

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	68 551,0	↓ -0,47%	-	2,48%	-1,08%
WIG20	2 235,2	↓ -0,79%	-0,32%	2,36%	-1,40%
mWIG40	5 276,9	↑ 0,18%	0,65%	2,89%	-0,28%
sWIG80	19 834,3	↑ 0,14%	0,61%	2,51%	-1,11%

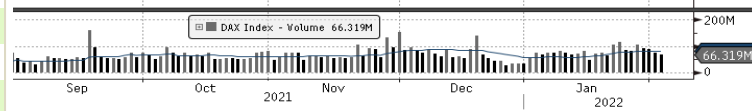
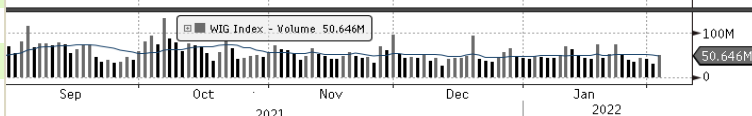
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 240	↑ 0,00%	2,05%	-1,71%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 695,9	↓ -0,20%	0,27%	6,56%
BUX (WĘGRY)	52 284,6	↓ -1,18%	-0,71%	3,08%
CAC 40 (FRANCJA)	7 005,6	↓ -1,54%	-1,08%	-2,06%
DAX (NIEMCY)	15 368,5	↓ -1,57%	-1,11%	-3,25%
DIJA (USA)	35 111,2	↓ -1,45%	-0,98%	-3,38%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 141,0	↓ -1,92%	-1,46%	-3,83%
FTSE 100 (GB)	7 528,8	↓ -0,71%	-0,24%	1,95%
ISE 100 (TURCJA)	1 965,4	↑ 0,38%	0,85%	5,80%
MERVAL (ARGENTYNA)	88 091,3	↓ -1,75%	-1,29%	5,50%
MSCI EM	1 210,3	↓ -0,24%	0,23%	-1,76%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 878,8	↓ -3,74%	-3,29%	-11,29%
PX (CZECHY)	1 438,4	↑ 0,52%	0,99%	0,86%
RTS (ROSJA)	1 447,7	↑ 1,10%	1,58%	-9,28%
S&P 500	4 477,4	↓ -2,44%	-1,98%	-6,06%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:06				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 440,0	↑ 0,73%	1,20%	-4,69%
HANG SENG (HONG KONG)	24 545,0	↑ 2,86%	3,35%	4,67%
BSE 30 (INDIE)	58 609,7	↓ -0,30%	0,17%	0,61%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 768,7	↑ 1,26%	1,74%	-6,98%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 522,5	↓ -0,30%	0,17%	-7,65%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	280,7	↑ 0,61%	1,08%	-1,80%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:06				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 161,5	↑ 0,73%	0,73%	-2,94%
CAC40 Futures	7 057,0	↑ 0,76%	0,76%	-1,20%
DAX Futures	15 458,0	↑ 0,61%	0,61%	-2,51%
S&P500 Futures	4 520,3	↑ 1,15%	1,15%	-5,01%
DIJA Futures	35 189,0	↓ -0,75%	-0,75%	-2,93%
NASDAQ Futures	14 777,5	↑ 1,97%	1,97%	-9,46%

Waluty - kurs na godzinę: 08:06				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5414	0,0006	↑ 0,01%	0,49%
CHF	4,3068	-0,0077	↓ -0,18%	0,29%
USD	3,9637	-0,0065	↓ -0,16%	0,31%
EUR/USD	1,1457	0,0017	↑ 0,15%	0,62%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	90,7	↑ 0,51%	0,98%	20,64%
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 755,0	↓ -0,91%	-0,44%	0,75%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 792,7	↓ -0,61%	-0,14%	-0,73%
SREBRO (USD za uncję)	22,5	↑ 0,67%	1,15%	-3,54%
PLATYNA (USD za uncję)	1 036,6	↑ 0,61%	1,09%	7,29%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,9	↓ -0,18%	0,29%	30,80%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	221,0	↑ 0,41%	0,88%	30,31%
CYNK (USD za tonę)	3 605,8	↓ -0,41%	0,06%	0,72%
ŻELAZO (CNY za tonę)	797,5	↑ 3,50%	3,99%	18,32%
CYNA (USD za tonę)	42 902,0	↓ -0,34%	0,13%	10,40%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 050,0	↑ 2,14%	2,62%	8,64%
OŁÓW (USD za tonę)	2 191,5	↓ -2,21%	-1,75%	-4,88%
NIKIEL (USD za tonę)	22 866,0	↑ 0,00%	0,47%	10,16%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
PGE	7,9	↑ 6,0%	47 061 926	INTERCARS	485,0	↑ 5,4%	1 825 250	OPONEO.PL	55,0	↑ 2,6%	717 308
TAURONPE	2,5	↑ 3,8%	33 113 449	PEPCO	41,8	↑ 3,6%	6 684 499	FORTE	43,9	↑ 2,6%	28 338
PGNIG	5,5	↑ 3,3%	14 627 353	INGBSK	283,0	↑ 2,5%	3 770 986	ATAL	43,4	↑ 2,4%	121 437
PEKAO	137,7	↑ 0,1%	58 792 820	CIECH	44,0	↑ 1,9%	11 517 872	ACAUTOGAZ	30,0	↑ 2,0%	24 130
PKOBP	49,2	↓ -0,1%	92 480 593	MILLENNIUM	8,8	↑ 1,8%	6 297 880	BNPPPL	83,2	↑ 2,0%	1 869 223

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
MERCATOR	75,6	↓ -10,3%	19 022 047	CLNPHARMA	28,0	↓ -4,4%	1 064 466	BUMECH	20,6	↓ -6,4%	4 919 188
CCC	68,0	↓ -7,7%	56 314 710	LIVECHAT	105,2	↓ -4,0%	2 057 150	BOGDANKA	30,4	↓ -5,2%	8 120 316
ALLEGRO	36,4	↓ -5,6%	124 194 146	HUUUGE-S144	21,1	↓ -3,6%	812 326	RAFAKO	1,6	↓ -4,2%	2 099 287
JSW	44,9	↓ -4,5%	65 260 822	KRUK	317,2	↓ -3,4%	11 463 362	CORMAY	1,1	↓ -2,9%	122 076
DINOPL	311,8	↓ -3,4%	39 487 329	PLAYWAY	372,0	↓ -3,2%	1 811 291	GETINOBLE	0,4	↓ -2,8%	781 813

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ALLEGRO	36,4	↓ -5,6%	124 194 146	MBANK	494,8	↑ 1,6%	11 903 926	BOGDANKA	30,4	↓ -5,2%	8 120 316
PKOBP	49,2	↓ -0,1%	92 480 593	ALIOR	58,1	↓ -1,1%	11 854 278	BUMECH	20,6	↓ -6,4%	4 919 188
PKNORLEN	71,2	↓ -0,2%	68 995 783	CIECH	44,0	↑ 1,9%	11 517 872	RAFAKO	1,6	↓ -4,2%	2 099 287
JSW	44,9	↓ -4,5%	65 260 822	KRUK	317,2	↓ -3,4%	11 463 362	BNPPPL	83,2	↑ 2,0%	1 869 223
PZU	37,0	↓ -0,4%	61 141 741	TSGAMES	250,2	↓ -2,5%	11 121 432	COGNOR	4,5	↑ 1,0%	1 784 026

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
CPS0426	101,0	↓ -0,2%	127 778	BST0922	100,9	↑ 0,2%	13 612	CPF0724	99,2	↑ 0,0%	794
BPO0626	102,8	↑ 0,2%	44 799	WZ1122	100,4	↑ 0,0%	10 637	ALR0522	100,1	↑ 0,0%	701
WZ0524	100,1	↑ 0,1%	24 814	BST1026	102,2	↑ 0,1%	2 351	WZ1126	99,5	↑ 0,5%	299
BST0622	100,5	↓ 0,0%	15 975	CPS0227	101,4	↑ 0,2%	1 115	ZDW1132	0,0	↑ 0,0%	-
CCC0626	101,3	↓ -1,1%	15 453	CPF0724	99,2	↑ 0,0%	794	ZDW1131	0,0	↑ 0,0%	-

Źródło: GPW

## Informacja dnia ENE SA

**Zmiany rezerw zmniejszą EBITDA grupy Enea w '21 o ok. 188 mln zł.** Enea w raporcie za 2021 rok zwiększył rezerwę w segmencie obrotu i rozwiąże częściowo rezerwę związaną z inwestycją w Elektrowni Ostrołęka. Oba zdarzenia obniżą EBITDA grupy za ubiegły rok o ok. 188 mln zł, a zysk netto o 90,4 mln zł. Enea poinformowała o zwiększeniu rezerwy na umowy w segmencie obrotu do 250,1 mln zł. Rezerwa po trzech kwartałach wynosi 619 mln zł. Wzrost wartości rezerwy zmniejszy wyniki EBITDA grupy za 2021 rok o 188 mln zł, a negatywny wpływ na wynik netto sięgnie ok. 152 mln zł. "Zwiększenie rezerwy do kwoty 250,1 mln zł ma na celu odzwierciedlenie wpływu spodziewanych, przyszłych strat ponoszonych przez emitenta w związku z realizacją umów kompleksowych zawartych z prosumentami, którzy zgodnie z nowelizacją ustawy o odnawialnych źródłach energii w ramach systemu wsparcia nabyli prawo do 15 letniego rozliczania z zastosowaniem opustów (tzw. net-metering), pod warunkiem przyłączenia mikroinstalacji do sieci do 31 marca 2022 roku. Wysokość rezerwy będzie aktualizowana w okresach kwartalnych" - wyjaśniono w raporcie.(...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Grupa Enea zapowiada obniżenie wyniku EBITDA oraz zysku netto w raporcie za 2021 z uwagi na aktualizację rezerw w segmencie obrotu oraz z tytułu inwestycji w Elektrowni Ostrołęka. W segmencie obrotu zwiększenie rezerwy wynika ze spodziewanych, przyszłych strat ponoszonych w związku z umowami z prosumentami, którzy w wyniku nowelizacji ustawy nabyli prawo do rozliczania energii przez mniej korzystny dla Grupy system opustów. Wartość negatywnego wpływu na wynik EBITDA ma wynieść 188 mln zł, zaś na wynik netto ok. 152 mln zł. Z kolei, rezerwa z tytułu inwestycji w Elektrowni Ostrołęka zostanie częściowo rozwiązana (z 108,1 mln zł do 46,5 mln zł), co zwiększy zysk netto o 61,6 mln zł. Finalnie wspomniane zmiany rezerw będą miały negatywny wpływ na rentowność Grupy, EBITDA będzie mniejsza o 188 mln zł, a zysk netto spadnie o 90,4 mln zł. W naszej ocenie jest to informacja istotna, mająca potencjalnie negatywny wpływ na notowania Grupy, z uwagi na jej zauważalny udział w wynikach historycznych. Po 3 kwartałach EBITDA wyniosła 2,8 mld zł, a zysk netto prawie 1,3 mld zł, co oznacza, że zmiana rezerwy stanowić będzie 6,8 proc. wyniku EBITDA oraz 6,9 proc. zysku netto wypracowanego po 3 kwartałach. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia BOOMBIT SA

**BoomBit miał w styczniu 24,6 mln zł przychodów.** BoomBit szacuje, że jego skonsolidowane przychody wyniosły w styczniu 24,6 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody były o 0,8 proc. niższe niż w grudniu. Koszt prowizji platform sięgnął w styczniu 1,5 mln zł (spadek o 14 proc.), a koszty płatnego pozyskiwania graczy wyniosły 14,9 mln zł (spadek o 7 proc.). Przychody pomniejszone o prowizje platform i wydatki marketingowe sięgnęły 8,2 mln zł i były o 16,8 proc. wyższe niż w grudniu. Łączna liczba pobrań gier grupy BoomBit w styczniu to 22,2 mln. Najwyższe przychody w styczniu odnotowały gry "Hunts Royale" (5,8 mln zł) i "Darts Club" (3,7 mln zł). (...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA

**WP rozpozna łącznie 17 mln zł przychodów ze sprzedaży akcji eSky.** Wirtualna Polska rozpozna w sprawozdaniu za 2021 rok 9,8 mln zł przychodu ze sprzedaży akcji eSky, a w pierwszym kwartale 2022 roku przychody wyniosą 7,2 mln zł - podała WP. Wirtualna Polska Media otrzymała w środę 24,4 mln zł ze sprzedaży 625 tys. akcji eSky. pl. Rozpoznanie przez WP przychodu finansowego wynika z różnicy pomiędzy wartością sprzedanych akcji a kwotą należności, która wynosiła ok. 7 mln zł. Transakcja wynikała z postanowień porozumienia, o który WP informowała w grudniu. Grupa podpisała wówczas ugodę z założycielami eSky oraz trzema cypryjskimi podmiotami. W ramach ugody podmioty związane z eSky potwierdziły, że oświadczenia WP o wykonaniu opcji put wobec posiadanych akcji eSky w marcu 2020 roku były skuteczne oraz że w ich wyniku doszło do sprzedaży 625 tys. akcji spółki. (PAP Biznes)

## Informacja dnia SATIS GROUP SA

**Otrzymał wezwania do zrzeczenia się roszczeń.** Zarząd spółki Satis Group S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, że w dniu dzisiejszym Spółka otrzymała od Grzegorza Kiczmachowskiego i Szymona Pury wezwania do zrzeczenia się roszczeń, wynikających m.in. ze zdarzeń opisanych w raporcie bieżącym Spółki nr 1/2022 z 10.01.2022 r. Spółka uznaje wezwania za bezzasadne. (ESPI RB Nr 09/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** WIG20 nie zdołał skutecznie i trwale wybić oporu na 2250pkt. Podczas wczorajszej sesji, kupujący wycofali się. Takie podejście popytu może oznaczać, że w najbliższym czasie czeka nas ponownie walka o utrzymanie wsparcia przy 2150-2170pkt. W czwartek WIG20 na zakończenie notowań spadł o 0,79 proc. i zamknął sesję na poziomie 2235,15 pkt., indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,47proc., i zakończył sesję na 68 551,00 pkt. Obroty na GPW spadły z 1,33 mld zł na zamknięciu poprzedniej sesji do 0,967 mld zł. na wczorajszej. Na rynku kontraktów, na serii FW20H2220 obroty spadły i na koniec dnia wyniosły 22 983 wobec 24 355 na poprzednim zamknięciu. LOP na zamknięciu sesji wzrósł i osiągnął wartość 35 296 wobec 34 825 na zamknięciu poprzedniej. W USA indeksy zakończyły sesję znaczącymi spadkami. Wczoraj na rynku były największe spadki od września 2020 r. NASDAQ spadł o 3,74proc., SP500 spadł o 2,44 proc., DJIA spadł o 1,45 proc. Akcje spółki Meta Platforms (d. Facebook) w obrocie sesyjnym spadły o 85,19 USD czyli ok. 26,38 proc. Po sesji w USA, akcje AMAZON.COM( AMZN US) rosły ok. 18 proc. po publikacji wyników Spółki oraz przedstawieniu prognoz na 1q2022. Dziś rano rynki azjatyckie w reakcji na informacje z USA zanotowały silne wzrosty. Oczekujemy słabego otwarcia sesji na GPW. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro:

04.02.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
0:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI m/m	sty	0,40%
0:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI r/r	sty	2,20%
0:00	Korea Południowa	Inflacja CPI m/m	sty	0,20%
0:00	Korea Południowa	Inflacja CPI r/r	sty	3,70%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	gru	3,70%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	gru	1,30%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa m/m	gru	-0,40%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa r/r	gru	-0,50%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa m/m	gru	-0,60%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa r/r	gru	-1,20%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	gru	3,90%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	1,00%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	7,80%
12:30	Indie	Rezerwy walutowe	28 sty	634,29 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sty	31,31
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sty	34,70
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	sty	54,70 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w przemyśle m/m	sty	26 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudn. w sek. pozarolniczym m/m	sty	199 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	sty	5,90%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sty	3,90%
16:00	Kanada	Ivey PMI	sty	45,00

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

04.02.2022

POLARISIT - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii O i P spółki POLARIS IT GROUP S.A.

MEDICOBIO - Raport kwartalny IV/2021:

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	48,00	60 000	10,5	9,5	8,9	1,3	1,2	1,2	4,0	4,9	6,1	1,2	1,4	1,6
Santander Polska	352,30	36 001	14,2	10,8	9,9	1,2	1,2	1,1	2,2	3,7	7,4	0,9	1,1	1,3
PEKAO	136,95	35 945	12,0	10,7	9,1	1,3	1,3	1,2	4,5	5,5	6,6	1,2	1,3	1,4
ING	271,50	35 322	13,2	12,0	10,7	1,8	1,7	1,6	3,0	3,8	4,4	1,3	1,3	1,3
mBank	489,80	20 760	10,3	9,8	-	1,2	1,1	1,0	-	3,3	-	0,2	0,6	1,1
Bank Millennium	8,60	10 433	15,5	9,6	-	1,4	1,4	1,1	0,0	0,0	-	-0,2	0,3	1,2
Alior Bank	58,06	7 580	8,6	7,5	7,2	1,0	0,9	0,8	0,0	0,9	8,9	1,1	1,1	1,0
Bank Handlowy	64,00	8 362	13,0	10,4	9,6	1,1	1,1	1,1	8,3	8,2	10,5	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	81,00	11 949	10,2	8,0	6,6	0,8	0,7	0,7	0,1	2,7	-	0,7	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>20 760</b>	<b>12,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>7,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,68	31 674	10,2	9,6	7,5	1,7	1,6	1,5	7,4	8,0	10,6	17,2	17,5	20,3
KRUK	320,80	6 099	9,4	9,0	8,5	2,9	2,6	1,6	3,7	4,3	4,1	24,3	20,5	17,8
GPW	40,60	1 704	11,6	11,8	-	1,2	1,2	-	6,5	6,7	-	14,4	13,8	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 099</b>	<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>17,2</b>	<b>17,5</b>	<b>17,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,89	4 573	30,2	9,4	12,6	0,8	0,7	0,7	26,6	18,7	18,3	6,8	6,9	5,5
Dom Development	113,40	2 880	7,9	8,0	8,4	2,1	2,0	2,0	5,9	6,1	6,2	27,5	25,7	23,4
Echo Investment	4,04	1 667	5,4	4,5	3,1	0,8	0,8	0,7	12,8	12,9	-	15,1	24,9	23,6
Atal	41,80	1 618	6,2	5,9	5,8	1,4	1,3	1,3	6,6	6,3	6,2	23,2	22,8	22,2
Develia	3,39	1 517	8,7	8,4	9,4	1,1	1,0	1,1	8,7	9,1	9,7	12,6	12,4	11,4
Marvipol	8,08	337	2,6	7,6	-	-	-	-	3,3	9,3	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 643</b>	<b>7,0</b>	<b>7,8</b>	<b>8,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>15,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	234,00	5 974	16,0	15,7	-	5,0	5,0	-	5,3	5,3	4,8	30,0	29,6	28,5
Unibep	9,06	318	10,8	9,7	-	0,9	0,9	-	6,3	5,8	-	5,7	-	-
Erbud	50,00	620	13,0	7,3	-	0,8	0,7	-	4,5	3,0	-	10,6	15,0	-
Torpol	12,30	283	12,4	14,6	-	1,1	1,1	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>469</b>	<b>12,7</b>	<b>12,1</b>	-	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	-	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	142,75	28 550	6,9	9,4	-	1,0	0,9	-	4,0	4,5	4,5	13,5	9,7	5,6
JSW	42,04	4 936	2,2	8,3	-	0,4	0,4	-	1,5	3,2	3,6	23,7	5,3	4,3
Bogdanka	30,95	1 053	-	-	-	-	-	-	0,9	1,2	-	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 936</b>	<b>4,5</b>	<b>8,8</b>	-	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	-	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>13,5</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,72	30 675	7,7	6,8	5,9	0,6	0,6	0,5	4,2	4,0	3,8	8,7	8,5	7,5
PGNiG	5,32	30 752	5,3	6,5	-	0,2	0,2	-	2,2	2,5	3,1	12,6	9,3	7,5
LOTOS	54,62	10 098	6,5	7,1	6,5	0,7	0,6	0,6	3,2	3,3	3,6	11,2	9,5	9,1
<b>Mediana</b>	-	<b>30 675</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	81,35	6 752	13,4	12,7	-	1,0	0,9	-	4,7	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	187,00	1 521	12,7	12,5	11,0	1,2	1,1	1,1	5,0	5,0	5,1	9,7	9,3	8,9
LiveChat Software	110,00	2 833	21,5	18,9	17,7	20,4	17,2	15,3	18,3	16,4	15,0	91,0	89,0	86,0
Asseco BS	40,70	1 360	15,8	15,2	-	1,8	1,8	-	10,8	10,3	-	24,1	24,6	-
Asseco SEE	49,80	2 584	16,5	15,4	-	1,6	1,5	-	9,1	8,7	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 584</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>	<b>14,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>	<b>10,1</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>47,4</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	30,86	19 736	12,7	12,2	10,9	1,1	1,1	1,0	6,4	6,2	6,2	8,3	8,5	9,7
Orange Polska	7,91	10 381	18,8	16,2	10,5	0,8	0,8	0,9	5,3	5,1	4,7	4,2	4,7	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>15 059</b>	<b>15,7</b>	<b>14,2</b>	<b>10,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>8,6</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	130,00	3 803	20,6	18,0	15,3	4,5	4,0	4,8	11,9	10,7	9,8	22,9	23,0	31,8
Agora	7,38	344	33,5	15,7	-	0,4	0,4	-	8,2	7,5	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 074</b>	<b>27,1</b>	<b>16,8</b>	<b>15,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</b>	<b>12,1</b>	<b>12,9</b>	<b>31,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	180,94	18 228	35,8	40,8	48,2	6,8	5,9	4,4	26,7	30,1	30,7	18,1	13,5	6,2
Playway	380,80	2 513	17,2	14,7	12,9	5,1	4,6	5,0	12,4	10,9	9,5	28,7	30,7	34,1
TEN Square Games	244,00	1 782	9,0	7,7	7,1	4,7	3,7	2,4	7,8	6,5	6,6	45,6	41,2	36,7
11 bit studios SA	569,00	1 347	117,6	12,7	15,2	6,8	4,3	3,6	65,7	7,6	9,2	6,1	44,0	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 147</b>	<b>26,5</b>	<b>13,7</b>	<b>14,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>19,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>23,4</b>	<b>36,0</b>	<b>30,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	15630,00	28 953	21,0	19,0	15,6	8,2	6,8	5,6	10,4	9,2	7,6	39,4	37,0	36,9
CCC	76,00	4 170	67,1	22,4	14,9	7,4	6,0	4,3	8,5	6,9	6,4	13,6	35,1	69,1
VRG	3,94	924	12,4	11,8	9,9	1,0	0,9	0,8	6,1	5,9	5,3	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,00	274	7,8	8,0	8,1	1,3	1,2	1,1	4,4	4,5	4,6	17,0	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2547</b>	<b>16,7</b>	<b>15,4</b>	<b>12,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>15,3</b>	<b>25,2</b>	<b>25,5</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	312,50	30 638	28,7	22,6	18,8	7,7	5,9	4,7	19,1	15,2	12,8	30,0	28,9	25,2
Inter Cars	450,00	6 376	10,9	10,5	-	1,8	1,5	-	7,7	7,5	-	15,5	16,7	-
Eurocash	10,91	1 518	30,5	25,3	28,7	1,8	1,8	2,0	5,2	5,0	5,0	4,4	6,0	7,1
Neuca	775,00	3 463	18,5	16,2	-	3,4	3,0	-	11,6	10,4	-	19,8	18,5	-
AB	49,50	801	6,0	6,1	6,0	0,7	0,7	0,6	4,9	4,9	4,8	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 491</b>	<b>14,7</b>	<b>13,4</b>	<b>17,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,3	10,9	10,0	1,7	1,5	1,4	5,8	5,7	5,4	15,4	14,6	14,7
Wawel	490,00	735	20,0	16,4	-	-	-	-	7,3	6,4	6,1	5,1	6,2	6,5
MBW	6,70	750	146,6	36,7	-	1,0	1,0	-	10,0	7,5	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>750</b>	<b>20,0</b>	<b>16,4</b>	<b>10,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	7,56	14 135	10,3	9,6	-	0,3	0,3	-	2,7	2,7	-	3,0	3,1	-
Enea	7,68	3 390	2,8	2,9	-	0,2	0,2	-	1,7	1,8	-	8,1	7,6	-
Tauron	2,40	4 211	4,7	3,1	-	0,2	0,2	-	4,4	4,3	-	6,4	7,5	-
Onde	18,60	1 024	11,2	5,3	5,0	2,5	1,8	1,5	7,1	3,5	3,6	24,4	39,5	30,0
Polenergia	57,90	2 631	21,5	14,8	-	1,0	1,0	-	9,1	6,4	-	5,3	9,3	-
ZE PAK	16,00	813	7,0	40,0	-	1,7	-	-	4,5	4,3	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 011</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>30,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	36,46	3 617	7,2	11,7	-	0,4	0,4	-	6,3	6,0	-	6,1	4,6	-
Ciech	42,80	2 256	8,8	8,0	-	0,8	0,8	-	5,1	4,8	-	10,5	11,7	-
PCC Rokita	88,50	1 757	-	-	-	-	-	-	5,3	6,8	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 256</b>	<b>8,0</b>	<b>9,8</b>	-	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>	-	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	-
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	606,00	5 848	11,1	11,3	10,6	3,4	3,3	3,6	8,1	8,0	7,5	30,4	28,9	31,5
Famur	2,75	1 581	9,1	8,8	8,1	0,8	0,7	-	2,5	2,4	2,4	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	290,00	1 618	8,3	17,3	-	0,5	0,5	-	2,8	4,0	5,4	6,0	2,8	-
Wielton	9,25	558	8,5	6,8	-	1,2	1,0	-	6,0	5,3	-	14,3	16,3	-
Alumetal	65,80	1 025	12,5	12,0	-	1,5	1,4	-	8,7	8,3	-	11,9	12,1	-
Mangata Holding	73,80	493	7,1	7,0	-	1,0	0,9	-	4,8	4,7	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 303</b>	<b>8,8</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</b>	<b>13,0</b>	<b>12,7</b>	<b>20,0</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	43,55	1 042	9,1	8,6	-	1,2	1,2	-	6,7	6,8	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	17,80	478	12,5	10,5	-	-	-	-	-	5,0	-	11,6	-	-
Amica	110,00	855	16,0	11,7	-	0,7	0,7	-	6,1	5,3	-	7,9	6,1	-
Ac	29,30	295	10,4	9,1	-	2,1	2,0	-	6,1	5,9	-	20,3	22,4	-
Ferro	32,00	680	9,3	7,9	-	1,7	1,5	-	6,5	5,6	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>680</b>	<b>10,4</b>	<b>9,1</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	-	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	-	<b>13,7</b>	<b>17,3</b>	-

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](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[Lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:Lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

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

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

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej 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 zysk na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno 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)**.