

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 651,8	↑0,28%	-	0,26%	30,91%
WIG20	2 459,8	↑0,24%	-0,04%	0,10%	23,98%
mWIG40	5 651,3	↑0,69%	0,41%	1,21%	42,12%
sWIG80	21 591,6	↓-0,05%	-0,33%	-0,54%	34,14%

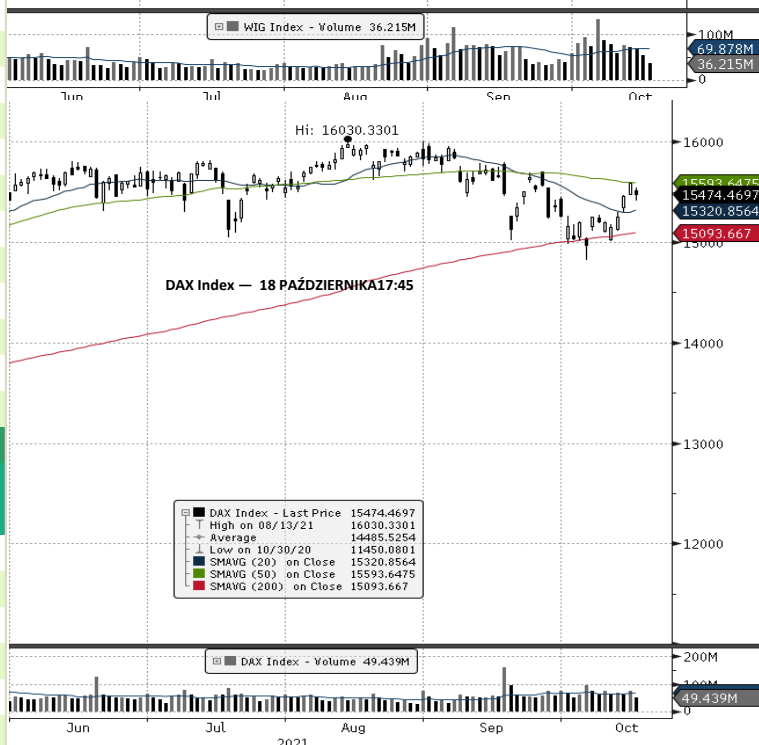
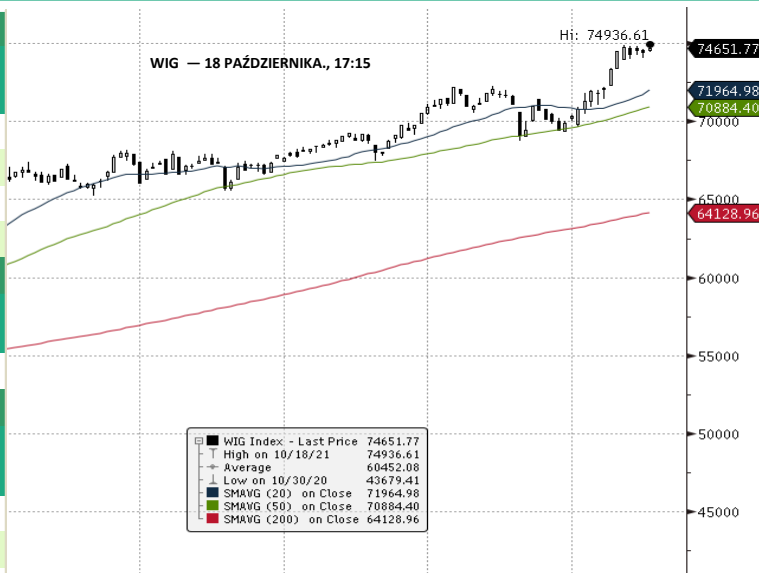
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 463	6 ↑0,24%	0,41%	23,64%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	114 428,2	↓-0,20%	-0,48%	-4,03%
BUX (WĘGRY)	54 637,9	↓-0,23%	-0,51%	29,94%
CAC 40 (FRANCJA)	6 673,1	↓-0,81%	-1,09%	19,18%
DAX (NIEMCY)	15 474,5	↓-0,72%	-1,00%	12,80%
DIJA (USA)	35 258,6	↓-0,10%	-0,38%	15,20%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 182,9	↑0,82%	0,54%	17,74%
FTSE 100 (GB)	7 203,8	↓-0,42%	-0,70%	11,51%
ISE 100 (TURCJA)	1 417,7	↑0,58%	0,30%	-4,00%
MERVAL (ARGENTYNA)	82 859,7	↑1,06%	0,78%	61,75%
MSCI EM	1 283,0	↓-0,05%	-0,33%	-0,64%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 021,8	↑0,84%	0,56%	16,55%
PX (CZECHY)	1 354,5	↓-0,53%	-0,81%	31,87%
RTS (ROSJA)	1 876,6	↓-0,79%	-1,07%	24,89%
S&P 500	4 486,5	↑0,34%	0,06%	19,45%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:12				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 215,5	↑0,65%	0,37%	6,45%
HANG SENG (HONG KONG)	25 762,0	↑1,28%	1,00%	-5,40%
BSE 30 (INDIE)	62 128,1	↑0,59%	0,31%	30,11%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 975,2	↑0,94%	0,66%	8,86%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 767,4	↑0,59%	0,31%	7,67%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	280,2	↑0,32%	0,04%	11,98%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:12				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 150,5	↑0,17%	-0,07%	17,21%
CAC40 Futures	6 683,0	↑0,22%	-0,02%	20,59%
DAX Futures	15 495,0	↑0,18%	-0,06%	12,72%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-1,19%	17,98%
DIJA Futures	35 146,0	↑0,19%	-0,05%	15,24%
NASDAQ Futures	15 310,8	↑0,13%	-0,11%	18,83%

Waluty - kurs na godzinę: 08:12				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5773	-0,0108 ↓-0,24%	-0,51%	-0,81%
CHF	4,2686	-0,0087 ↓-0,20%	-0,48%	0,11%
USD	3,9284	-0,0238 ↓-0,61%	-0,88%	4,52%
EUR/USD	1,1652	0,0042 ↑0,36%	0,08%	-4,49%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	83,0	↑0,67%	0,39%	71,04%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 275,0	↑0,96%	0,68%	32,60%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 767,9	↓-0,27%	-0,55%	-6,52%
SREBRO (USD za uncję)	23,6	↑1,51%	1,23%	59,88%
PLATYNA (USD za uncję)	1 055,5	↑1,70%	1,42%	-2,22%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,9	↓-0,80%	-1,08%	94,84%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	239,4	↓-0,27%	-0,55%	214,93%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-3,09%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	708,0	↑0,21%	-0,07%	-42,39%
CYNA (USD za tonę)	37 814,0	↑1,65%	1,37%	85,36%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 167,5	↓-0,13%	-0,41%	58,41%
OŁÓW (USD za tonę)	2 378,0	↑1,73%	1,45%	19,66%
NIKIEL (USD za tonę)	19997,0	↓-0,11%	-0,39%	18,54%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia POINTPACK SA

Informacja o przewidywanej sprzedaży netto w III kw. 2021 r. Zarząd Spółki Pointpack S.A., informuje, że w wyniku dokonanej wstępnej agregacji przychodów ze sprzedaży w okresie 1 lipiec - 30 wrzesień 2021 r. spółka podjęła decyzję o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji odnośnie spodziewanych przychodów ze sprzedaży w okresie trzeciego kwartału 2021 roku. Przychody ze sprzedaży w tym okresie oszacowano na ok. 12 122,4 tys. zł co stanowi wzrost o 39% w stosunku do trzeciego kwartału 2020 r., kiedy to wyniosły 8 720,2 tys. zł oraz wzrost o 0,3% w stosunku do drugiego kwartału 2021 r., w którym osiągnęły 12 090,3 tys. zł. (...) (ESPI RB Nr 35/21)

Komentarz DM Banku BPS. Pointpack to spółka technologiczna tworząca rozwiązania IT dla branży handlowej oraz kurierskiej w obszarze logistyki miejskiej. Spółka tworzy infrastrukturę technologiczną jako poddostawca i integrator dla firm kurierskich, centrów handlowych i m. in. sklepów Żabka. Wybuch pandemii znacząco zwiększył zainteresowanie usługami kurierskimi oraz dostawami online. Pointpack jako dostawca usług IT w tym obszarze, przeżywał w latach 2017-2020 dynamiczny rozwój. Roczne przychody wzrosły ponad 80-krotnie do 38,5 mln zł. Od czasu debiutu na NewConnect w listopadzie 2018 r. notowania zwiększyły się o 104,8 proc. Po świetnych wynikach w 1 i 2 kwartale 2021, w 3 kwartale dynamika przychodów uległa spowolnieniu. Szacunkowe przychody Spółki wyniosły 12,1 mln zł i były wprawdzie o 39 proc. wyższe r/r, ale tylko o 0,3 proc. k/k. Na zakończenie sesji poniedziałkowej akcje ukształtowały się na poziomie 59,4 zł, co stanowi wartość o 51,5 proc. niższą od historycznego maksimum w marcu 2021. Mimo sprzyjającego otoczenia rynkowego, w naszej ocenie podane wyniki nie stanowią znaczącego impulsu do wzrostu notowań. (Ł. Bryl)

Informacja dnia MERCATOR MEDICAL SA

Wyniki Mercatora wracają na ziemię. Mocny spadek zysku w III kwartale pokazał, że wcześniejsze rewelacyjne wyniki grupy są nie do powtórzenia. Marże nadal będą pod presją. Notowania spółki Mercator Medical 12 miesięcy temu wyznaczyły historyczny szczyt, przebijając poziom 700 zł. Od tego czasu dominuje trend spadkowy. Poniedziałkową sesję kurs zaczął od mocnej niższki, a w kolejnych godzinach przecena jeszcze się pogłębiła. Po południu kurs wynosił 126,8 zł (-19 proc.). Jest najniżej od lipca zeszłego roku. Powodem wyprzedzały były opublikowane przez spółkę szacunkowe, będące mocnym rozczarowaniem dla całego rynku, wyniki za III kwartał. I tak np. Trigon DM prognozował, że EBITDA wyniesie 125 mln zł, a było to tylko 49 mln zł, a w przypadku zysku netto eksperci spodziewali się ok. 101 mln zł, a zysk wyniósł 36 mln zł. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Medycyna-i-zdrowie/310199991-Wyniki-Mercatora-wracaja-na-ziemie.html>

Informacja dnia QUERCUS TFI SA

Quercus miał w III kwartale 4,1 mln zł zysku netto. Zysk netto Quercus TFI wyniósł w trzecim kwartale 2021 roku 4,1 mln zł wobec 2,8 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Zysk bez zdarzeń jednorazowych wyniósł 4,3 mln zł wobec 2,4 mln zł rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 5,3 mln zł z 2 mln zł przed rokiem. Przychody spółki z działalności operacyjnej wzrosły do 15,3 mln zł z 11,6 mln zł rok wcześniej. Potencjalna (nieujęta jeszcze w wynikach) opłata zmienna (success fee) wyniosła 18,7 mln zł. Wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła na koniec września 3,94 mld zł. "Jesteśmy zadowoleni z naszych wyników w III kwartale. Aktywa pod zarządzaniem wzrosły w br. o 37 proc. do 3,94 mld zł. Miało to pozytywne przełożenie na przychody i zyski. Solidne wyniki inwestycyjne zaowocowały wysoką potencjalną opłatą zmienną" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Piotr Płuska, wiceprezes Quercus TFI, dyrektor departamentu operacyjnego. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia VIGO SYSTEM SA

NWZ Vigo System zdecydowało o wprowadzeniu programu motywacyjnego na lata 2021-2023. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vigo System podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego dla członków zarządu i kluczowych pracowników na lata 2021-2023 - poinformowała spółka w komunikacie. Zgodnie z regulaminem programu warunkiem przyznania warrantów ma być wypracowanie przez spółkę co najmniej 29,5 mln zł EBITDA w 2021 roku, 33,5 mln zł w 2022 r. i 40 mln zł w 2023 r. Akcjonariusze zdecydowali w sprawie uchwalenia emisji warrantów subskrypcyjnych wymiennych na 29.160 akcji spółki, które zostaną przyznane uczestnikom programu. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia TAURON SA

Ceny energii kładą się cieniem na rating Taurona. Zbyt niskie ceny energii elektrycznej w taryfach na 2022 rok przy jednoczesnych rekordowych wycenach energii w hurcie – to zdaniem agencji Fitch największe zagrożenie dla ratingu Taurona. Niemniej agencja nadal ocenia rating spółki na poziomie stabilnym „BBB-”. Ryzyko ponoszenia przez spółkę kosztów związanych z nieodzwierciedleniem rekordowych cen energii w hurcie w finalnym rachunku za prąd to nie jedyne zagrożenie wymienione przez agencję. Nadal balastem dla oceny spółki jest duży udział węgla w wytwarzaniu energii elektrycznej. Pozytywnie na rating wpływają zaś plany wydzielenia aktywów węglowych na rzecz państwowego podmiotu, a więc Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego. – Powinno to pozytywnie wpłynąć na profil kredytowy Taurona, pozwalając spółce skoncentrować się na dystrybucji energii elektrycznej i wytwarzaniu energii odnawialnej oraz poprawić zdolność kredytową. Porozumienie o wydzieleniu aktywów nie jest jeszcze wiążące i nie zawiera ważnych szczegółów, takich jak cena, jaką ma zapłacić NABE oraz wielkość zadłużenia, dlatego nie uwzględniliśmy jej w naszym przypadku oceny – czytamy w raporcie.. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Energetyka/211019947-Ceny-energii-klada-sie-cieniem-na-rating-Taurona.html>

Informacja dnia MBANK SA

Wielkie frankowe rezerwy także w mBanku. Blisko o 440 mln zł zwiększył mBank w III kwartale rezerwy związane z ryzykiem prawnym hipotek frankowych. Mimo tak dużego obciążenia zanotował zysk netto w tym okresie. To kolejne frankowe rezerwy mBanku. W II kwartale wyniosły prawie 250 mln zł, w I kwartale były wyjątkowo niskie i wyniosły tylko 66 mln zł, w IV kwartale 2020 r. zaś były najwyższe do tej pory i sięgnęły 633 mln zł. Banki tworzą rezerwy na ten cel od IV kwartału 2019 r. i mBank ma ich już około 2,2 mld zł, co stanowi mniej więcej 17,5 proc. portfela tych hipotek. Wzrost tych rezerw wynika z rosnącej liczby nowych pozwów frankowiczów kierowanych do sądów przeciwko bankowi oraz mierzącą przewagą korzystnych dla klientów wyroków (na razie to głównie orzeczenia nieprawomocne). Podobne informacje o rezerwach podali już Millennium i BNP Paribas. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Banki/211019955-Wielkie-frankowe-rezerwy-takze-w-mBanku.html>

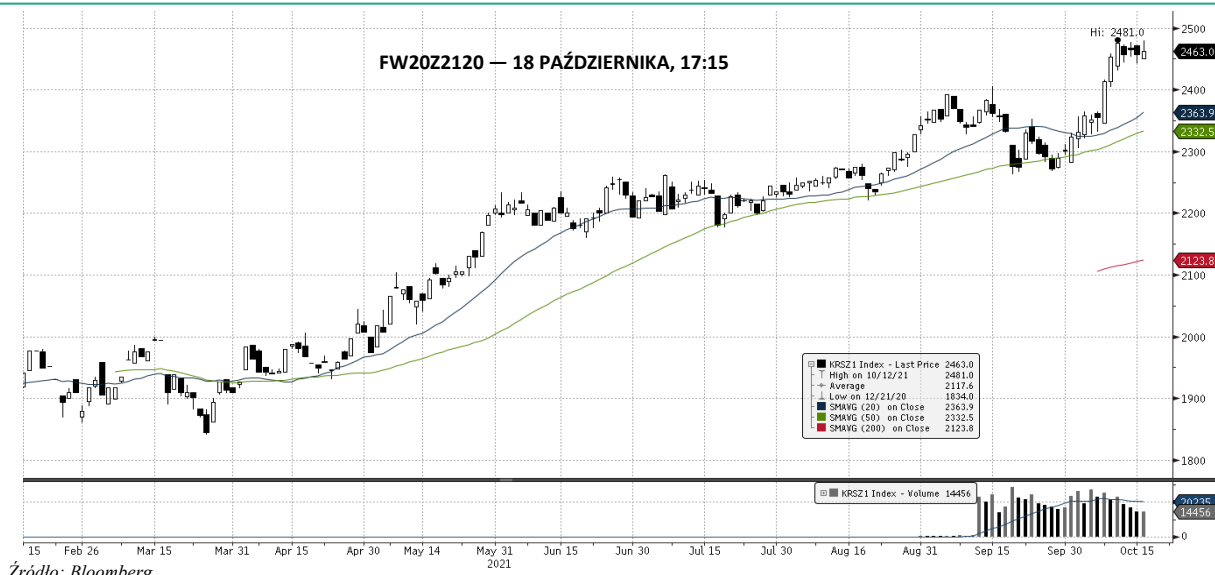
Informacja dnia JSW SA

JSW: Krótkookresowe zyski nie przysłonią ryzyk. Wrześniowe wysokie ceny węgla skłaniają analityków do podwyższenia prognozy wyników finansowych i wyceny JSW. – Podtrzymujemy pozytywne nastawienie – podają Analitycy DM BOŚ. Wskazują oni jednak na wyzwania związane z inwestowaniem w akcje spółki. Zgodnie z prognozami analityków DM BOŚ datowanymi na 11 października ceny węgla - które wpływają na kurs JSW - powinny osiągnąć poziom 375 USD za tonę w czwartym kwartale tego roku. Od początku 2022 r. ceny powinny jednak spadać. W pierwszym kwartale przyszłego roku powinno to być 325 USD za tonę, zaś już w czwartym kwartale 200 USD. Średnia cena surowca wrośnie rok do roku o 69 USD za tonę. - Na pierwszy rzut oka taka korekta może się wydawać relatywnie nieduża szczególnie na tle obecnych notowań cen surowca w wysokości 400 USD/t), niemniej skutkuje ona niewiarygodnie wysokim podwyższeniem oczekiwanej EBITDA o 3,5 mld zł w segmencie węgla ledwie w rocznym okresie – czytamy w analizie poświęconej JSW. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Energetyka/211019948-JSW-Krotkookresowe-zyski-nie-przyslania-ryzyk.html>

Informacja dnia STILO ENERGY SA

Jakie plany ma Stilo Energy? Zarząd ma kilka pomysłów na nowe rozwiązania, w tym silne wejście w instalacje B2B. Prezes Stilo Energy nie przewiduje rewolucji i zamierza skoncentrować się na wdrożeniu i utrzymywaniu dyscypliny finansowej i efektywnym zarządzaniu przepływami finansowymi. Od czasu debiutu Stilo Energy na małej giełdzie w kwietniu, notowania spółki spadły o 68 proc., do 13,2 zł. Stilo Energy to spółka działająca na rynku komercyjnych instalacji fotowoltaicznych w Polsce. We wrześniu rada nadzorcza Stilo Energy powołała Jarosława Króla na stanowisko prezesa oraz Piotra Kowalczewskiego na stanowisko członka zarządu. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Energetyka/310199975-Jakie->

WIG20 FUTURES



Komentarz DM Banku BPS. Konsolidacja pod oporami zazwyczaj przekłada się na wyraźną próbę ich pokonania. Obecne nastroje na globalnych rynkach sprzyjają popytowi, który ma szansę na wybicie 2500pkt. na WIG20. Taka próba może pojawić się już dzisiaj. Wczorajsze notowania indeksów na GPW zaliczyły niewielkie plusy, WIG20 wzrósł na zamknięciu o 0,24%, i zamknął sesję na poziomie 2459,81pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,28% i zamknął sesję na 74 651,77pkt. Indeks średnich spółek, mWIG40 wzrósł o 0,69% i zamknął się na 5651,28pkt., a jedynie sWIG80 spadł o 0,05% i zamknął sesję na 21 591,57pkt. Obroty na szerokim rynku wyniosły 1,25 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 14 645 wobec 14 453 na poprzedniej sesji. LOP wzrósł nieznacznie i na zamknięciu w poniedziałek osiągnął wartość 41 540 wobec 41645 na zamknięciu w piątek. Popyt kontroluje sytuację i może wybrać sesję do wybicia ostatnio wyznaczonych maksimum aby wyznaczyć nowe szczyty hossy. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Po najsilniejszej hossie, największy krach na rynku węgla kamiennego

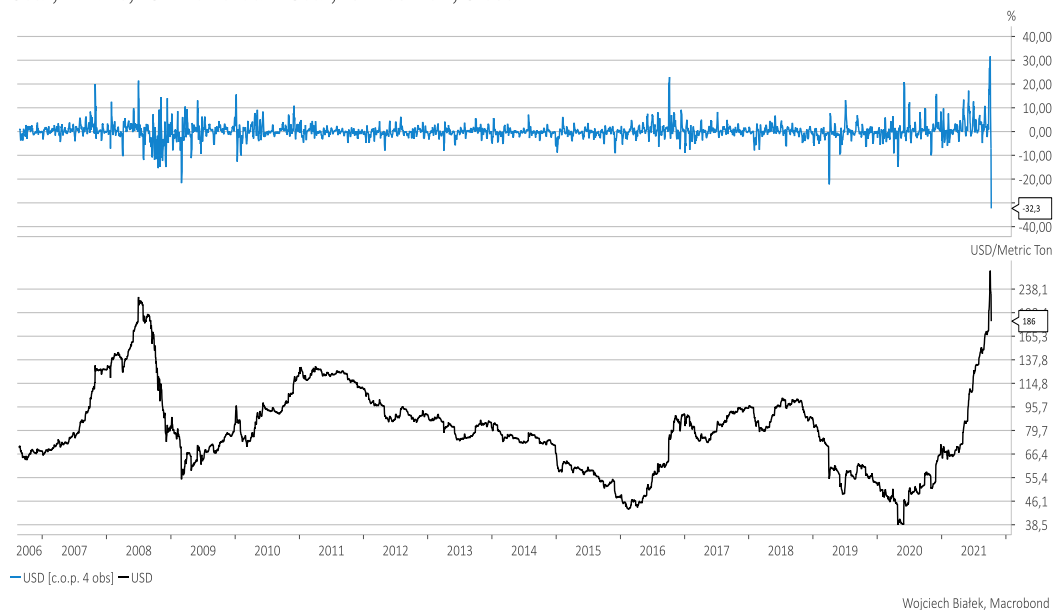
Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

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:
19.10.2021

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	wrz	-0,10%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	wrz	9,50%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	sie	0,10%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	sie	3,30%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI m/m	wrz	0,80%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI r/r	wrz	11,00%
14:00	Węgry	Stopa procentowa		1,65%
14:30	USA	Pozwolenia na budowę m/m	wrz	1,73 mln
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów m/m	wrz	1,61 mln
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	15 paź	198,48 mld

Na podstawie: stooq.pl
Wydarzenia
w spółkach
19.10.2021

BLOOBER - WZA: Kraków. W sprawie zmiany uchwały nr 13 NWZA z 6.11.2019, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, zmiany statutu.

EUROTAX - WZA: Poznań. W sprawie odwołania i powołania członków RN, ustalenia wynagrodzenia dla członków RN.

PULAWY - WZA: Puławy. Cd. NWZA z 5.10.2021.

QUERCUS - Konferencja wynikowa Spółki: Wideospotkanie poświęcone wynikom finansowym Quercus TFI S.A. w 3Q21.

QUERCUS - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

NTTSYSTEM - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,15 PLN na akcję.

PRAGMAINK - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,77 PLN na akcję.

IIAAV - WZA:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:12:06

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	46,34	57 925	12,5	11,7	10,7	1,3	1,3	1,2	4,5	4,9	5,2	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	362,00	36 993	30,7	17,3	13,3	1,3	1,3	1,2	1,8	3,1	4,7	0,6	0,4	0,9
PEKAO	123,90	32 520	17,0	13,2	11,2	1,2	1,2	1,1	3,6	4,0	4,6	0,6	0,9	1,1
ING	261,00	33 956	16,8	16,1	14,0	1,8	1,7	1,6	1,9	2,3	2,6	0,8	-	-
mBank	520,50	22 057	46,0	16,0	13,7	1,3	1,3	1,2	-	5,9	5,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	8,56	10 378	-	22,2	12,7	1,3	1,1	1,1	0,0	0,1	1,2	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	53,50	6 985	15,9	12,0	9,3	1,0	0,9	0,9	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	54,50	7 121	11,5	19,7	13,8	0,9	0,9	0,9	5,2	6,3	7,2	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,48	498	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	22 057	16,8	16,1	13,0	1,3	1,2	1,2	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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	40,20	34 714	11,2	11,0	10,3	1,9	1,8	1,7	6,9	7,3	7,7	10,7	17,0	17,3
KRUK	325,80	6 106	11,4	10,8	10,6	17,1	17,1	17,1	3,0	3,0	3,2	7,6	17,2	18,0
GPW	43,18	1 812	12,1	12,4	11,8	-	-	-	6,0	6,3	6,5	16,9	-	-
ALTUS TFI	1,71	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,38	266	12,5	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 812	11,8	11,0	10,6	3,0	9,5	9,4	6,0	6,3	6,5	10,7	17,2	17,7
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	7,18	3 486	13,1	10,5	8,7	0,8	0,3	0,3	17,7	17,1	16,4	1,8	4,5	7,4
Dom Development	137,60	3 495	-	-	-	-	-	-	8,4	7,9	8,0	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,56	1 882	10,2	7,9	6,1	1,0	1,0	0,9	18,6	16,1	12,8	11,9	10,4	12,5
Atal	46,40	1 796	-	-	-	-	-	-	8,4	7,6	7,6	18,1	20,5	21,1
Develia	3,86	1 728	-	-	-	-	-	-	12,0	10,0	9,5	2,9	11,0	15,0
Ronson	2,48	407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 839	11,7	9,2	7,4	0,9	0,6	0,6	12,0	10,0	9,5	11,0	10,7	13,7
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	280,00	7 148	-	-	-	-	-	-	5,4	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	12,00	421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	77,20	957	20,3	11,4	7,9	1,2	1,1	0,9	9,1	4,8	3,3	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,22	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,84	295	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	421	20,3	11,4	7,9	1,2	1,1	0,9	7,3	4,8	3,3	15,0	12,3	7,3
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	169,70	33 940	5,9	7,4	8,5	1,3	1,1	1,1	3,9	4,2	4,7	10,4	24,1	15,0
JSW	61,10	7 174	6,0	3,9	7,6	0,7	0,7	0,6	3,3	2,1	3,5	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	46,85	1 594	11,1	8,4	9,7	0,5	0,4	0,4	2,0	1,8	2,0	2,0	5,1	4,7
Mediana	-	7 174	6,0	7,4	8,5	0,7	0,7	0,6	3,3	2,1	3,5	2,0	14,8	15,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	89,44	38 254	8,2	9,0	8,7	0,8	0,8	0,8	5,3	5,0	4,7	7,0	8,2	8,7
PNGiG	6,53	37 709	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	63,72	11 780	8,0	8,5	7,9	0,9	0,8	0,8	4,4	4,3	4,0	-9,1	7,0	7,9
Mediana	-	37 709	8,2	8,5	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	96,50	8 010	17,7	17,2	16,3	1,2	1,1	1,1	5,7	5,3	5,1	6,1	6,6	6,5
ComArch	250,00	2 033	16,2	18,0	16,8	1,7	1,6	1,4	7,1	7,5	7,3	8,7	10,0	8,9
LiveChat Software	124,40	3 203	-	26,1	23,6	-	-	-	24,2	21,3	19,0	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	36,90	1 233	-	-	-	-	-	-	10,5	10,1	9,8	-	-	-
Asseco SEE	47,30	2 455	17,8	16,4	15,4	-	-	-	9,4	8,9	8,5	-	-	-
Mediana	-	2 455	17,7	17,6	16,5	1,4	1,4	1,3	9,4	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	36,42	23 292	5,1	14,3	13,8	1,4	0,2	0,1	4,8	8,9	8,9	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,98	10 466	34,2	22,2	17,9	0,9	0,9	0,9	6,0	5,8	5,6	0,8	6,1	2,8
Mediana	-	16 879	19,7	18,2	15,9	1,2	0,5	0,5	5,4	7,3	7,2	8,5	23,7	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	138,40	4 047	27,3	22,5	19,6	5,8	4,8	4,2	15,1	13,1	11,7	12,9	20,3	23,0
Agora	8,40	391	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 219	27,3	22,5	19,6	5,8	4,8	4,2	15,1	13,1	11,7	-0,8	20,3	23,0
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	189,06	19 046	42,4	29,9	35,4	7,3	6,1	5,3	24,2	21,4	24,0	72,8	24,2	20,5
Playway	474,00	3 128	25,7	20,5	18,1	7,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	378,00	2 760	14,0	11,8	11,8	18,9	14,0	11,4	13,1	10,6	9,7	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	414,00	979	-	-	-	-	-	-	38,5	-	-	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	2 944	25,7	20,5	18,1	7,3	6,1	5,3	18,6	10,6	9,7	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14240,00	26 379	-	31,9	24,9	8,3	8,7	7,2	22,1	11,9	9,9	-	-0,8	22,9
CCC	125,10	6 864	-	31,1	21,5	12,5	7,2	5,6	15,3	10,7	8,8	-94,1	-42,5	31,7
VRG	3,79	887	18,9	12,6	10,5	1,1	1,0	0,9	14,2	10,8	9,6	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,94	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3 876	18,9	31,1	21,5	8,3	7,2	5,6	15,3	10,8	9,6	-48,4	-0,8	22,9
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	361,30	35 422	42,0	32,6	26,0	11,4	8,5	6,4	27,5	21,5	17,3	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	11,79	1 641	-	19,8	15,8	1,7	1,7	1,8	6,6	5,7	5,7	5,6	-1,7	7,6
Neuca	939,00	4 161	-	-	-	-	-	-	14,6	13,1	11,5	-	-	-
AB	57,60	932	7,7	6,8	6,3	1,0	-	-	6,4	5,9	5,6	10,6	-	-
Mediana	-	2 901	10,0	11,9	11,3	1,4	1,7	1,8	6,6	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	596,00	894	-	-	-	-	-	-	7,4	6,9	-	7,5	-	-
Tarczyński	47,00	533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	894	-	-	-	-	-	-	7,4	6,9	-	9,2	-	-

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	10,48	19 595	10,1	16,0	13,8	0,4	0,5	0,5	3,6	4,3	4,4	0,5	5,0	2,9
Enea	10,40	4 591	4,5	4,3	4,9	0,3	0,3	0,6	2,8	2,7	3,4	1,9	8,8	9,1
Tauron	3,75	6 572	5,5	4,9	4,6	-	-	-	4,7	5,2	4,8	1,5	6,3	7,9
Energia	8,20	3 395	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	81,00	3 681	12,2	30,0	22,7	1,6	1,6	1,5	12,9	12,2	9,4	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	19,00	966	-	-	-	1,0	-	-	14,3	10,6	5,9	-	-	-
Mediana	-	4 136	7,8	10,4	9,3	0,7	0,5	0,6	4,7	5,2	4,8	1,5	6,3	7,8
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	32,14	3 188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	5,3	5,2
Ciech	41,30	2 177	7,5	11,1	10,7	0,8	0,8	0,8	5,0	5,2	5,1	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	87,00	1 663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	92,00	1 827	-	-	-	-	-	-	4,3	5,4	7,0	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,15	756	19,7	13,1	10,9	0,0	0,0	0,0	6,3	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,25	1 521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,00	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 745	13,6	12,1	10,8	0,4	0,4	0,4	5,0	5,4	5,4	5,1	8,2	7,0
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	645,00	6 224	12,1	12,3	11,7	3,7	3,6	3,5	8,4	8,5	8,1	26,3	28,5	29,8
Famur	3,59	2 061	17,5	11,2	11,0	0,6	0,6	0,6	5,0	4,3	3,8	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	317,50	1 772	7,0	13,0	13,6	-	-	-	2,7	3,2	3,4	5,7	8,2	4,5
Wielton	13,16	795	-	-	-	-	-	-	8,0	7,5	7,2	-	-	-
Aparator	21,60	709	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	54,40	847	-	-	-	-	-	-	4,8	5,9	5,8	9,4	-	-
Mangata Holding	74,60	498	-	-	-	-	-	-	7,5	6,6	6,8	7,0	-	-
Rafako	1,19	152	10,8	7,4	-	-	-	-	2,2	1,9	-	-	-	-
IZOBlok	41,00	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	795	11,5	11,8	11,7	2,1	2,1	2,1	5,0	5,9	6,3	10,5	8,2	9,0
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	50,90	1 218	-	-	-	-	-	-	7,1	6,9	6,9	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	20,00	538	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	129,20	1 005	-	-	-	-	-	-	5,2	5,1	4,6	13,0	11,0	11,2
Ac	35,20	355	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	39,70	843	8,2	9,8	9,0	2,5	2,5	2,3	8,5	7,3	6,6	-	-	-
Mediana	-	843	8,2	9,8	9,0	2,5	2,5	2,3	7,1	6,9	6,6	11,3	11,0	11,4

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 działalność finansową, 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 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)**.