

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	74 222,4	↓ -0,10%	-	-0,08%	30,16%
WIG20	2 443,1	↓ -0,18%	-0,08%	-0,36%	23,14%
mWIG40	5 631,7	↑ 0,06%	0,16%	1,11%	41,63%
sWIG80	21 545,9	↓ -0,05%	0,05%	-0,33%	33,86%

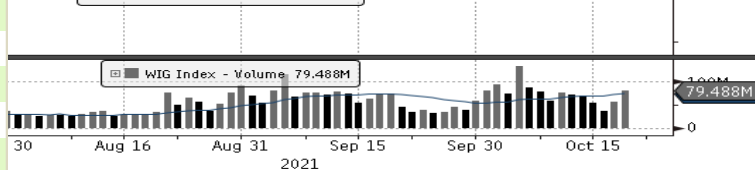
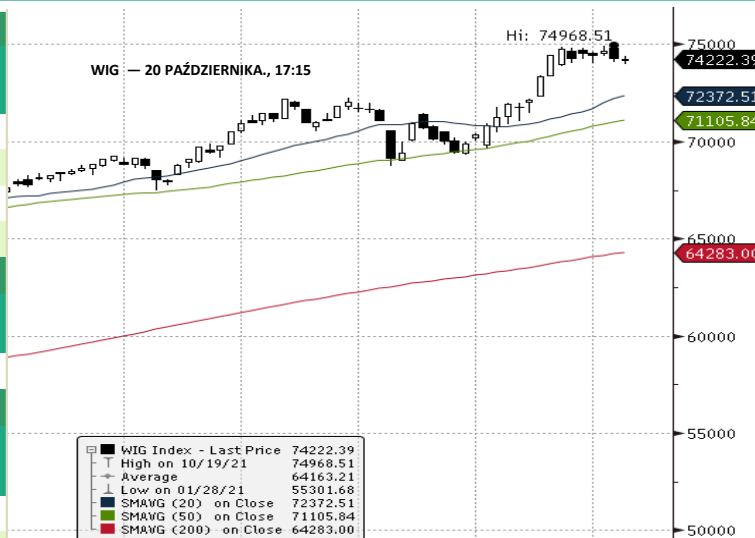
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 449	-2 ↓ -0,08%	-0,33%	22,94%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 786,4	↑ 0,10%	0,20%	-7,08%
BUX (WĘGRY)	54 393,6	↑ 0,07%	0,17%	29,36%
CAC 40 (FRANCJA)	6 705,6	↑ 0,54%	0,64%	19,76%
DAX (NIEMCY)	15 522,9	↑ 0,05%	0,15%	13,15%
DIJA (USA)	35 609,3	↑ 0,43%	0,53%	16,35%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 166,8	↑ 0,37%	0,47%	17,29%
FTSE 100 (GB)	7 223,1	↑ 0,08%	0,18%	11,80%
ISE 100 (TURCJA)	1 432,8	↑ 0,21%	0,31%	-2,97%
MERVAL (ARGENTYNA)	87 055,7	↑ 3,26%	3,36%	69,94%
MSCI EM	1 301,1	↑ 0,51%	0,61%	0,76%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 121,7	↓ -0,05%	0,05%	17,33%
PX (CZECHY)	1 345,2	↓ -0,58%	-0,48%	30,96%
RTS (ROSJA)	1 904,8	↑ 0,25%	0,35%	26,77%
S&P 500	4 536,2	↑ 0,37%	0,47%	20,77%

Indeksy zagraniczne - kursy na godzinę: 7:58				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 708,6	↓ -1,87%	-1,77%	4,61%
HANG SENG (HONG KONG)	25 929,0	↓ -0,87%	-0,77%	-4,78%
BSE 30 (INDIE)	60 940,4	↓ -0,52%	-0,42%	27,62%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 959,1	↓ -0,20%	-0,10%	8,27%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 758,9	↓ -0,52%	-0,42%	7,42%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	277,7	↑ 0,47%	0,57%	10,99%

Kontrakty terminowe - kursy na godzinę: 7:58				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 147,5	↓ -0,35%	-0,27%	17,13%
CAC40 Futures	6 689,5	↓ -0,16%	-0,08%	20,71%
DAX Futures	15 447,0	↓ -0,39%	-0,31%	12,37%
S&P500 Futures	0,0	↑ 0,00%	0,08%	-100,00%
DIJA Futures	35 379,0	↑ 0,35%	0,43%	16,01%
NASDAQ Futures	15 329,3	↓ -0,31%	-0,23%	18,97%

Waluty - kursy na godzinę: 07:58				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5832	↑ 0,03%	0,14%	-0,68%
CHF	4,2802	↑ 0,00%	0,10%	0,38%
USD	3,9320	↓ -0,0001	0,10%	4,62%
EUR/USD	1,1656	↑ 0,04%	0,14%	-4,46%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	83,2	↓ -0,29%	-0,19%	71,43%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 996,0	↓ -2,67%	-2,57%	29,00%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 778,0	↓ -0,09%	0,01%	-5,98%
SREBRO (USD za uncję)	24,5	↑ 0,29%	0,39%	65,98%
PLATYNA (USD za uncję)	1 058,2	↑ 0,56%	0,66%	-1,97%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,1	↓ -0,83%	-0,73%	101,85%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	231,5	↑ 0,70%	0,80%	204,61%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓ -2,82%	-2,72%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	690,5	↓ -3,09%	-2,99%	-43,81%
CYNA (USD za tonę)	38 215,0	↑ 1,34%	1,44%	87,33%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 069,5	↓ -1,37%	-1,27%	53,51%
OLÓW (USD za tonę)	2 417,5	↑ 1,75%	1,85%	21,65%
NIKIEL (USD za tonę)	20963,0	↑ 4,55%	4,65%	24,26%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia GRUPA KĘTY SA

Grupa Kęty miała w III kw. 167,4 mln zł zysku netto, wcześniej szacowała 158 mln zł zysku. Grupa Kęty miała w trzecim kwartale 2021 r. 167,4 mln zł zysku netto, 245,2 mln zł EBITDA, 207,1 mln zł EBIT oraz 1,24 mld zł przychodów - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wcześniej Kęty szacowały, że przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2021 r. wyniosły 1,276 mld zł, EBITDA 237 mln zł, EBIT 199 mln zł, a zysk netto 158 mln zł. Narastająco, w okresie styczeń-wrzesień 2021 r. Grupa Kęty miała 3,38 mld zł przychodów, 466,7 mln zł zysku netto, 696,8 mln zł EBITDA oraz 583,4 mln zł EBIT. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Podane wyniki za III kwartał 2021 są lepsze (z wyłączeniem przychodów) od wcześniej szacowanych. Przychody wzrosły do 1,24 mld zł wobec 1,276 mld zł prognozowanych wcześniej, EBITDA 245,2 mln zł wobec 237 mln zł, EBIT 207,1 mln zł wobec 199 mln zł, a zysk netto 167,4 mln zł wobec 158 mln zł. Z kolei, w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2020 największe procentowe wzrosty miały miejsce w segmencie wyrobów wyciskanych, którego przychody zwiększyły się o 57,1 proc. r/r do 393,1 mln zł przy wzroście EBITDA o 40 mln zł. W segmencie opakowań giętkich przychody wzrosły o 29,5 proc. r/r do 299 mln zł (spadek EBITDA wyniósł 5,8 mln zł), natomiast przychody segmentu systemów aluminiowych zwiększyły się o 24,8 proc. r/r do 548,1 mln zł (wzrost EBITDA wyniósł 18 mln zł). Grupa Kęty korzysta na hossie na rynku aluminium, którego cena od początku roku wzrosła o 55,6 proc. W konsekwencji notowania Grupy zwiększyły się o 27,2 proc. od początku stycznia, osiągając historyczne maksimum w połowie lipca 2021 na poziomie 717 zł. Na zakończeniu sesji środowej kurs akcji wyniósł 636 zł. W naszej ocenie Grupa prezentuje solidne fundamenty, aczkolwiek wśród czynników negatywnych widzimy zmniejszenie środków pieniężnych (z 151,2 mln zł na koniec 2020 do 92,0 mln zł na koniec września 2021) oraz wzrost zadłużenia netto (wzrost do 841,3 mln zł z 620,1 mln zł kwartał wcześniej, co stanowi 1-krotność wyniku EBITDA, podczas gdy w pierwszym kwartale 2021 r. wskaźnik miał wartość 0,78). Niemniej jednak uważamy, że podane (i lepsze od wcześniejszych prognoz) wyniki stanowią w krótkoterminowej perspektywie prawdopodobny impuls do wzrostu notowań, natomiast w dłuższym horyzoncie czasu kurs akcji zależy będzie od m.in. kształtowania się cen aluminium na rynku światowym. W tym przypadku rynek nie spodziewa się dalszych wzrostów, a raczej stabilizacji cen. (Ł. Bryl)

Informacja dnia ALUMETAL SA

Zysk netto Alumetalu w III kw. wzrósł o 83 proc. rdr do 29 mln zł – szacunki. Zysk netto grupy Alumetal w trzecim kwartale 2021 roku wyniósł 29 mln zł, czyli był o 83 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku - poinformowała spółka we wstępnych danych. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 116 proc. rdr do 538,4 mln zł, a EBITDA o 80 proc. do 45,8 mln zł. Sprzedaż w trzecim kwartale wyniosła 55,2 tys. ton, czyli była o 48 proc. wyższa niż rok wcześniej. Znormalizowany zysk netto wyniósł 28,7 mln zł, czyli wzrósł o 68 proc. rdr. Alumetal zastrzegł, że ostateczne wyniki finansowe osiągnięte w trzecim kwartale 2021 roku, które mogą różnić się od wstępnych wyników, zostaną przekazane w raporcie okresowym, który zostanie opublikowany 15 listopada 2021 roku. (PAP Biznes)

Informacja dnia MABION SA

Wieści dotyczące Novavaksu biją w kurs Mabionu. Amerykański koncern może mieć problemy z udowodnieniem, że jest w stanie wyprodukować szczepionkę spełniającą wyznaczone standardy jakości – donoszą zagraniczne media. O ponad 10 proc. do 69 zł taniej w środowe południe akcje Mabionu. Rynek zaniepokoił się doniesieniami z zagranicy. Jak podaje „Politico”, Novavax może mieć problemy z udowodnieniem, że jest w stanie wyprodukować szczepionkę na Covid-19 spełniającą standardy jakości wskazane przez regulatorów. Autorzy tych doniesień powołują się na trzy pragnące zachować anonimowość osoby, mające bezpośrednią wiedzę na temat działalności Novavaksu. Te doniesienia mają negatywne przełożenie na notowania polskiego Mabionu, który został włączony w łańcuch produkcyjny szczepionki na Covid-19. Kilkanaście dni temu informował o podpisaniu umowy, na podstawie której będzie wytwarzać na skalę komercyjną (na rzecz Novavax) antygen szczepionki. Łączna wartość umowy została oszacowana na 1,46 mld zł. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Medycyna-i-zdrowie/310209946-Wiesci-dotyczace-Novavaksu-bija-w-kurs-Mabionu.html>

Informacja dnia
MLP GROUP SA

MLP Group mocniej rozpycha się na Zachodzie. Firma szykuje się do nowych inwestycji. Może zaoferować obligacje o wartości 40 mln euro. Deweloper powierzchni magazynowych zwiększył wartość programu emisji obligacji z 60 mln do 100 mln euro. Na celowniku są Niemcy, Austria, Beneluks, ale i krajowy rynek. – *Kupiliśmy kolejną działkę w Gelsenkirchen w Zagłębiu Ruhry, niebawem kupimy grunt w okolicach Frankfurtu. Na przełomie tego i przyszłego roku zamierzamy nabyć grunt w okolicach Stuttgartu, w planach jest też kolejna inwestycja pod Wiedniem – mówi Radosław T. Krochta, prezes MLP Group. – W 2022 r. planujemy wejście na rynki Beneluxu, cały czas inwestujemy w Polsce – tu szczególnie interesująca jest ściana zachodnia, gdzie lokalizowane są obiekty obsługujące nie tyle nasz, ile zachodnie rynki – dodaje. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/310219994-MLP-Group-mocniej-rozpycha-sie-na-Zachodzie.html>*

Informacja dnia
PKN ORLEN SA

Orlen rozwija sieć ładowarek. Płocki koncern posiada ponad 260 stacji z instalacjami do zasilania pojazdów elektrycznych. Kolejne powstają. Do końca 2030 r. chce mieć ponad 1 tys. stacji szybkiego ładowania. W sieci grupy Orlen działa dziś ponad 260 stacji ładowania pojazdów elektrycznych. Koncern zapewnia, że w planach jest uruchomienie kolejnych tego typu instalacji, z których część jest już w fazie realizacji. Zgodnie ze strategią do 2030 r. ma powstać ponad 1 tys. stacji szybkiego ładowania. Spółka nie ujawnia, ile do tej pory wydała pieniędzy ani jaki budżet określiła na realizację kolejnych tego typu przedsięwzięć. Nie przekazuje też żadnych konkretnych informacji o wynikach finansowych uzyskiwanych w nowym biznesie. – Orlen działa na zasadach rynkowych, a jeśli chodzi o rynek elektromobilności, to stale się on rozwija. Postępujący przyrost klientów detalicznych i firmowych jest oczywiście związany z tempem tego rozwoju – twierdzi biuro prasowe Orlenu. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/310219993-Orlen-rozwija-siec-ladowarek.html>

Informacja dnia
NWAI
DOM MAKLEPSKI SA

NWAI DM nabył od Copernicus Securities aktywa związane z wykonywaniem funkcji depozytariusza. NWAI Dom Maklerski zakończył negocjacje z Copernicus Securities w części dotyczącej nabycia określonych składników materialnych i niematerialnych majątku Copernicus związanych z prowadzeniem przez ten podmiot działalności polegającej na wykonywaniu funkcji depozytariusza funduszy inwestycyjnych zamkniętych i zawarł umowy nabycia tych składników - podał NWAI DM w komunikacie. NWAI DM poinformował, że zamierza rozpocząć wykonywanie funkcji depozytariusza funduszy inwestycyjnych zamkniętych od listopada 2021 roku. (...) (PAP Biznes)

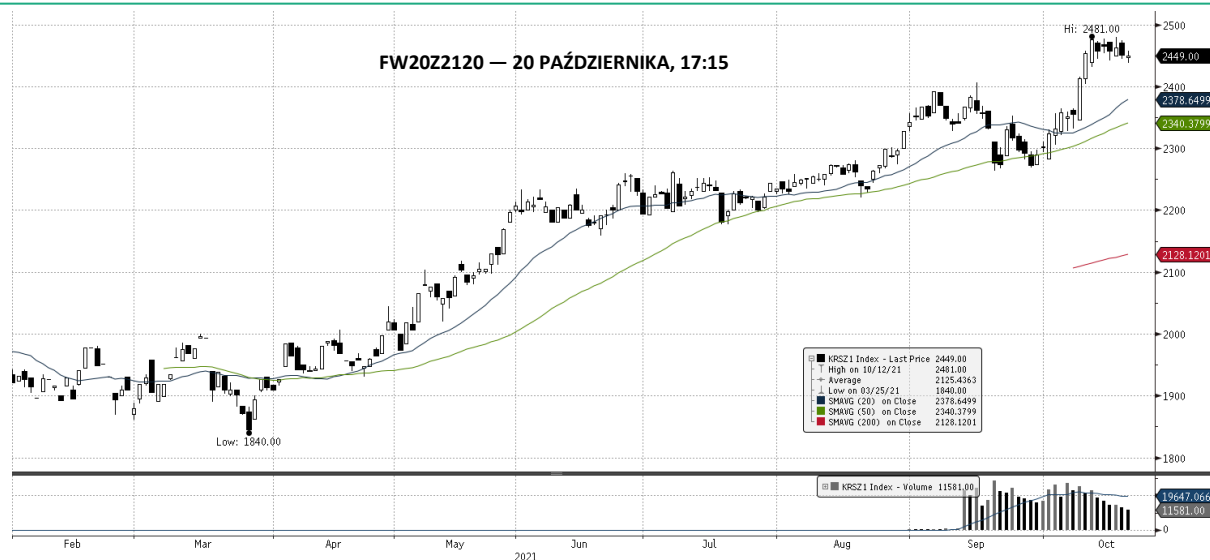
Informacja dnia
FORTE SA

Informacja poufna - wstępna informacja o wynikach finansowych Emitenta za III kwartał 2021 r. Zarząd FABRYK MEBLI "FORTE" S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej przekazuje do publicznej wiadomości wstępną informację o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej FABRYK MEBLI "FORTE" S.A. osiągniętych w III kwartale 2021 roku. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartale 2021 roku wyniosła 340 mln zł (w tym 50 mln zł stanowiła sprzedaż poza Grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnej fabryce płyty, tj. w TANNE Sp. z o.o.) w stosunku do 347 mln zł w okresie porównawczym 2020 roku (w tym 17 mln zł stanowiła sprzedaż płyty poza Grupę), czyli była o 2% niższa w stosunku do III-go kwartału roku 2020. (...) (ESPI RB Nr 19/21)

Informacja dnia
BANK PEKAO SA

Notowania Pekao przebiły poziom sprzed repolonizacji. Zarząd liczy, że dwucyfrowy zwrot z kapitałów własnych uda się osiągnąć szybciej, niż założono w przyjętej wiosną strategii. Na razie celem jest wzrost organiczny i wypłata dywidend. Kurs akcji Banku Pekao podczas ostatnich sesji dotarł w okolice 125 zł. To oznacza, że przekroczył poziom 123 zł – po takiej właśnie cenie dokonano „repolonizacji” banku. Transakcję przejścia przez PZU i PFR odpowiednio 20 proc. i 12,8 proc. akcji Pekao od włoskiego UniCreditu ogłoszono w grudniu 2016 r. Przeprowadzono ją w czerwcu 2017 r., gdy za jeden walor wicelidera polskiego sektora bankowego płacono na rynku ok. 105 zł. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Banki/310219996-Notowania-Pekao-przebily-poziom-sprzed-repolonizacji.html>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Sesja bez wyraźnego kierunku nie zmieniła w zdecydowany sposób sytuacji technicznej. Kontynuacja trendu wzrostowego i przebicie poziomu 2500pkt na WIG20 jest jednak mało realne a konsolidacja między 2433 a 2480 pkt., na WIG20 może okazać się strefą dystrybucji akcji. Wczorajsze notowania indeksów na GPW zakończyły się umiarkowanymi spadkami większości indeksów. Jedynie mWig40 zamknął się na symbolicznym plusie. WiG20 spadł na zamknięciu o 0,18%, i zamknął sesję na poziomie 2443,11pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,10% i zamknął sesję na 74 222,39pkt. Indeks średnich spółek, mWIG40 wzrósł o 0,06% i zamknął się na 5631,72pkt., a sWIG80 spadł o 0,05% i zamknął sesję na 21 545,89pkt. Obroty na szerokim rynku wyniosły 1,34 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii 4FW20Z2120 obroty wyraźnie spadają i wczoraj wyniosły 11 581 wobec 13 046 na poprzedniej sesji. LOP nieznacznie spadł i na zamknięciu w środę osiągnął wartość 41 609 wobec 41 742 na zamknięciu we wtorek. Zachowanie popytu wskazuje na małe szanse osiągnięcia nowych szczytów hossy w bieżącym tygodniu. (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:

21.10.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	paź	79,70
9:30	Szwecja	Stopa bezrobocia	wrz	8,90%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	10,70%
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	9 paź	2593 tys.
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	paź	30,70
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	9 paź	293 tys.
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	wrz	0,70%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	wrz	12,20%
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	wrz	5,88 mln
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	wrz	0,90%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	15 paź	3369 mld
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	sie	-48,40 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	sie	538,10 mln
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	sie	446,80 mln
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	sie	0,90%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 m/m	wrz	0,16%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 r/r	wrz	3,10%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

21.10.2021

PARTNER - Raport kwartalny III/2021:

AQUABB - Raport kwartalny III/2021:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:58:47

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	45,80	57 250	12,3	11,5	10,5	1,3	1,2	1,2	4,5	5,0	5,3	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	359,90	36 778	30,6	17,2	13,2	1,3	1,3	1,2	1,8	3,2	4,8	0,6	0,4	0,9
PEKAO	122,75	32 218	16,9	13,1	11,1	1,2	1,2	1,1	3,7	4,1	4,6	0,6	0,9	1,1
ING	269,00	34 997	17,4	16,6	14,4	1,9	1,8	1,7	1,8	2,3	2,5	0,8	-	-
mBank	522,00	22 121	46,2	16,1	13,7	1,3	1,3	1,2	-	5,9	5,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	8,55	10 366	-	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	52,80	6 899	11,1	19,0	13,4	0,9	0,9	0,9	5,4	6,5	7,4	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,48	496	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	22 121	16,9	16,3	13,0	1,3	1,2	1,1	1,8	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	39,55	34 152	11,1	10,8	10,1	1,8	1,8	1,7	7,0	7,4	7,8	10,7	17,0	17,3
KRUK	334,20	6 263	11,7	11,1	10,8	17,6	17,6	17,6	2,9	2,9	3,1	7,6	17,2	18,0
GPW	42,60	1 788	11,9	12,2	11,7	-	-	-	6,1	6,3	6,6	16,9	-	-
ALTUS TFI	1,70	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,40	267	12,6	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 788	11,8	11,1	10,8	3,0	9,7	9,6	6,1	6,3	6,6	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	7,29	3 540	13,3	10,6	8,8	0,8	0,3	0,3	17,8	17,2	16,5	1,8	4,5	7,4
Dom Development	142,00	3 607	-	-	-	-	-	-	8,7	8,1	8,2	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,58	1 888	10,3	7,9	6,2	1,0	1,0	0,9	18,6	16,1	12,8	11,9	10,4	12,5
Atal	46,80	1 812	-	-	-	-	-	-	8,4	7,7	7,6	18,1	20,5	21,1
Develia	3,80	1 701	-	-	-	-	-	-	11,9	9,8	9,4	2,9	11,0	15,0
Ronson	2,46	403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 850	11,8	9,3	7,5	0,9	0,6	0,6	11,9	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	272,00	6 944	-	-	-	-	-	-	5,2	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,95	419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	75,60	937	19,9	11,1	7,7	1,2	1,0	0,9	8,9	4,7	3,3	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,25	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,74	293	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	419	19,9	11,1	7,7	1,2	1,0	0,9	7,0	4,7	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	170,45	34 090	5,9	7,4	8,5	1,3	1,2	1,1	3,9	4,2	4,7	10,4	24,1	15,0
JSW	54,92	6 448	5,4	3,5	6,9	0,7	0,6	0,6	3,0	2,0	3,2	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	43,45	1 478	10,3	7,8	9,0	0,4	0,4	0,4	1,8	1,7	1,8	2,0	5,1	4,7
Mediana	-	6 448	5,9	7,4	8,5	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	90,04	38 511	8,5	9,1	8,8	0,9	0,8	0,8	5,3	5,1	4,8	7,0	8,2	8,7
PNGiG	6,49	37 501	8,7	6,8	8,0	0,8	0,7	0,7	3,7	2,8	2,8	16,1	7,6	8,8
LOTOS	63,00	11 647	7,9	8,4	7,8	0,9	0,8	0,8	4,5	4,2	4,0	-9,1	7,0	7,9
Mediana	-	37 501	8,5	8,4	8,0	0,9	0,8	0,8	4,5	4,2	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	97,55	8 097	17,9	17,4	16,4	1,2	1,1	1,1	5,7	5,4	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	124,60	3 208	-	26,2	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	47,50	2 465	17,9	16,5	15,4	-	-	-	9,4	9,0	8,6	-	-	-
Mediana	-	2 465	17,9	17,7	16,6	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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	36,52	23 356	5,1	14,3	13,9	1,4	0,2	0,1	4,8	8,9	8,9	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,85	10 302	33,7	21,9	17,6	0,9	0,9	0,9	5,9	5,7	5,6	0,8	6,1	2,8
Mediana	-	16 829	19,4	18,1	15,7	1,2	0,5	0,5	5,3	7,3	7,2	8,5	23,7	8,6
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	135,80	3 971	26,8	22,1	19,2	5,7	4,7	4,2	14,8	12,8	11,5	12,9	20,3	23,0
Agora	8,34	388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 179	26,8	22,1	19,2	5,7	4,7	4,2	14,8	12,8	11,5	-0,8	20,3	23,0
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	193,60	19 503	44,8	31,8	38,8	8,3	6,8	5,9	29,7	22,6	26,2	72,8	19,0	20,3
Playway	467,20	3 084	25,3	20,3	17,9	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	355,00	2 592	13,2	11,1	11,0	17,7	13,2	10,7	12,0	9,7	8,5	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	426,80	1 010	-	-	-	-	-	-	39,8	-	-	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	2 838	25,3	20,3	17,9	8,3	6,8	5,9	20,9	9,7	8,5	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	14030,00	25 989	-	31,4	24,6	8,1	8,6	7,1	21,8	11,8	9,8	-	-0,8	22,9
CCC	122,45	6 719	-	30,4	21,0	12,3	7,0	5,4	15,1	10,5	8,7	-94,1	-42,5	31,7
VRG	3,81	893	19,1	12,7	10,6	1,1	1,0	0,9	14,2	10,8	9,6	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,95	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3806	19,1	30,4	21,0	8,1	7,0	5,4	15,1	10,8	9,6	-48,4	-0,8	22,9
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	368,00	36 079	42,8	33,2	26,4	11,6	8,6	6,6	28,0	21,9	17,6	32,5	30,6	28,9
Inter Cars	457,00	6 475	12,3	12,0	11,3	-	-	-	-	-	-	13,6	12,8	12,1
Eurocash	11,68	1 625	-	19,6	15,6	1,7	1,7	1,7	6,5	5,7	5,7	5,6	-1,7	7,6
Neuca	939,00	4 161	-	-	-	-	-	-	14,6	13,1	11,5	-	-	-
AB	59,00	955	7,9	7,0	6,4	1,0	-	-	6,5	6,0	5,7	10,6	-	-
Mediana	-	2 893	10,1	12,0	11,3	1,4	1,7	1,7	6,5	6,0	5,7	10,6	5,5	9,9
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	586,00	879	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	45,40	515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	879	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	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	10,27	19 193	9,9	15,6	13,5	0,4	0,5	0,5	3,5	4,2	4,3	0,5	5,0	2,9
Enea	10,07	4 445	4,3	4,2	4,7	0,3	0,3	0,6	2,8	2,7	3,3	1,9	8,8	9,1
Tauron	3,67	6 423	5,4	4,8	4,5	-	-	-	4,7	5,2	4,8	1,5	6,3	7,9
Energia	8,16	3 379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	79,90	3 631	12,1	29,6	22,4	1,6	1,6	1,5	12,7	12,1	9,3	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	19,00	966	-	-	-	1,0	-	-	14,3	10,6	5,9	-	-	-
Mediana	-	4 038	7,6	10,2	9,1	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	30,08	2 984	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4	5,3	5,2
Ciech	40,60	2 140	7,3	10,9	10,5	0,8	0,8	0,8	5,0	5,2	5,0	6,9	11,1	8,9
Grupa Azoty Puławy	85,80	1 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	96,00	1 906	-	-	-	-	-	-	4,5	5,6	7,2	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,22	773	20,1	13,4	11,1	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,25	1 521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,01	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 773	13,7	12,1	10,8	0,4	0,4	0,4	5,0	5,6	5,5	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	636,00	6 137	11,9	12,1	11,5	3,6	3,5	3,5	8,2	8,4	8,0	26,3	28,5	29,8
Famur	3,38	1 940	16,5	10,5	10,4	0,6	0,6	0,6	4,6	4,0	3,5	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	292,00	1 629	6,4	12,0	12,5	-	-	-	2,4	2,9	3,0	5,7	8,2	4,5
Wielton	13,12	792	-	-	-	-	-	-	8,0	7,5	7,2	-	-	-
Apator	21,90	718	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	52,80	822	-	-	-	-	-	-	4,7	5,7	5,6	9,4	-	-
Mangata Holding	74,60	498	-	-	-	-	-	-	7,5	6,6	6,8	7,0	-	-
Rafako	1,14	145	10,4	7,1	-	-	-	-	2,1	1,8	-	-	-	-
IZOBlok	40,70	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	792	11,2	11,3	11,5	2,1	2,1	2,0	4,7	5,7	6,2	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	52,30	1 252	-	-	-	-	-	-	7,2	7,0	7,0	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	19,70	530	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	124,80	970	-	-	-	-	-	-	5,1	5,0	4,5	13,0	11,0	11,2
Ac	35,00	353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	7,2	7,0	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 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 przypadającego 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)**.