

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	73 602,1	↓ -0,29%	-	-1,13%	29,07%
WIG20	2 417,1	↓ -0,42%	-0,13%	-1,50%	21,83%
mWIG40	5 618,7	↑ 0,13%	0,42%	0,11%	41,30%
sWIG80	21 407,8	↓ -0,39%	-0,10%	-0,90%	33,00%

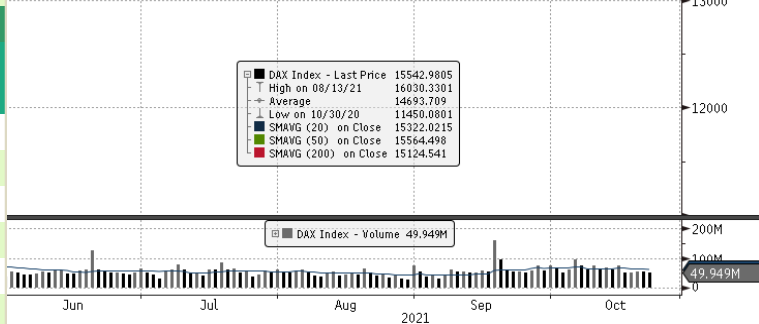
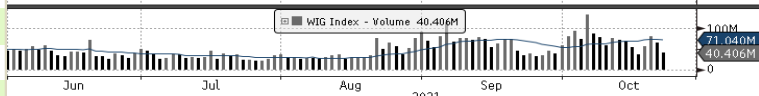
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 422	-8 ↓ -0,33%	-1,42%	21,59%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 296,2	↓ -1,30%	-1,01%	-10,85%
BUX (WĘGRY)	55 254,4	↑ 0,24%	0,53%	31,41%
CAC 40 (FRANCJA)	6 733,7	↑ 0,71%	1,00%	20,26%
DAX (NIEMCY)	15 543,0	↑ 0,46%	0,75%	13,30%
DIJA (USA)	35 677,0	↑ 0,21%	0,50%	16,57%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 155,7	↓ -0,39%	-0,10%	16,98%
FTSE 100 (GB)	7 204,6	↑ 0,20%	0,49%	11,52%
ISE 100 (TURCJA)	1 479,9	↑ 1,68%	1,98%	0,22%
MERVAL (ARGENTYNA)	86 898,5	↑ 0,12%	0,41%	69,64%
MSCI EM	1 293,1	↑ 0,01%	0,30%	0,15%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 090,2	↓ -0,82%	-0,53%	17,08%
PX (CZECHY)	1 330,2	↓ -0,81%	-0,52%	29,50%
RTS (ROSJA)	1 878,0	↑ 0,53%	0,82%	24,98%
S&P 500	4 544,9	↓ -0,11%	0,18%	21,00%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:10				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 600,4	↓ -0,71%	-0,42%	4,21%
HANG SENG (HONG KONG)	26 135,0	↑ 0,10%	0,39%	-4,03%
BSE 30 (INDIE)	61 069,7	↑ 0,41%	0,70%	27,89%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 974,4	↑ 0,38%	0,68%	8,83%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 776,0	↑ 0,41%	0,70%	7,91%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	276,5	↑ 0,29%	0,58%	10,51%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:10				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 184,0	↑ 0,11%	0,44%	18,16%
CAC40 Futures	6 744,0	↑ 0,22%	0,55%	21,69%
DAX Futures	15 542,0	↑ 0,02%	0,35%	13,07%
S&P500 Futures	0,0	↑ 0,00%	0,33%	-100,00%
DIJA Futures	35 562,0	↑ 0,29%	0,62%	16,61%
NASDAQ Futures	15 363,0	↑ 0,14%	0,47%	19,23%

Waluty - kurs na godzinę: 08:10				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6048	0,0021 ↑ 0,05%	0,34%	-0,22%
CHF	4,3113	-0,0024 ↓ -0,06%	0,24%	1,11%
USD	3,9525	0,0015 ↑ 0,04%	0,33%	5,16%
EUR/USD	1,1651	0,0008 ↑ 0,07%	0,36%	-4,50%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	84,5	↑ 0,85%	1,14%	74,09%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 870,0	↓ -0,65%	-0,36%	27,37%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 808,3	↑ 1,63%	1,93%	-4,38%
SREBRO (USD za uncję)	24,5	↑ 0,19%	0,48%	65,84%
PLATYNA (USD za uncję)	1 046,2	↓ -0,56%	-0,27%	-3,08%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,5	↑ 4,39%	4,69%	117,01%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	230,0	↑ 0,66%	0,95%	202,63%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓ -2,82%	-2,54%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	685,0	↑ 1,18%	1,47%	-44,26%
CYNA (USD za tonę)	37 350,0	↑ 0,27%	0,56%	83,09%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 868,0	↓ -1,46%	-1,17%	43,44%
OŁÓW (USD za tonę)	2 423,0	↑ 0,96%	1,25%	21,93%
NIKIEL (USD za tonę)	19 739,0	↓ -0,96%	-0,67%	17,01%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia
ZUE SA**

Konsorcjum z ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę na budowę zajezdni w Warszawie. Konsorcjum na czele z ZUE złożyło najkorzystniejszą umowę w postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i budowę zajezdni tramwajowej Annapol w Warszawie - poinformowało ZUE w komunikacie. Wartość netto złożonej oferty wynosi 532,6 mln zł (z czego około 50 proc. przypada na ZUE). Drugą spółką w konsorcjum jest turecka Yörük Yapı İnşaat. Termin realizacji zadania to 26 miesięcy od daty zawarcia umowy. (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. ZUE zajmuje się projektowaniem oraz realizacją w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji linii tramwajowych oraz kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą (m.in. roboty ziemne i budowa podtorza, systemy odwadniające oraz obiekty inżynierskie i kubaturowe). Wygrany przetarg na zaprojektowanie i budowę zajezdni tramwajowej Annapol w Warszawie, w którym ZUE ma 50 proc. udziału ma wartość netto 523,6 mln zł (wartość brutto 665,1 mln zł). Realizacja potrwa ponad 2 lata. W naszej ocenie, zawarty kontrakt ma istotny wpływ na przychodową stronę ZUE. Szacujemy udział nowo zawartego kontraktu w całkowitych rocznych przychodach na poziomie ok. 15 proc. Notowania ZUE od szczytu w marcu spadły o 41,2 proc. pozostając w półrocznym trendzie spadkowym. Informacja o realizacji nowego, znaczącego projektu ma szansę na odwrócenie trendu. (Ł. Bryl)

**Informacja z dnia
22.10.2021r.
BRITISH
AUTOMOTIVE
HOLDING SA**

British Automotive Holding spłaci zadłużenie wobec Jaguar Land Rover do 30 czerwca 2026 roku. British Automotive Holding (BAH) podpisał porozumienie, na mocy którego zobowiązał się do spłaty w ratach do 30 czerwca 2026 roku solidarnie z British Automotive Polska (BAP) 33,6 mln euro zadłużenia względem Jaguar Land Rover Limited - poinformowała British Automotive Holding w komunikacie. Porozumienie przewiduje obowiązek ustanowienia zabezpieczeń spłaty solidarnego zadłużenia BAH i BAP względem JLR, obejmujących m.in.: zastawy zwykłe i rejestrowe na akcjach i udziałach należących do BAH, zastawy zwykłe i rejestrowe na udziałach należących do BAP, hipoteki na nieruchomościach należących do spółek z grupy kapitałowej, dobrowolne poddanie się egzekucji przez spółki z grupy kapitałowej Emitenta, zastawy na rachunkach bankowych spółek z grupy kapitałowej (z zastrzeżeniem braku wpływu na bieżącą działalność spółek) oraz zastawy na samochodach w postaci jednego zastawu na zbiorze aktywów (z zastrzeżeniem braku wpływu na bieżącą działalność spółek), do sumy zabezpieczenia wynoszącej łącznie 67,5 mln euro. Porozumienie przewiduje, że pod warunkiem skutecznego ustanowienia zabezpieczeń, JLR wstrzyma sądowe dochodzenie roszczeń przeciwko BAH i BAP bez żądania zwrotu kosztów. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
TAURON POLSKA
ENERGIA SA**

Grupa Tauron wykorzystuje metan z ZG Brzeszcze do produkcji prądu i ciepła. Grupa energetyczna Tauron uruchomiła w Jawiszowicach (Małopolskie) instalację kogeneracyjną zasilaną gazem pozyskiwanym z procesu odmetanowania wyrobisk w tamtejszym Zakładzie Górniczym Brzeszcze. Każdy z dwóch zamontowanych silników gazowych generuje moc 2,7 Mwe. Układ jest mobilny i składa się z dwóch kontenerów. Perspektywę jego pracy w tym miejscu określono do 2040 roku. Jak wyjaśnił podczas sobotniej uroczystości w Jawiszowicach Patryk Demski, wiceprezes ds. strategii i rozwoju Tauron Polska Energia, kogeneracja, czyli jednoczesne wytwarzanie energii elektrycznej i cieplnej, z powodzeniem stosowana jest w nowoczesnych elektrociepłowniach. To druga tego typu instalacja tej spółki energetycznej. Bliźniacze urządzenie od początku br. funkcjonuje na terenie należącej do grupy kopalni w Brzeszczach. W ciągu roku obie instalacje przetworzą około 20 mln m. sześć. czystego metanu. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia

MARVIPOL DEVELOPMENT SA

Marvipol liczy na istotny wzrost sprzedaży mieszkań w IV kw., chce wprowadzić do oferty 2-3 projekty. Marvipol Development chce wprowadzić do oferty w 2021 roku jeszcze 2-3 projekty. Spółka liczy na istotny wzrost sprzedaży mieszkań w IV kwartale względem III kwartału - poinformował PAP Biznes wiceprezes Grzegorz Kawecki. Marvipol Development sprzedał w trzecim kwartale 2021 roku 89 mieszkań wobec 160 przed rokiem, co oznacza spadek rdr o 44 proc. Jak wskazuje zarząd, niższe wolumeny sprzedażowe są efektem ograniczonej oferty. *"W ośmiu projektach grupy, które są na różnych etapach realizacji, budowane jest 1.450 lokali. 77 proc. lokali w tych projektach zostało sprzedanych w poprzednich okresach, w tym blisko 700 lokali obecnie będących w budowie - do grupy Heimstaden. Ten 77-proc. udział sprzedanych lokali w budowanych inwestycjach przełożył się i będzie się jeszcze przez jakiś czas przekładał na mniejszą niż w poprzednich okresach ofertę i - co za tym idzie - sprzedaż"* - poinformował PAP Biznes wiceprezes Marvipol Development. (...) (PAP Biznes)

Informacja z dnia 22.10.2021 r.

ARCTIC PAPER SA

Arctic postawi fabrykę opakowań. Papiernicza grupa liczy na podniesienie sprzedaży na szybko rozwijającym się rynku opakowań z papieru. Wybuduje nowy zakład w Polsce. Zarząd Arctic Paper stawia na rozwój produkcji papieru opakowaniowego, chcąc wykorzystać rosnące zapotrzebowanie rynku. Wraz ze szwedzką spółką zależną Rottneros planuje wybudować w Kostrzynie nad Odrą fabrykę opakowań z formowanego włókna celulozowego. *– Inwestycja będzie ważnym krokiem w realizacji naszej nowej strategii 4P, w ramach której Grupa Arctic Paper obok produkcji papierów graficznych i celulozy rozwinie dwa kolejne segmenty działalności w dynamicznie rosnących dziedzinach. Zawsze wierzyliśmy w Rottneros jako strategiczną inwestycję i czekamy na rozwój wspólnego biznesu w zakresie produkcji tacek z włókna celulozowego. Fabryka Arctic Paper w Kostrzynie spełnia wszystkie warunki, zarówno techniczne, jak i geograficzne, by móc szybko rozpocząć produkcję* – wyjaśnia Michał Jarczyński, prezes Arctic Paper. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Przemysl/310239994-Arctic-postawi-fabryke-opakowan.html>

Informacja dnia

LENA LIGHTING SA

Lena Lighting: Rośnie presja kosztów. Producent systemów oświetleniowych pokazał szacunki po pierwszych trzech kwartałach, z których wynika, że firmie udało się podnieść przychody przy jednoczesnym spadku zysków. *„Wzrost sprzedaży został osiągnięty zarówno na rynku krajowym, jak i za granicą. W tym czasie firma borykała się z rosnącymi cenami materiałów i komponentów, które spowodowały wzrost kosztów produkcji, co negatywnie wpłynęło na marżę. Koszty podbiło również zwiększenie zatrudnienia"* – wyjaśnił zarząd Leny Lighting. We wspomnianym okresie spółka wypracowała 100,8 mln zł przychodów, o 18,2 proc. więcej niż w ubiegłym roku. Zysk brutto stopniał jednak o 13,5 proc., do 6,8 mln zł, a zysk netto – o 10,5 proc., do 5,5 mln zł. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Przemysl/310239993-Lena-Lighting-Rosnie-presja-kosztow.html>

Informacja dnia

SESCOM SA

Sescom spodziewa się poprawy wyników w 2021/22 dzięki akwizycjom, planuje inwestycje w projekty wodorowe. Sescom w roku obrotowym 2020/21 liczy na porównywalne rdr wyniki, a w przyszłym roku spodziewa się ich poprawy m.in. dzięki akwizycjom. Zarząd zamierza sfinalizować dwie takie transakcje - poinformował PAP Biznes prezes Sławomir Halbryt. Poza podstawową działalnością, obejmującą usługi technicznego Facility Management, grupa planuje inwestycje m.in. w projekty wodorowe. *"Trzeci kwartał 2020/21 był lepszy od analogicznego okresu w zeszłym roku – w przychodach wzrost wyniósł 15 proc., ale musimy pamiętać, że ten okres w 2020 r. (kwiecień-czerwiec) to początek pandemii. Natomiast kdk o ponad 30 proc. wzrosła sprzedaż za granicą. Nie mamy jeszcze rezultatów za cały rok obrotowy - dążymy do tego, aby co najmniej powtórzyć wyniki wypracowane w zeszłym roku"* – powiedział prezes. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Komentarz DM Banku BPS. W piątek notowania indeksów na GPW zakończyły się umiarkowanymi spadkami. Jedynie mWIG40 zamknął się na symbolicznym plusie, kończąc sesję wzrostem o 0,13%. WiG20 spadł na zamknięciu o 0,42%, i zakończył sesję na poziomie 2417,09pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,29 % i zakończył sesję na 73 602,06pkt. Natomiast sWIG80 spadł o 0,39% i zakończył sesję na 21 47,82pkt. Obroty na szerokim rynku wyniosły 0,98 mld zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty pozostają w trendzie spadkowym ale na koniec tygodnia nieznacznie wzrosły i wyniosły 12 799 wobec 11 581 na poprzedniej sesji. LOP spadł i na zamknięciu w piątek osiągnął wartość 40 189 wobec 41 609 na zamknięciu w czwartek. Rynek znajduje się w korekcie trendu wzrostowego, co nie wyklucza możliwości pojawienia się wzrostowego odbicia przy sprzyjających nastrojach. Docelowo korekta może osiągnąć poziom średniej kroczącej znajdującej się przy 2346,5pkt. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Po najsilniejszej hossie, największy krach na rynku węgla kamiennego

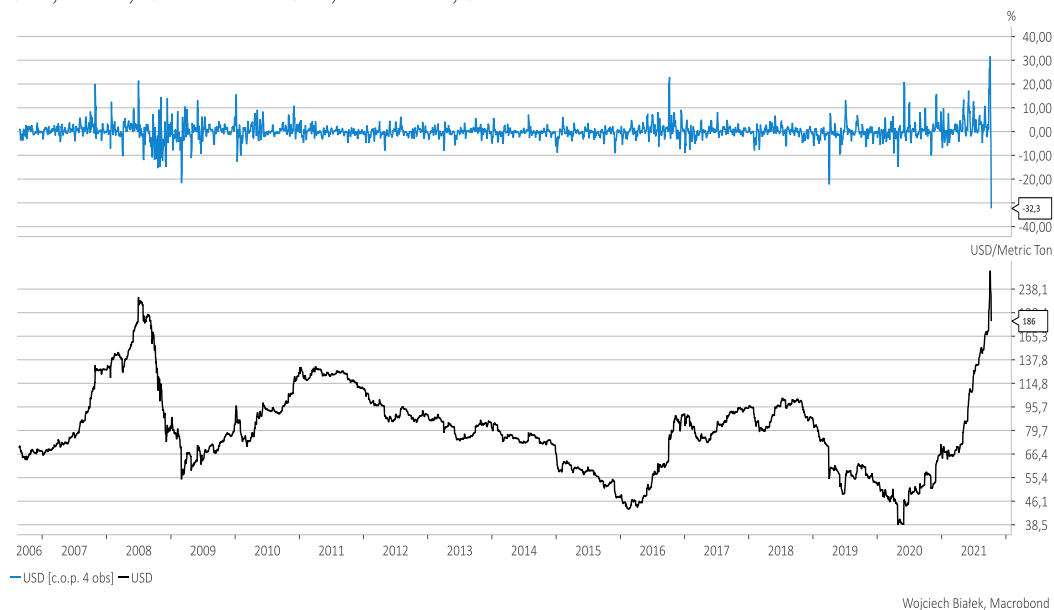
Na początku października ceny kontraktów na węgiel kamienny w Rotterdamie wyszły na najwyższy poziom w historii.

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:

25.10.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	paź	95,30
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	paź	100,70
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	paź	78,1%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	paź	98,80
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	paź	8
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	paź	11
13:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	wrz	4,3%
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	paź	4,00
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	wrz	-3,6%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	wrz	1,4%
	Polska	Stopa bezrobocia	wrz	5,8%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

25.10.2021

DENTAMDC - WZA: Toruń. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji zamkniętej akcji serii O, subskrypcji prywatnej akcji serii P, zmiany firmy spółki.

GRODNO - WZA:

STAPORKOW - Raport kwartalny III/2021:

ORANGEPL - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

SFKPOLKAP - Raport roczny 2020:

GPW - : Kongres Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej - siódma edycja - dzień 1/2

SEVENET - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii G i H spółki SEVENET S.A.

WERTHOLZ - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect akcji zwykłych serii D, E i F spółki WERTH-HOLZ S.A.

IIAAV - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,75 EUR na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:10:36

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	45,98	57 475	12,3	11,7	10,5	1,3	1,2	1,2	4,3	4,9	5,3	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	362,90	37 085	33,8	18,3	14,2	1,3	1,3	1,2	1,8	2,8	4,2	0,6	0,4	0,9
PEKAO	123,25	32 349	16,7	12,9	11,1	1,2	1,2	1,1	3,7	4,3	4,9	0,6	0,9	1,1
ING	271,00	35 257	17,4	16,4	14,4	1,9	1,8	1,7	1,8	2,4	2,6	0,8	-	-
mBank	519,50	22 015	54,0	29,1	15,2	1,3	1,3	1,2	-	5,9	5,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	8,69	10 536	-	22,6	12,9	1,3	1,1	1,2	0,0	0,1	1,0	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	54,28	7 086	16,0	12,1	9,7	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,5	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	55,00	7 186	11,6	18,5	14,2	0,9	0,9	0,9	4,2	6,3	7,0	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,47	486	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	22 015	16,7	17,3	13,5	1,3	1,2	1,2	1,8	3,6	4,6	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	39,08	33 746	10,9	10,8	10,2	1,8	1,8	1,7	7,5	7,5	7,6	10,7	17,0	17,3
KRUK	335,40	6 285	11,4	10,9	10,7	4,6	4,0	3,7	3,0	3,1	3,8	7,6	17,2	18,0
GPW	43,78	1 838	11,7	12,7	12,6	1,9	1,8	1,8	5,8	6,1	6,2	16,9	-	-
ALTUS TFI	1,74	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,30	261	12,3	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 838	11,5	10,9	10,7	2,4	1,8	1,8	5,8	6,1	6,2	10,7	17,2	17,7
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,20	3 496	13,0	10,4	8,7	0,8	0,3	0,3	17,7	17,1	16,3	1,8	4,5	7,4
Dom Development	138,80	3 525	10,5	10,3	11,3	2,8	2,7	2,7	8,4	7,9	8,3	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,52	1 865	-	-	-	-	-	-	16,9	14,0	-	11,9	8,6	8,9
Atal	47,20	1 827	7,5	6,6	7,0	1,7	1,6	1,5	8,3	7,5	7,5	18,1	20,5	21,1
Develia	3,66	1 638	11,4	9,9	9,2	1,2	1,1	1,1	11,5	9,6	9,1	2,9	11,0	15,0
Ronson	2,42	397	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 846	11,0	10,1	8,9	1,4	1,3	1,3	11,5	9,6	8,7	11,0	9,8	12,0
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	269,50	6 880	7,6	18,7	17,4	5,3	5,1	4,9	5,6	6,5	6,1	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,75	412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	74,00	918	21,1	12,6	7,8	1,2	1,0	0,9	9,1	4,9	3,2	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,27	196	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,82	294	7,2	11,1	7,8	1,1	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	412	7,6	12,6	7,8	1,2	1,2	1,1	7,4	5,7	4,7	15,0	12,3	7,3
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	162,15	32 430	5,6	7,2	8,3	1,2	1,1	1,0	3,8	4,1	4,6	10,4	24,1	15,0
JSW	52,00	6 105	4,9	3,8	7,4	0,6	0,6	0,6	2,8	2,1	3,3	-10,3	14,8	24,3
Bogdanka	39,05	1 328	9,3	7,0	8,1	0,4	0,4	0,3	1,6	1,5	1,6	2,0	5,1	4,7
Mediana	-	6 105	5,6	7,0	8,1	0,6	0,6	0,6	2,8	2,1	3,3	2,0	14,8	15,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	86,44	36 971	7,3	8,2	8,2	0,8	0,8	0,7	4,9	4,8	4,6	7,0	10,3	9,4
PNGiG	6,36	36 750	9,2	6,9	7,5	0,8	0,7	0,7	3,6	2,6	2,6	16,1	7,7	11,2
LOTOS	62,44	11 543	5,8	7,7	7,4	0,9	0,8	0,7	3,9	4,0	3,8	-9,1	15,7	11,4
Mediana	-	36 750	7,3	7,7	7,5	0,8	0,8	0,7	3,9	4,0	3,8	7,0	10,3	11,2

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	98,50	8 176	17,8	17,5	16,7	1,2	1,2	1,1	5,7	5,4	5,2	6,1	6,6	6,5
ComArch	248,00	2 017	15,6	16,6	15,7	1,7	1,6	1,5	6,9	7,2	7,0	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	36,80	1 230	15,0	14,4	13,9	3,5	3,4	3,4	10,5	10,0	9,6	-	-	-
Asseco SEE	48,00	2 491	18,2	17,1	16,0	2,5	2,4	2,2	9,7	9,1	8,7	-	-	-
Mediana	-	2 491	16,7	17,1	16,0	2,1	2,0	1,9	9,7	9,1	8,7	8,7	10,0	8,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	36,36	23 254	5,1	14,4	14,1	1,4	0,2	0,2	4,7	8,9	8,9	8,5	23,7	8,6
Orange Polska	7,81	10 243	32,8	21,6	17,4	0,9	0,9	0,9	5,9	5,7	5,6	0,8	1,8	2,8
Mediana	-	16 748	19,0	18,0	15,7	1,1	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 [%]		
Wirtualna Polska	134,40	3 930	26,3	21,7	19,0	5,3	4,7	4,1	14,6	12,7	11,4	12,9	20,3	23,0
Agora	8,30	387	-	36,1	16,0	0,5	0,5	0,5	16,4	8,2	7,4	-14,5	-	-
Mediana	-	2 158	26,3	28,9	17,5	2,9	2,6	2,3	15,5	10,4	9,4	-0,8	20,3	23,0
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	184,28	18 564	48,5	32,5	35,9	8,3	6,6	5,8	31,1	22,9	24,3	72,8	19,0	20,3
Playway	468,00	3 089	23,0	18,0	16,6	6,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	355,00	2 592	13,6	11,4	10,4	11,3	8,0	6,1	11,6	9,3	8,1	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	436,40	1 032	48,8	97,2	8,0	5,4	5,1	3,2	33,5	58,3	5,7	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	2 840	35,8	25,2	13,5	7,4	5,8	4,5	21,3	16,1	6,9	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14230,00	26 360	-	31,7	25,4	8,3	8,6	7,1	22,1	11,9	10,1	-	-0,8	22,9
CCC	124,50	6 831	-	33,8	22,1	12,5	7,2	5,6	15,2	11,0	8,9	-94,1	-42,5	31,7
VRG	3,79	887	18,5	13,1	11,1	1,0	1,0	0,9	9,5	8,0	7,3	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,93	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3859	18,5	31,7	22,1	8,3	7,2	5,6	15,2	11,0	8,9	-48,4	-0,8	22,9
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	368,20	36 098	43,2	33,8	26,9	11,7	8,7	6,7	28,0	22,2	17,9	32,5	30,6	28,9
Inter Cars	457,00	6 475	11,9	12,0	11,6	2,2	1,9	1,7	8,7	8,9	8,7	13,6	12,8	12,1
Eurocash	11,31	1 574	-	21,1	17,4	1,7	1,6	1,7	6,5	5,7	5,6	5,6	-1,7	7,6
Neuca	936,00	4 148	24,0	22,1	21,0	4,9	4,3	3,8	14,6	13,0	11,8	-	-	-
AB	58,80	952	7,9	-	-	1,0	-	-	6,5	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 861	11,9	21,1	17,4	2,0	1,9	1,7	7,6	8,9	8,7	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	590,00	885	15,6	13,2	12,4	1,3	1,3	1,3	7,1	6,5	5,8	7,5	-	-
Tarczynski	44,00	499	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	885	15,6	13,2	12,4	1,3	1,3	1,3	7,1	6,5	5,8	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	9,97	18 642	8,3	15,0	12,9	0,4	0,5	0,5	3,3	4,1	4,2	0,5	5,0	2,9
Enea	10,20	4 503	4,0	4,3	4,6	0,3	0,3	0,4	2,7	2,7	3,1	1,9	8,8	9,1
Tauron	3,58	6 269	5,3	7,0	6,6	0,4	0,4	0,3	4,7	5,0	4,6	1,5	6,3	7,9
Energia	8,13	3 366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	82,80	3 763	12,5	30,6	23,2	1,7	1,6	1,5	13,1	12,4	9,6	8,3	17,4	7,8
ZE PAK	18,70	950	-	-	-	-	-	-	14,1	10,5	5,8	-	-	-
Mediana	-	4 133	6,8	11,0	9,8	0,4	0,4	0,4	4,7	5,0	4,6	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	29,70	2 946	17,2	12,9	11,3	-	-	-	8,2	8,0	7,6	3,4	5,3	5,2
Ciech	37,35	1 968	7,0	12,7	11,4	-	-	-	4,8	5,3	5,1	6,9	11,3	8,6
Grupa Azoty Puławy	84,80	1 621	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	98,70	1 960	-	-	-	-	-	-	4,6	5,7	7,4	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,25	780	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,7	-	-
Grupa Azoty Police	12,25	1 521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,03	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 790	12,1	12,8	11,3	-	-	-	4,8	5,7	7,4	5,1	11,3	8,6
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	11,6	12,4	11,8	3,9	3,8	3,7	8,4	8,8	8,4	26,3	28,5	29,8
Famur	3,27	1 879	16,6	10,4	9,8	0,7	0,7	0,7	4,5	3,8	3,4	11,6	6,3	9,0
Stalprodukt	300,00	1 674	5,4	12,9	13,1	0,5	0,5	0,5	2,2	3,2	3,2	5,7	8,2	4,5
Wielton	12,56	758	11,7	9,7	8,7	1,7	1,6	1,4	7,5	7,0	6,6	-	-	-
Aparator	21,80	715	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	55,60	866	6,4	10,8	10,1	1,3	1,3	1,2	5,2	6,5	6,3	9,4	-	-
Mangata Holding	75,00	501	7,9	8,1	7,2	1,1	1,0	0,9	6,3	5,9	5,8	7,0	-	-
Rafako	1,13	144	10,3	7,1	-	-	-	-	2,0	1,8	-	-	-	-
IZOBlok	40,20	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	758	10,3	10,4	10,0	1,2	1,1	1,1	5,2	5,9	6,0	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	50,20	1 201	9,7	10,5	9,9	1,5	1,4	1,3	6,9	7,0	7,1	9,6	-	-
Sanok Rubber Co	19,30	519	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	127,80	994	10,1	14,6	12,3	0,9	0,8	0,8	5,5	5,6	5,1	13,0	11,0	11,2
Ac	34,20	345	13,8	13,3	10,5	2,5	2,5	2,4	8,1	7,6	7,1	24,0	-	-
Ferro	39,30	835	7,7	11,0	10,4	2,2	2,1	1,9	8,0	7,6	7,3	-	-	-
Mediana	-	835	9,9	12,1	10,4	1,8	1,8	1,6	7,5	7,3	7,1	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 przypadająca 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)**.