

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 524,8	↑0,33%	-	3,33%	30,69%
WIG20	2 459,5	↑0,31%	-0,02%	4,24%	23,97%
mWIG40	5 597,0	↑0,48%	0,15%	1,71%	40,75%
sWIG80	21 596,6	↓-0,09%	-0,42%	0,33%	34,17%

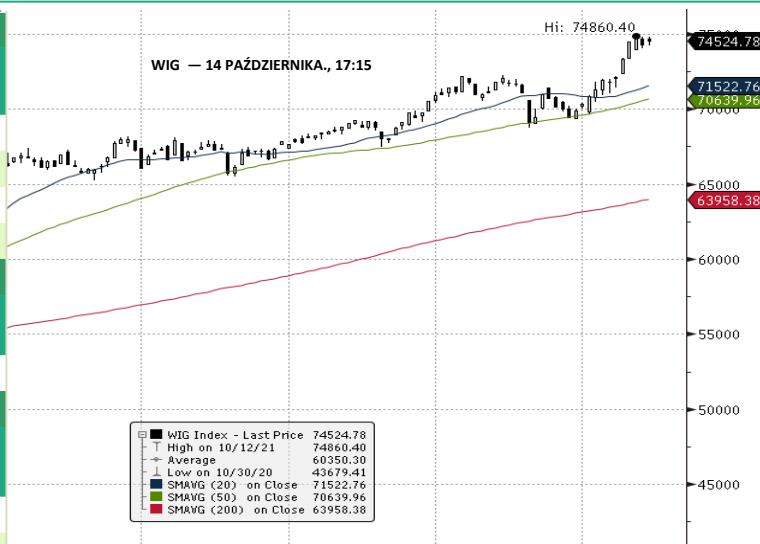
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 465	8 ↑0,33%	4,67%	23,74%

Indeksy zagraniczne - kursy za zamknięciem				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 185,5	↓-0,20%	-0,53%	-5,07%
BUX (WĘGRY)	55 136,0	↑0,73%	0,40%	31,13%
CAC 40 (FRANCJA)	6 685,2	↑1,33%	1,00%	19,39%
DAX (NIEMCY)	15 462,7	↑1,40%	1,07%	12,71%
DIJA (USA)	34 912,6	↑1,56%	1,23%	14,07%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 083,3	↑0,70%	0,37%	14,94%
FTSE 100 (GB)	7 207,7	↑0,92%	0,59%	11,57%
ISE 100 (TURCJA)	1 411,8	↓-0,13%	-0,46%	-4,40%
MERVAL (ARGENTYNA)	80 138,0	↑2,18%	1,84%	56,44%
MSCI EM	1 266,7	↑0,51%	0,18%	-1,90%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 823,4	↑1,73%	1,40%	15,01%
PX (CZECHY)	1 362,3	↓-0,25%	-0,58%	32,63%
RTS (ROSJA)	1 876,0	↑1,12%	0,79%	24,85%
S&P 500	4 438,3	↑1,71%	1,38%	18,16%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:48				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 997,3	↑1,56%	1,23%	5,66%
HANG SENG (HONG KONG)	25 255,0	↑1,38%	1,05%	-7,26%
BSE 30 (INDIE)	61 306,0	↑0,94%	0,60%	28,39%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 958,5	↑0,96%	0,63%	8,25%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 746,5	↑0,94%	0,60%	7,07%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,7	↑0,06%	-0,27%	10,99%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:48				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 155,0	↑0,45%	0,12%	17,34%
CAC40 Futures	6 685,0	↑1,34%	1,01%	20,62%
DAX Futures	15 499,0	↑0,37%	0,04%	12,75%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-1,27%	17,98%
DIJA Futures	34 875,0	↑1,57%	1,24%	14,36%
NASDAQ Futures	15 096,3	↑0,39%	0,06%	17,16%

Waluty - kurs na godzinę: 07:48				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5736	0,0049 ↑0,11%	-0,22%	-0,89%
CHF	4,2690	0,0035 ↑0,08%	-0,25%	0,11%
USD	3,9412	0,0013 ↑0,03%	-0,30%	4,86%
EUR/USD	1,1605	0,0008 ↑0,07%	-0,26%	-4,88%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	82,0	↑0,87%	0,54%	69,04%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 840,0	↑2,93%	2,59%	26,99%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 798,7	↑0,73%	0,40%	-4,89%
SREBRO (USD za uncję)	23,5	↑0,12%	-0,21%	59,14%
PLATYNA (USD za uncję)	1 056,9	↑0,44%	0,11%	-2,09%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,6	↓-1,07%	-1,40%	121,50%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	245,0	↑0,68%	0,35%	222,37%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-3,14%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	728,0	↓-0,34%	-0,67%	-40,76%
CYNA (USD za tonę)	36 923,0	↑1,48%	1,15%	81,00%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 117,0	↑1,60%	1,27%	55,89%
OŁÓW (USD za tonę)	2 300,0	↑2,43%	2,09%	15,74%
NIKIEL (USD za tonę)	19 294,0	↑1,99%	1,65%	14,37%

Informacja dnia CCC SA

CCC dobrze zaczęło kwartał i chce pobić wyniki z 2019 r. Obuwniczo-odzieżowa grupa w listopadzie pokaże strategię na kolejne lata. Odżegnuje się od problemów logistycznych branży. Zapewnia, że jej magazyny są pełne nowych towarów. „Nigdy nie obiecywałam ci różanego ogrodu” – śpiewała Lynn Anderson w latach 70. Jej piosenkę wykorzystuje teraz Grupa CCC, promując kolekcję własnej marki Jenny Fairy. Jej zarząd też nie obiecuje wprawdzie na razie zbyt wiele inwestorom (nowa strategia w listopadzie), ale zapewnia co do jednego. – Krótko i stanowczo chcemy przekazać, że jesteśmy gotowi do sprzedaży kolekcji jesienno-zimowej. 97 proc. jest dostarczone do magazynów lub na półki w sklepach. Pozostałe 3 proc. jest w trakcie dostawy, ale nie ma ryzyka, że terminy nie zostaną dotrzymane – powiedział Marcin Czyczerski, prezes CCC. Z kolei kolekcja wiosna-lato na kolejny rok dotarła już w 47 proc. – podał. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/310159979-CCC-dobrze-zaczelo-kwartał-i-chce-pobic-wyniki-z-2019-r.html>

Komentarz DM Banku BPS. CCC wchodzi w okres sprzedaży kolekcji jesienno-zimowej, która zwykle dla branży odzieżowej oznacza większą sprzedaż i wyższe marże. Spółka zapewnia, że jest dobrze przygotowana do procesu, a na obawy inwestorów dotyczące łańcuchów dostaw odpowiada, że 97 proc. asortymentu jesienno-zimowego znajduje się w magazynie lub na półkach w sklepach. Co do pozostałych 3 proc. Spółka zapewnia, że nie ma ryzyka niedotrzymania terminów. Z kolei, kolekcja wiosenno-letnia została już dostarczona w 47 proc. W naszej ocenie, przyszłe wyniki CCC będą kształtowane przez kilka kluczowych czynników o charakterze fundamentalnym, do których należą: silny popyt konsumencki, wzrost kosztów operacyjnych (wynikający z rosnących cen energii oraz kosztów transportu), dalsza ujemna dynamika cen odzieży (mimo rosnącej inflacji w gospodarce) oraz ogłoszenie nowej strategii w listopadzie. Nie bez znaczenia są także ewentualne ograniczenia w handlu wynikające z zagrożenia epidemicznego. (Ł. Bryl)

Informacja dnia PKO BP SA

Iwona Duda prezesem PKO BP. Dotychczasowa prezes Aliora zostanie szefową największego banku w Polsce. Do zarządu dołączy też Wojciech Iwanicki, który ostatnio związany był z PZU. Przebudowana parę dni temu rada nadzorcza PKO Banku Polskiego powołała dzisiaj Iwonę Dudę na stanowisko nowego prezesa. Do czasu wydania zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego będzie wiceprezesem kierującym pracami zarządu. Duda zastąpi Jana Emeryka Rościszewskiego, który dzisiaj nieoczekiwanie złożył rezygnację po zaledwie czterech miesiącach od powołania na to stanowisko. Menedżerka ostatnio, od maja 2020 r., była prezesem Alior Banku, czyli innej instytucji kontrolowanej przez Skarb Państwa. Poza tym rada nadzorcza do zarządu na stanowisko wiceprezesa powołała Wojciecha Iwanickiego. Od 2017 r. związany z Grupą PZU. Gdzie pełnił funkcję dyrektora biura administracji w PZU, PZU Życie, PZU Centrum Operacji i TUW PZUW. Za obszar administracyjno-finansowy odpowiadał również jak dyrektor w Urzędzie Zamówień Publicznych. W latach 2014-2016 dyrektor biura prezesa Prokuraturii Generalnej Skarbu Państwa. Od 2006 r. do 2010 r. zastępca dyrektora w Kancelarii Prezydenta RP Lecha Kaczyńskiego. Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Banki/211019972-Iwona-Duda-prezesem-PKO-BP.html>

Informacja dnia COLUMBUS ENERGY SA

Sprzedaż akcji stanowiących 22,99% udziału w kapitale zakładowym Nexity Global S.A. Zarząd Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie informuje, iż w dniu dzisiejszym, za zgodą Rady Nadzorczej, Columbus sprzedał 2.299.450 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji, stanowiących 22,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do tylu samych głosów na walnym zgromadzeniu w Nexity Global S.A. z siedzibą w Krakowie. Sprzedaż zrealizowana została za łączną cenę 2.299.450 zł (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych). (ESPI RB Nr 95/21)

**Informacja dnia
BANK
HANDLOWY SA**

Podwyżka stóp zwiększy wynik odsetkowy Handlowego o 85-105 mln zł w rok. Podwyżka stóp procentowych zwiększy wynik odsetkowy Banku Handlowego o 85-105 mln zł w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy - szacuje bank. Rada Polityki Pieniężnej 6 października podwyższyła stopy procentowe m.in. stopę referencyjną o 40 punktów bazowych do 0,5 proc. *"Wpływ ten będzie się materializował stopniowo w kolejnych kwartałach, a faktyczny wpływ na wynik odsetkowy grupy będzie uzależniony od sytuacji makroekonomicznej i od realizacji działań biznesowych, w tym w zakresie inwestycyjnych dłużnych papierów wartościowych"* - napisano w komunikacie banku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ML SYSTEM SA**

Zawarcie znaczącej umowy. Zarząd spółki ML SYSTEM S.A. informuje, że łączna wartość dostaw zrealizowanych przez Emitenta z Grupą Kapitałową Sunpro Power w okresie od publikacji raportu nr 35/2021 z dnia 22 lipca 2021 roku do publikacji niniejszego raportu wyniosła (w przeliczeniu na złote) 16,7 mln zł, tj. przekroczyła wartość 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, ustalonej na podstawie raportów okresowych. Dostawy realizowane były przez Dostawcę na podstawie składanych na bieżąco przez Emitenta zamówień i były wykonywane na warunkach handlowych, odpowiadających warunkom powszechnie stosowanemu dla umów tego typu. Przedmiotem zamówień były elementy fotowoltaiczne. (ESPI RB Nr 45/21)

**Informacja dnia
PROCAD SA**

Porozumienie akcjonariuszy Procadu wezwało do sprzedaży 1,44 mln akcji. Czterech akcjonariuszy Procadu wezwało do sprzedaży 1,44 mln akcji spółki po 1,8 zł za walor - podał pośredniczący w wezwaniu DM BOŚ. Członkowie porozumienia posiadają obecnie 54,8 proc. akcji spółki. Łącznie z akcjami będącymi w posiadaniu samego Procadu jest to ok. 84 proc. ogólnej liczby głosów na WZ spółki. Celem wezwania jest osiągnięcie 100 proc. głosów na WZ i wycofanie spółki z obrotu giełdowego. W czwartek na zamknięciu notowań kurs Procadu wyniósł 1,97 zł. Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 4 listopada i potrwać do 6 grudnia. (PAP Biznes)

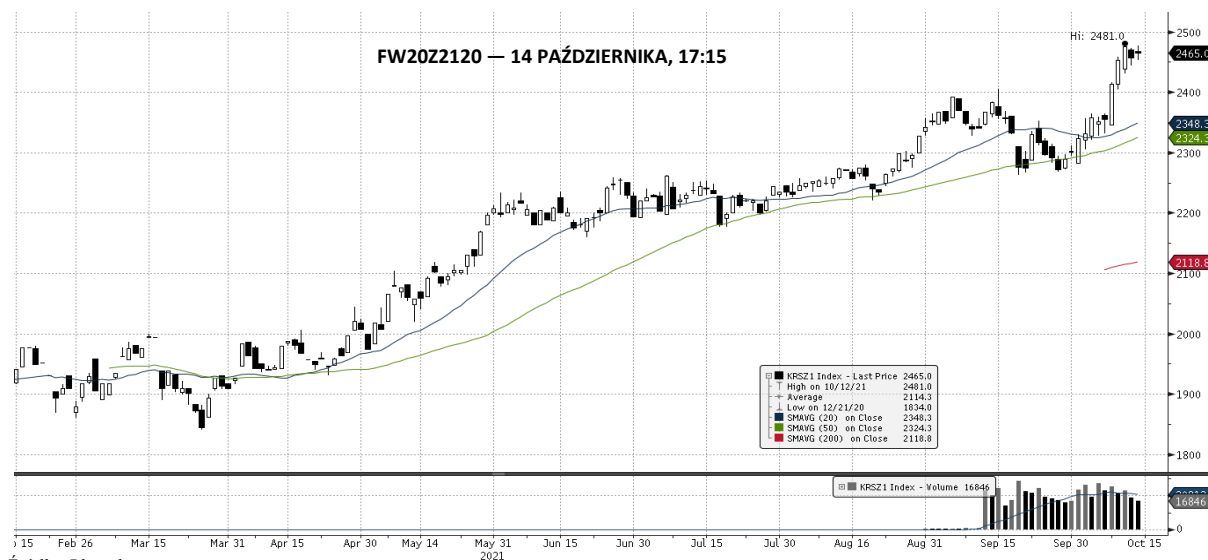
**Informacja dnia
AUGA GROUP AB**

WZ Auga Group zdecydowało o wycofaniu spółki z obrotu na GPW. Walne zgromadzenie litewskiej spółki Auga Group zdecydowało o wycofaniu spółki z obrotu na warszawskiej giełdzie - podała Auga Group w komunikacie. Akcje spółki są obecnie notowane na dwóch rynkach: AB Nasdaq Vilnius oraz na GPW. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ZE PAK SA**

ZE PAK i Duńczycy łączą siły w walce o polski offshore. Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin, właściciel kopalni i elektrowni na węgiel brunatny we wschodniej Wielkopolsce chce odejść od produkcji energii z węgla. Firma należąca do Zygmunta Solorza podpisała list intencyjny z duńskim gigantem w wietrze. Orsted dotyczący wspólnego udziału w nadchodzącej aukcji na lokalizację farm wiatrowych w polskiej części Morza Bałtyckiego. W kolejnym kroku – po uzyskaniu zgody organów antymonopolowych - ZE PAK i Orsted utworzą wspólne przedsięwzięcie, w którym każda ze spółek będzie miała 50 proc. udziałów. Partnerzy wezmą wspólnie udział w nadchodzących aukcjach na morskie lokalizacje na Bałtyku. Sukces w tym przetargu otworzy im drogę do udziału w planowanych w 2025 i 2027 roku aukcjach na wsparcie (CfD) dla morskich farm wiatrowych w polskiej części Morza Bałtyckiego. W ten sposób ZE PAK i Orsted chcą rozszerzać zasięg inwestycji w zieloną energię w Polsce, wspierając tym samym krajową gospodarkę w drodze do neutralności klimatycznej. Polska ma ambicję zdywersyfikowania źródeł energii poprzez budowę wielkoskalowych źródeł odnawialnych i zmniejszenie udziału węgla w produkcji energii z około 70 proc. obecnie do 11-28 proc. w 2040 roku. Obecnie w Polsce nie ma morskich farm wiatrowych. Jednak w ramach przechodzenia na gospodarkę niskoemisyjną w polskiej części Morza Bałtyckiego powstanie 5,9 GW mocy z morskich farm do 2030 r., a do 2040 – 11 GW. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Energetyka/310149845-ZE-PAK-i-Dunczycy-lacza-sily-w-walce-o-polski-offshore.html>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Spokojna i umiarkowana kontynuacja ruchu wzrostowego na GPW zapewniła dodatnie zamknięcia większości indeksów na zakończeniu wczorajszych notowań. Indeks blue chipów WiG20 wzrósł na zamknięciu o 0,31%, i zamknął sesję na poziomie 2459,50pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,33% i zamknął sesję na 74 524,78pkt. Indeksy średnich spółek, mWIG40 wzrósł o 0,48%, a sWIG80 spadł o 0,07%. Obroty na szerokim rynku wyniosły 2,08 mld PLN. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty spadły i wyniosły 16 846 wobec 18 875 na poprzedniej sesji. LOP nieznacznie wzrósł i na zamknięciu w czwartek osiągnął wartość 40 968 wobec 40 851 na zamknięciu w środę. Popyt kontroluje sytuację i przy dzisiejszym poziomie optymizmu na wszystkich rynkach możliwe jest wyznaczanie nowych szczytów hossy we wszystkich segmentach rynku. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Po najsilniejszej hossie, największy krach na rynku węgla kamiennego

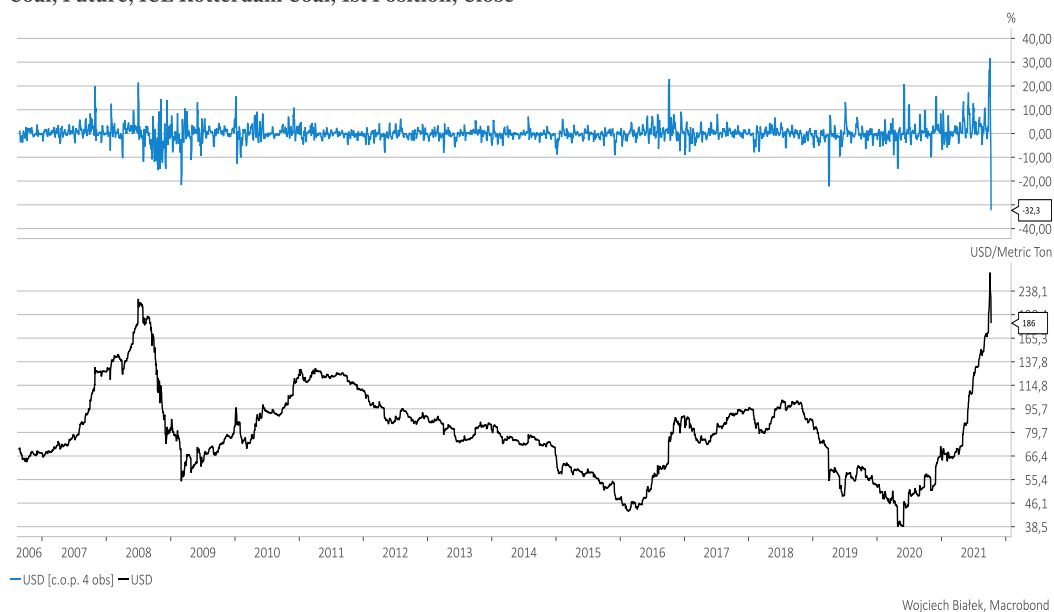
Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

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:
15.10.2021

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:00	Norwegia	Eksport	wrz	115,70 mld
8:00	Norwegia	Import	wrz	73,20 mld
8:00	Norwegia	Bilans handlu zagranicznego	wrz	42,60 mld
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	wrz	0,70%
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	wrz	2,40%
8:45	Francja	Inflacja CPI m/m	wrz	0,60%
8:45	Francja	Inflacja CPI r/r	wrz	1,90%
10:00	Polska	Inflacja CPI m/m	wrz	0,30%
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r	wrz	5,50%
11:00	Belgia	Eksport	lip	39,87 mld
11:00	Euroland	Eksport	sie	206 mld
11:00	Belgia	Import	lip	37,40 mld
11:00	Euroland	Import	sie	185,30 mld
11:00	Belgia	Bilans handlu zagranicznego	lip	2,47 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	sie	20,70 mld
12:00	Irlandia	Eksport	sie	13,18 mld
12:00	Irlandia	Import	sie	8,07 mld
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	sie	5,11 mld
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	paź	34,30
14:30	USA	Eksport m/m	wrz	0,40%
14:30	USA	Eksport r/r	wrz	16,80%
14:30	USA	Indeks cen importu m/m	wrz	-0,30%
14:30	USA	Indeks cen importu r/r	wrz	9,00%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz	0,70%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	15,10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	wrz	1,80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	wrz	16,20%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	sie	-2,10%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	sie	8,00%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	sie	0,50%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	sie	7,20%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	wrz	0,00%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	wrz	-0,20%
20:00	USA	Budżet rządowy	wrz	-170,60 mld
	Indie	Eksport	wrz	33,28 mld
	Włochy	Eksport	sie	43,49 mld
	Indie	Import	wrz	47,09 mld
	Włochy	Import	sie	38,38 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	sie	-0,20 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	sie	5,31 mld
	Indie	Bilans handlu zagranicznego	wrz	-13,81 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	sie	5,11 mld

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia
w spółkach
15.10.2021**

- ZPUE** - WZA: Włoszczowa. W sprawie połączenia ZPUE SA z STOLBUD PSZCZYNA SA, zmiany statutu.
LSISOFT - WZA: Łódź. W sprawie wyrażenia zgody: na zbycie przez spółkę prawa użytkowania wieczystego nieruchomości
APANET - WZA: Wrocław. W sprawie ustalenia liczby członków RN oraz składu RN.
DRFINANCE - Raport kwartalny III/2021:
FINTECH - Raport kwartalny II/2021:
PLANETB2B - Raport kwartalny III/2021:
AUTOSPA - Raport roczny 2020:
MILKILAND - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:
SANPL - Dzień wypłaty dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 2,16 PLN na akcję

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:48:30

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	47,10	58 875	12,7	11,9	10,8	1,3	1,3	1,2	4,4	4,8	5,1	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	354,00	36 175	30,1	16,9	13,0	1,3	1,2	1,2	1,9	3,2	4,8	0,6	0,4	0,9
PEKAO	123,30	32 363	17,0	13,2	11,1	1,2	1,2	1,1	3,6	4,1	4,6	0,6	0,9	1,1
ING	257,00	33 436	16,6	15,8	13,8	1,8	1,7	1,6	1,9	2,4	2,6	0,8	-	-
mBank	498,00	21 104	44,0	15,3	13,1	1,3	1,2	1,1	-	6,2	5,8	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	8,30	10 063	-	21,5	12,3	1,2	1,0	1,1	0,0	0,1	1,2	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	51,62	6 739	15,3	11,5	9,0	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	52,00	6 794	10,9	18,8	13,2	0,8	0,9	0,9	5,4	6,6	7,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,50	522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	21 104	16,6	15,6	12,7	1,3	1,2	1,1	1,9	3,6	4,7	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	40,40	34 886	11,3	11,0	10,4	1,9	1,8	1,7	6,9	7,3	7,6	10,7	17,0	17,3
KRUK	329,00	6 165	11,6	10,9	10,7	17,3	17,3	17,3	2,9	3,0	3,2	7,6	17,2	18,0
GPW	43,00	1 805	11,8	12,7	12,6	1,9	1,8	1,8	5,9	6,1	6,4	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,72	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,39	267	12,5	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 805	11,7	11,0	10,7	2,4	1,8	1,8	5,9	6,1	6,4	10,7	17,1	17,3
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,45	3 617	13,6	10,9	9,0	0,8	0,3	0,3	18,0	17,4	16,6	1,8	4,5	7,4
Dom Development	138,20	3 510	-	-	-	-	-	-	8,5	7,9	8,0	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,61	1 900	10,3	8,0	6,2	1,0	1,0	0,9	18,6	16,2	12,9	11,9	10,4	12,5
Atal	47,40	1 835	-	-	-	-	-	-	8,5	7,7	7,7	18,1	20,5	21,1
Develia	3,91	1 750	-	-	-	-	-	-	12,6	10,5	10,0	2,9	11,0	15,0
Ronson	2,47	405	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 868	12,0	9,4	7,6	0,9	0,6	0,6	12,6	10,5	10,0	11,0	10,7	13,7
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	278,00	7 097	-	-	-	-	-	-	5,3	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	12,25	430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	80,80	1 002	21,3	11,9	8,2	1,3	1,1	1,0	9,5	5,0	3,5	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,20	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,74	293	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	430	21,3	11,9	8,2	1,3	1,1	1,0	7,4	5,0	3,5	15,0	12,3	7,3
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	167,40	33 480	5,8	7,3	8,4	1,3	1,1	1,0	3,9	4,3	4,8	10,4	24,1	15,0
JSW	54,86	6 441	5,6	5,5	6,9	0,7	0,6	0,6	3,1	2,3	3,3	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	44,40	1 510	10,5	7,9	9,2	0,4	0,4	0,4	1,9	1,7	1,9	2,0	5,1	4,7
Mediana	-	6 441	5,8	7,3	8,4	0,7	0,6	0,6	3,1	2,3	3,3	2,0	14,8	15,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	89,30	38 194	8,9	9,1	8,6	0,8	0,8	0,8	5,3	5,0	4,7	7,0	8,2	8,7
PNGIG	6,60	38 137	8,9	6,9	8,1	0,8	0,8	0,7	3,7	2,8	2,8	16,1	7,6	8,8
LOTOS	63,90	11 813	7,8	8,1	7,0	0,9	0,8	0,8	4,4	4,3	4,0	-9,1	7,0	7,9
Mediana	-	38 137	8,9	8,1	8,1	0,8	0,8	0,8	4,4	4,3	4,0	7,0	7,6	8,7

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	97,35	8 080	17,8	17,3	16,4	1,2	1,1	1,1	5,7	5,4	5,1	6,1	6,6	6,5
ComArch	246,00	2 001	15,9	17,7	16,5	1,7	1,5	1,4	7,0	7,4	7,2	8,7	10,0	8,9
LiveChat Software	126,20	3 250	-	26,5	23,9	-	-	-	24,5	21,6	19,3	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	36,80	1 230	-	-	-	-	-	-	10,5	10,1	9,7	-	-	-
Asseco SEE	46,90	2 434	17,6	16,3	15,2	-	-	-	9,3	8,9	8,5	-	-	-
Mediana	-	2 434	17,6	17,5	16,4	1,4	1,3	1,3	9,3	8,9	8,5	8,7	10,0	8,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	37,34	23 881	5,2	14,6	14,2	1,4	0,2	0,1	4,8	9,0	9,0	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,90	10 361	32,5	21,7	17,5	0,9	0,9	0,9	5,9	5,8	5,6	0,8	6,1	2,8
Mediana	-	17 121	18,8	18,2	15,9	1,2	0,5	0,5	5,4	7,4	7,3	8,5	23,7	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	141,60	4 140	28,5	23,2	20,3	5,3	4,9	4,4	15,6	13,4	12,0	12,9	19,7	23,7
Agora	8,52	397	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 268	28,5	23,2	20,3	5,3	4,9	4,4	15,6	13,4	12,0	-0,8	19,7	23,7
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	200,00	20 148	44,8	31,6	37,4	7,7	6,5	5,6	25,7	22,7	25,5	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	400,00	2 921	15,0	12,6	11,8	10,3	7,3	5,7	12,9	10,5	9,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	425,00	1 005	-	-	-	-	-	-	39,6	-	-	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	2 978	25,0	19,9	17,6	7,7	6,5	5,6	19,3	10,5	9,6	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14010,00	25 952	-	31,4	24,5	8,1	8,6	7,0	21,8	11,8	9,8	-	-0,8	22,9
CCC	123,85	6 795	292,8	30,7	21,3	9,7	7,1	5,5	14,0	10,6	8,7	-94,1	-26,5	31,7
VRG	3,72	872	18,6	12,4	10,3	1,0	1,0	0,9	14,0	10,6	9,5	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,85	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3834	155,7	30,7	21,3	8,1	7,1	5,5	14,0	10,6	9,5	-48,4	-0,8	22,9
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	349,70	34 285	40,7	31,6	25,1	11,0	8,2	6,2	26,7	20,8	16,8	32,5	30,6	28,9
Inter Cars	461,00	6 531	12,4	12,1	11,4	-	-	-	-	-	-	13,6	12,8	12,1
Eurocash	11,67	1 624	-	19,6	15,6	1,7	1,7	1,7	6,5	5,7	5,7	5,6	-1,7	7,6
Neuca	931,00	4 125	-	-	-	-	-	-	14,5	13,0	11,4	-	-	-
AB	57,80	936	7,7	6,9	6,3	1,0	-	-	6,4	5,9	5,6	10,6	-	-
Mediana	-	2 875	10,0	12,1	11,4	1,3	1,7	1,7	6,5	5,9	5,7	10,6	5,5	9,9
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	47,80	542	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	879	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	9,2	-	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	10,05	18 791	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	10,28	4 538	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	3,81	6 668	5,5	5,2	4,5	0,4	0,4	0,4	4,6	4,9	4,7	1,5	7,6	7,7
Energia	8,24	3 412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	80,60	3 663	12,2	29,8	22,6	1,6	1,6	1,5	12,8	12,2	9,4	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	18,95	963	-	-	-	1,0	-	-	14,3	10,6	5,9	-	-	-
Mediana	-	4 100	7,6	10,3	9,1	0,4	0,4	0,4	4,6	4,9	4,7	1,5	7,6	7,7
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	32,20	3 194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	5,3	5,2
Ciech	41,00	2 161	7,4	11,0	10,6	0,8	0,8	0,8	5,0	5,2	5,1	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	88,00	1 682	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	87,00	1 727	-	-	-	-	-	-	4,2	5,2	6,7	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,09	742	19,3	12,9	10,7	0,0	0,0	0,0	6,3	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,35	1 534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,01	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 705	13,4	11,9	10,7	0,4	0,4	0,4	5,0	5,2	5,4	5,1	8,2	7,0
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln 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	3,39	1 948	16,5	10,6	10,4	0,6	0,6	0,6	4,6	4,0	3,6	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	313,00	1 747	6,9	12,8	13,4	-	-	-	2,5	3,6	3,7	5,7	8,2	4,5
Wielton	13,44	811	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	53,60	835	-	-	-	-	-	-	4,7	5,6	5,5	9,4	-	-
Mangata Holding	73,80	493	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,20	152	10,9	7,5	-	-	-	-	2,2	1,9	-	-	-	-
IZOBlok	40,40	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	811	12,2	10,6	11,1	1,8	1,6	1,4	4,7	4,8	5,5	10,5	8,2	9,0
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	51,30	1 228	10,1	9,4	10,9	1,8	1,7	1,4	7,0	6,8	7,3	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	19,40	522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	135,00	1 050	9,2	12,5	11,4	0,9	0,9	0,8	5,4	5,6	5,2	13,0	11,0	11,2
Ac	35,20	355	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	39,80	845	8,2	9,8	9,0	2,5	2,5	2,3	8,5	7,3	6,7	-	-	-
Mediana	-	845	9,2	9,8	10,9	1,8	1,7	1,4	7,0	6,8	6,7	11,3	11,0	11,6

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
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

Wojciech Białek
Analityk

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

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

Marcin Jakubiak, MPW
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)**.