

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 298,8	↓ -0,47%	-	-0,59%	30,29%
WIG20	2 447,5	↓ -0,50%	-0,03%	-1,00%	23,37%
mWIG40	5 628,6	↓ -0,40%	0,07%	0,98%	41,55%
sWIG80	21 557,2	↓ -0,16%	0,31%	-0,59%	33,93%

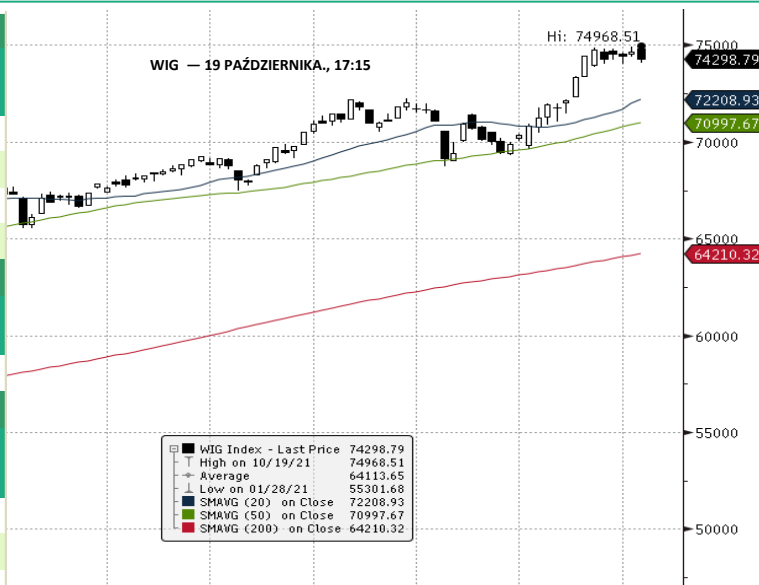
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 451	-12 ↓ -0,49%	-1,01%	23,04%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 672,8	↓ -3,30%	-2,84%	-7,18%
BUX (WĘGRY)	54 356,9	↓ -0,51%	-0,04%	29,27%
CAC 40 (FRANCJA)	6 669,9	↓ -0,05%	0,42%	19,12%
DAX (NIEMCY)	15 515,8	↑ 0,27%	0,74%	13,10%
DIJA (USA)	35 457,3	↑ 0,56%	1,03%	15,85%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 151,4	↓ -0,75%	-0,28%	16,85%
FTSE 100 (GB)	7 217,5	↑ 0,19%	0,66%	11,72%
ISE 100 (TURCJA)	1 429,9	↑ 0,86%	1,34%	-3,17%
MERVAL (ARGENTYNA)	84 308,0	↑ 1,75%	2,23%	64,58%
MSCI EM	1 294,6	↑ 0,90%	1,38%	0,26%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 129,1	↑ 0,71%	1,19%	17,39%
PX (CZECZY)	1 353,0	↓ -0,12%	0,35%	31,72%
RTS (ROSJA)	1 900,0	↑ 1,25%	1,73%	26,45%
S&P 500	4 519,6	↑ 0,74%	1,22%	20,33%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:17				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 255,6	↑ 0,14%	0,61%	6,60%
HANG SENG (HONG KONG)	26 076,0	↑ 1,17%	1,65%	-4,24%
BSE 30 (INDIE)	61 462,4	↓ -0,41%	0,06%	28,71%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 964,9	↓ -0,35%	0,13%	8,48%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 760,7	↓ -0,41%	0,06%	7,48%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	276,4	↓ -1,29%	-0,82%	10,46%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:17				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 138,0	↓ -0,49%	0,00%	16,86%
CAC40 Futures	6 633,0	↓ -0,48%	0,01%	19,69%
DAX Futures	15 452,0	↓ -0,35%	0,14%	12,41%
S&P500 Futures	4 421,8	↓ -0,95%	-0,47%	17,98%
DIJA Futures	35 255,0	↑ 0,31%	0,80%	15,60%
NASDAQ Futures	15 377,8	↓ -0,13%	0,36%	19,35%

Waluty - kurs na godzinę: 08:17				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5778	0,0000 ↑ 0,00%	0,47%	-0,80%
CHF	4,2574	-0,0117 ↓ -0,27%	0,20%	-0,16%
USD	3,9324	-0,0077 ↓ -0,20%	0,28%	4,63%
EUR/USD	1,1641	0,0008 ↑ 0,07%	0,54%	-4,58%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	82,4	↓ -0,68%	-0,21%	69,83%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 270,0	↓ -0,05%	0,42%	32,54%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 779,6	↑ 0,66%	1,14%	-5,90%
SREBRO (USD za uncję)	23,9	↑ 0,11%	0,58%	61,88%
PLATYNA (USD za uncję)	1 046,4	↓ -0,07%	0,40%	-3,07%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,0	↓ -1,49%	-1,02%	97,32%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	229,9	↓ -3,95%	-3,50%	202,50%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓ -2,82%	-2,36%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	715,0	↑ 1,20%	1,68%	-41,82%
CYNA (USD za tonę)	37 710,0	↓ -0,28%	0,19%	84,85%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 112,0	↓ -1,75%	-1,29%	55,64%
OŁÓW (USD za tonę)	2 376,0	↓ -0,08%	0,39%	19,56%
NIKIEL (USD za tonę)	20050,0	↑ 0,27%	0,74%	18,85%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia INTERFERIE SA

Wstępny wynik finansowy INTERFERIE S.A. za III kwartały 2021 roku. Przychody ze sprzedaży za III kwartały 2021 wyniosły około 31 579 tys. zł. wobec 19 459 tys. zł. za III kw. 2020r. Wynik brutto ze sprzedaży za III kwartały 2021 wyniósł około 6 670 tys. złotych wobec 4 436 tys. złotych za III kw. 2020r. Wynik netto za III kwartały 2021 wyniósł około 3 330 tys. złotych wobec straty na poziomie 6 820 tys. zł za III kw. 2020r. EBITDA za III kwartały 2021 wyniosła około 7 510tys. złotych wobec minus 4 131 tys. złotych za analogiczny okres roku 2020. Ostateczne dane finansowe zostaną przekazane do wiadomości publicznej zgodnie z terminami przekazywania raportów okresowych w 2021 r., o których mowa w raporcie bieżącym nr 3/2021. Zarząd Spółki informuje, że przedstawione powyżej dane finansowe mają charakter wstępny. (...) (ESPI RB Nr 31/21)

Komentarz DM Banku BPS. Spółka Interferie obejmuje sieć ośrodków wypoczynkowych i hoteli zlokalizowanych nad Morzem Bałtyckim i w Sudetach. Spółka dysponuje ponad 2 tys. miejsc noclegowych. Zarząd podał wstępne dane za III kwartały 2021 r., z których wynika, że Spółka radzi sobie wyraźnie lepiej niż w analogicznym okresie roku 2020. Mimo niesprzyjających warunków związanych z ograniczaniem działalności hotelarskiej po III kwartałach Spółka wypracowała dodatni wyniki finansowy w wysokości ok 3,3 mln zł wobec straty na poziomie 8,8 mln zł po III kwartałach 2020 r. Wpływ na ten stan rzeczy miały istotnie wyższe przychody, które wyniosły ok. 31,6 mln zł i były o 62 proc. r/r. Na zakończeniu sesji wtorkowej akcje Interferii kosztowały 4,44 zł, co jest wartością o 20,7 proc. wyższą w porównaniu do okresu sprzed pandemii (styczeń 2020). W naszej ocenie, Spółka bardzo sprawnie wykorzystała sezonowość w branży turystycznej (tradycyjnie największe obroty realizowane są w III kwartale). Podane szacunkowe wyniki są zdecydowanie lepsze niż w analogicznym okresie 2020 r. i mogą stanowić impuls do wzrostów notowań. (Ł. Bryl)

Informacja dnia GRUPA LOTOS SA

Lepsze wyniki Lotosu. Grupa Lotos odnotowała skonsolidowany wynik netto w wysokości 0,81 mld zł. Oczyszczony wynik EBITDA LIFO ukształtował się w wysokości 1,15 mld zł w trzecim kw. 2021 r. To wynik prawie trzy wyższy niż w analogicznym okresie w roku poprzednim. Według danych z raportu, przychody w trzecim kw. tego roku wyniosły 9,2 mld zł. Także przychody były dwa razy wyższe. Grupa Lotos odnotowała 249,3 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2020 r. Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 9,2 mld zł - zgodnie z raportem za wyniki w trzecim kw. tego roku. Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny wg LIFO powiększony o amortyzację i po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (oczyszczony EBITDA LIFO) wyniósł zaś 1,15 mld zł. Lotos podał także, że w tym okresie na raportowany skonsolidowany wynik operacyjny EBIT wpływ będzie miał tzw. efekt LIFO w wysokości 0,32 mld zł, co podwyższy wynik raportowany. Zaprezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Ich ostateczne wartości zostaną przekazane do publicznej wiadomości w raporcie okresowym za trzeci kwartał 2021 r. Jego publikacja odbędzie się 29 października 2021 r. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/310199873-Lepsze-wyniki-Lotosu.html>

Informacja dnia GETIN NOBLE BANK SA

Ważny czas dla Getin Noble Banku. GNB omawia z nadzorem plan naprawy, którego realizacja ma umożliwić poprawę rentowności i współczynników kapitałowych. Czy nadzór zaakceptuje pomysły banku na sanację? Sprawa może rozstrzygnąć się do końca tego roku. Zarząd Getin Noble Banku złożył 22 czerwca w Komisji Nadzoru Finansowego zaktualizowany plan naprawy. Do tej pory nie został jeszcze przez KNF zaakceptowany, nadzór ma na to czas do 22 grudnia. – *Liczymy, że postępowanie zostanie zakończone jeszcze w tym roku, ale istnieją możliwości jego wydłużenia. Decyzja w tej sprawie leży wyłącznie po stronie regulatora* – mówi Wojciech Sury, rzecznik GNB. Nie jest to jednak ostateczny termin. KNF może bowiem wezwać bank do uzupełnienia lub zmiany planu naprawy. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Banki/310209991-Wazny-czas-dla-Getin-Noble-Banku.html>

Informacja dnia
PGNiG SA

Gazowy gigant dodaje gaz. PGNiG sprzedaje więcej błękitnego paliwa. Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w trzecim kw. 2021 roku wyniósł 5,87 mld m sześć. wobec 5,38 mld m sześć. przed rokiem. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo przedstawiło szacunkowe wybrane dane operacyjne za trzeci kw. 2021 r. Wydobycie gazu ziemnego w trzecim kwartale wyniosło 1,25 mld m³ wobec 1,11 mld m³ rok wcześniej. PGNiG zwiększyło także import surowca do 3,72 mld m³ z 3,7 mld m³ w analogicznym okresie w roku poprzednim. Udział gazu sprowadzanego "z kierunku wschodniego" nieznacznie spadł i wyniósł 2,49 mld m sześć. wobec 2,51 mld m³ w analogicznym okresie w roku poprzednim. W przypadku LNG, import z terminalu w Świnoujściu zwiększono z 0,75 mld m³ do 0,88 mld m³. Z kolei wolumen wydobycia ropy naftowej wzrósł w trzecim kwartale do 329,9 tys. ton z 306,3 tys. ton rok wcześniej. Sprzedaż tego surowca z kolei spadła do 322,1 tys. ton z 324,4 tys. ton przed rokiem. PGNiG zaraportowało, że na koniec września w magazynach gazu znajduje 3,45 mld m³. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/310199866-Gazowy-gigant-dodaje-gazu.html>*

Informacja dnia
BEST SA

Best proponuje skup akcji własnych za 15 mln zł. Zarząd Besta planuje uruchomić skup akcji własnych po cenie 30 zł za akcję za łączną kwotę 15 mln zł - wynika z projektu uchwały na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Projekt uchwały przewiduje możliwość nabycia przez spółkę do 500 tys. akcji za 15 mln zł w celu ich umorzenia do 30 czerwca 2022 roku. Cena jednej akcji ma wynieść 30 zł. Spółka skieruje zaproszenia do nabycia akcji do akcjonariuszy, a rozliczenie transakcji ma nastąpić poza rynkiem regulowanym. Uchwała ma być głosowana na NWZA zaplanowanym na 26 listopada. (PAP Biznes)

Informacja dnia
MPAY SA

mPay S.A. podpisał aneks do warunkowej umowy sprzedaży akcji Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Zarząd spółki działającej pod firmą "mPay" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000172708 ("mPay"), niniejszym przekazuje do publicznej wiadomości informację, że spółka zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie ("BPS") aneks do warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji ("Aneks") Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. z siedzibą w Warszawie ("DM BPS"). (...) (ESPI RB Nr 46/21)

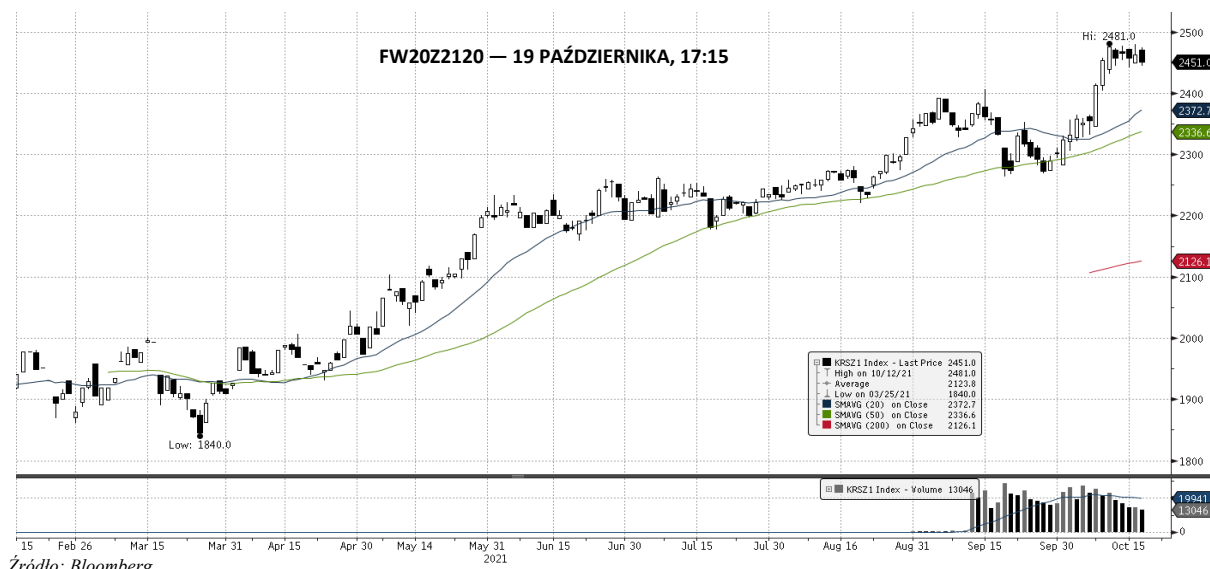
Informacja dnia
INFOSCAN SA

Infoscane rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. Zarząd Infoscane podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, w tym m.in. możliwości pozyskania nowego inwestora, dokapitalizowania przez obecnych akcjonariuszy lub przejęcia albo połączenia z podmiotem "prowadzącym działalność w atrakcyjnej branży" - podała spółka w komunikacie. *"Z uwagi na fakt, iż emitent podjął szereg czynności przygotowujących go do procesu połączenia z Movie Games Mobile, w tym dokonał sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa wraz ze spółkami zależnymi, przeprowadził emisję akcji serii N w celu dokapitalizowania spółki, doprowadził do spłaty wszystkich zobowiązań, a także zakończył działalność operacyjną, jest przygotowany do rozpoczęcia procesu połączenia z innym podmiotem"* - podano w komunikacie. Dodano, że żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej nie zostały dotychczas podjęte. (PAP Biznes)

Informacja dnia
TRANS POLONIA SA

Zawarcie umowy kupna 100% udziałów belgijskiej spółki transportowej J. Deckers & Zn NV. Zarząd Trans Polonia S.A. z siedzibą w Tczewie ("Emitent"), niniejszym informuje, że w dniu 19 października 2021 r. w późnych godzinach wieczornych Emitent oraz w 100% zależna od Emitenta spółka TP sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie ("Kupujący") zawarły z Panem Sven Deckers ("Sprzedający") oraz spółką zależną od Sprzedającego Geerts BV z siedzibą w Brecht (Belgia) ("Geerts") umowę kupna-sprzedaży ("Umowa") 100% udziałów spółki J. Deckers & Zn NV z siedzibą w Brecht w Belgii ("J. Deckers"). J. Deckers jest spółką transportową zlokalizowaną w okolicach portów morskich ARA (Amsterdam - Rotterdam - Antwerpia) zajmującą się transportem płynnych ładunków chemicznych na terenie Europy Zachodniej (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Komentarz DM Banku BPS. Słabość GPW podczas wczorajszych notowań stawia pod znakiem zapytania możliwość kontynuacji trendu i „z marszu” przebicia poziomu 2500pkt na WIG20. Popyt nie wykorzystał sprzyjającej sytuacji do takiego ataku w dniu wczorajszym i w efekcie podaż zdominowała całą sesję. Przecenę udało się zatrzymać na wsparciu przy 2445pkt., jednak w tej sytuacji konsolidacja między 2445 a 2480 pkt. może okazać się strefą dystrybucji akcji. Wczorajsze notowania indeksów na GPW zakończyły się umiarkowanymi spadkami. WIG20 spadł na zamknięciu o 0,50%, i zamknął sesję na poziomie 2447,54pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,47% i zamknął sesję na 74 298,79pkt. Indeks średnich spółek, mWIG40 spadł o 0,40% i zamknął się na 5628,57pkt., a sWIG80 spadł o 0,16% i zamknął sesję na 21 557,19pkt. Obroty na szerokim rynku wyniosły 1,31 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 13 046 wobec 14 645 na poprzedniej sesji. LOP wzrósł nieznacznie i na zamknięciu w poniedziałek osiągnął wartość 41 742 wobec 41 540 na zamknięciu w poniedziałek. Wczorajsze zachowanie popytu wskazuje na małe szanse osiągnięcia nowych szczytów hossy powyżej 2500pkt. w najbliższym czasie.

(T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Po najsilniejszej hossie, największy krach na rynku węgla kamiennego

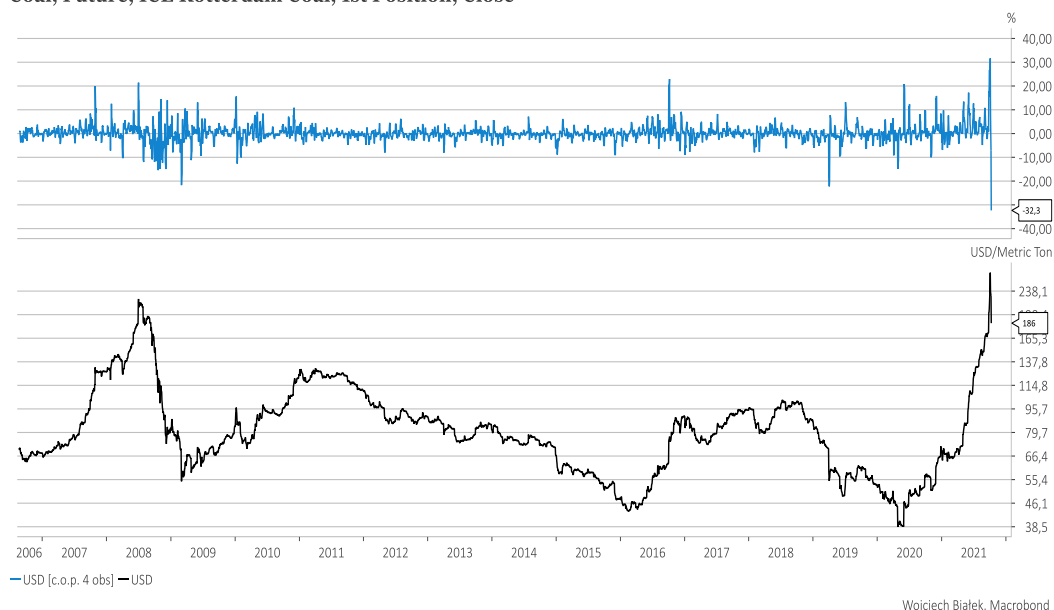
Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

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:

20.10.2021

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:50	Japonia	Eksport	wrz	26,20%
1:50	Japonia	Eksport	wrz	26,20%
1:50	Japonia	Import	wrz	44,70%
1:50	Japonia	Import	wrz	44,70%
8:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI r/r	wrz	3,10%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI m/m	wrz	0,70%
8:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI r/r	wrz	3,20%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	wrz	1,50%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna m/m	wrz	0,40%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	wrz	12,00%
8:00	Wielka Brytania	PPI kupna r/r	wrz	11,00%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży m/m	wrz	0,70%
8:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży r/r	wrz	5,90%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	wrz	0,00%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	wrz	0,20%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	wrz	3,20%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	wrz	3,30%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	wrz	0,10%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	wrz	3,20%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	sie	30,20 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	wrz	-2,50%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	wrz	13,20%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	wrz	-2,70%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	wrz	13,30%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	wrz	0,60%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	wrz	9,50%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	wrz	1,60%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	wrz	0,40%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	wrz	3,00%
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	paź	22
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI m/m	wrz	0,30%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI r/r	wrz	3,00%
14:30	Kanada	Inflacja CPI m/m	wrz	0,40%
14:30	Kanada	Inflacja CPI r/r	wrz	4,10%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	15 paź	427,00 mln
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI m/m	wrz	0,40%
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI r/r	wrz	7,30%
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	sie	-832 mln

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia**w spółkach**

20.10.2021

BAHOLDING - WZA: Warszawa. W sprawie wyrażenia zgody na obciążenie zastawem należących do spółki udziałów i akcji w spółkach zależnych.

BRAS - WZA: Bydgoszcz. W sprawie zmian w składzie RN, zmiany w statucie.

KETY - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

ALTA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:17:27

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	46,11	57 638	12,3	11,6	10,6	1,3	1,2	1,2	4,5	5,0	5,2	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	356,70	36 451	30,3	17,0	13,1	1,3	1,2	1,2	1,8	3,2	4,8	0,6	0,4	0,9
PEKAO	121,50	31 890	16,7	13,0	11,0	1,2	1,2	1,1	3,7	4,1	4,7	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	521,00	22 078	46,1	16,0	13,7	1,3	1,3	1,2	-	5,9	5,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	8,50	10 311	-	22,1	12,6	1,3	1,1	1,1	0,0	0,1	1,2	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	53,40	6 977	11,2	19,3	13,5	0,9	0,9	0,9	5,3	6,4	7,3	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,44	457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	22 078	16,7	16,1	12,9	1,3	1,2	1,1	1,9	3,7	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	40,04	34 575	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	329,20	6 169	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	12,0	12,3	11,8	-	-	-	6,0	6,3	6,5	16,9	-	-
ALTUS TFI	1,70	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,44	270	12,7	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 805	11,8	10,9	10,7	3,0	9,6	9,5	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	7,26	3 525	13,2	10,6	8,8	0,8	0,3	0,3	17,8	17,2	16,4	1,8	4,5	7,4
Dom Development	142,20	3 612	-	-	-	-	-	-	8,7	8,1	8,2	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,55	1 878	10,2	7,9	6,1	1,0	1,0	0,9	18,5	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	3,79	1 696	-	-	-	-	-	-	11,8	9,8	9,4	2,9	11,0	15,0
Ronson	2,46	403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 837	11,7	9,2	7,5	0,9	0,6	0,6	11,8	9,8	9,4	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	278,00	7 097	-	-	-	-	-	-	5,3	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,65	409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	72,80	903	19,2	10,7	7,4	1,1	1,0	0,9	8,6	4,5	3,2	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,24	193	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,86	295	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	409	19,2	10,7	7,4	1,1	1,0	0,9	7,0	4,5	3,2	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	168,00	33 600	5,8	7,3	8,4	1,3	1,1	1,0	3,8	4,2	4,6	10,4	24,1	15,0
JSW	55,36	6 500	5,4	3,6	6,9	0,7	0,6	0,6	3,0	2,0	3,2	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	43,70	1 486	10,4	7,8	9,1	0,4	0,4	0,4	1,8	1,7	1,8	2,0	5,1	4,7
Mediana	-	6 500	5,8	7,3	8,4	0,7	0,6	0,6	3,0	2,0	3,2	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	88,54	37 869	8,4	9,0	8,7	0,8	0,8	0,8	5,3	5,0	4,7	7,0	8,2	8,7
PNGiG	6,62	38 252	8,9	7,0	8,2	0,8	0,8	0,7	3,8	2,8	2,8	16,1	7,6	8,8
LOTOS	64,04	11 839	8,0	8,5	7,9	0,9	0,8	0,8	4,6	4,3	4,0	-9,1	7,0	7,9
Mediana	-	37 869	8,4	8,5	8,2	0,8	0,8	0,8	4,6	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	98,80	8 200	18,1	17,6	16,6	1,2	1,2	1,1	5,7	5,4	5,2	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	124,00	3 193	-	26,1	23,5	-	-	-	24,1	21,2	18,9	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	36,90	1 233	-	-	-	-	-	-	10,5	10,1	9,8	-	-	-
Asseco SEE	47,40	2 460	17,8	16,5	15,4	-	-	-	9,4	9,0	8,6	-	-	-
Mediana	-	2 460	17,8	17,8	16,7	1,5	1,4	1,3	9,4	9,0	8,6	8,7	10,0	8,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	36,84	23 561	5,1	14,4	14,0	1,4	0,2	0,1	4,8	8,9	8,9	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,92	10 394	34,0	22,1	17,8	0,9	0,9	0,9	5,9	5,8	5,6	0,8	6,1	2,8
Mediana	-	16 977	19,6	18,2	15,9	1,2	0,5	0,5	5,4	7,3	7,3	8,5	23,7	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	138,00	4 035	27,2	22,4	19,5	5,8	4,8	4,2	15,0	13,0	11,7	12,9	20,3	23,0
Agora	8,32	388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 211	27,2	22,4	19,5	5,8	4,8	4,2	15,0	13,0	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	197,48	19 894	44,2	31,2	37,0	7,6	6,4	5,6	25,4	22,4	25,2	72,8	24,2	20,5
Playway	465,00	3 069	25,2	20,2	17,8	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	364,80	2 664	13,5	11,4	11,4	18,2	13,5	11,0	12,3	10,0	9,2	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	422,60	1 000	-	-	-	-	-	-	39,4	-	-	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	2 866	25,2	20,2	17,8	7,6	6,4	5,6	18,8	10,0	9,2	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14220,00	26 341	-	31,8	24,9	8,3	8,7	7,1	22,1	11,9	9,9	-	-0,8	22,9
CCC	126,40	6 935	-	31,4	21,7	12,7	7,3	5,6	15,4	10,8	8,8	-94,1	-42,5	31,7
VRG	3,84	900	19,2	12,8	10,7	1,1	1,0	0,9	14,3	10,9	9,7	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,96	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3918	19,2	31,4	21,7	8,3	7,3	5,6	15,4	10,9	9,7	-48,4	-0,8	22,9
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	369,60	36 236	43,0	33,4	26,6	11,7	8,7	6,6	28,1	22,0	17,7	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	11,75	1 635	-	19,7	15,7	1,7	1,7	1,8	6,6	5,7	5,7	5,6	-1,7	7,6
Neuca	938,00	4 156	-	-	-	-	-	-	14,6	13,0	11,5	-	-	-
AB	59,40	962	7,9	7,1	6,5	1,0	-	-	6,5	6,0	5,8	10,6	-	-
Mediana	-	2 896	10,1	12,1	11,4	1,4	1,7	1,8	6,6	6,0	5,8	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	592,00	888	-	-	-	-	-	-	7,3	6,9	-	7,5	-	-
Tarczyński	47,00	533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	888	-	-	-	-	-	-	7,3	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	10,07	18 828	9,7	15,4	13,3	0,4	0,5	0,5	3,5	4,1	4,2	0,5	5,0	2,9
Enea	10,17	4 489	4,4	4,2	4,8	0,3	0,3	0,6	2,8	2,7	3,3	1,9	8,8	9,1
Tauron	3,65	6 397	5,4	4,8	4,5	-	-	-	4,7	5,2	4,8	1,5	6,3	7,9
Energia	8,17	3 383	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	80,90	3 676	12,2	29,9	22,7	1,6	1,6	1,5	12,9	12,2	9,4	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	19,20	976	-	-	-	1,0	-	-	14,4	10,7	6,0	-	-	-
Mediana	-	4 083	7,5	10,1	9,0	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	30,20	2 996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	5,3	5,2
Ciech	41,35	2 179	7,5	11,1	10,7	0,8	0,8	0,8	5,1	5,2	5,1	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	84,60	1 617	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	95,00	1 886	-	-	-	-	-	-	4,4	5,5	7,2	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,13	751	19,6	13,0	10,8	0,0	0,0	0,0	6,3	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,40	1 540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,02	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 752	13,5	12,1	10,8	0,4	0,4	0,4	5,1	5,5	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	654,00	6 311	12,3	12,5	11,8	3,7	3,6	3,6	8,5	8,6	8,2	26,3	28,5	29,8
Famur	3,42	1 966	16,7	10,7	10,5	0,6	0,6	0,6	4,7	4,1	3,6	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	304,00	1 696	6,7	12,5	13,0	-	-	-	2,5	3,0	3,2	5,7	8,2	4,5
Wielton	13,12	792	-	-	-	-	-	-	8,0	7,5	7,2	-	-	-
Aparator	21,80	715	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	53,60	835	-	-	-	-	-	-	4,7	5,8	5,7	9,4	-	-
Mangata Holding	75,60	505	-	-	-	-	-	-	7,6	6,6	6,9	7,0	-	-
Rafako	1,18	151	10,7	7,4	-	-	-	-	2,2	1,9	-	-	-	-
IZOBlok	40,60	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	792	11,5	11,6	11,8	2,2	2,1	2,1	4,7	5,8	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	51,90	1 242	-	-	-	-	-	-	7,2	7,0	7,0	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	19,50	524	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	126,00	980	-	-	-	-	-	-	5,1	5,0	4,5	13,0	11,0	11,2
Ac	35,00	353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	39,90	848	8,2	9,8	9,0	2,5	2,5	2,3	8,5	7,3	6,7	-	-	-
Mediana	-	848	8,2	9,8	9,0	2,5	2,5	2,3	7,2	7,0	6,7	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 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 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 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 wyrażna, 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)**.