,4	12,8	11,6	0,9	0,9	0,8	5,5	5,7	5,3	13,0	11,0	11,2
Ac	35,40	357	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	38,00	807	7,8	9,3	8,6	2,4	2,4	2,2	8,1	7,0	6,4	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>807</b>	<b>9,4</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>6,4</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>11,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Wojciech Białek**  
Analityk

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

## Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 541

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 560

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja 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 przypadającej 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 nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru 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)**.