

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	49 547,4	↑ 0,22%	-	4,60%	-28,50%
WIG20	1 508,7	↑ 0,13%	-0,09%	5,27%	-33,45%
mWIG40	3 747,1	↑ 0,35%	0,13%	4,34%	-29,19%
sWIG80	16 301,4	↑ 0,60%	0,38%	1,24%	-18,72%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2220	1 520	0,0	↑ 0,00%	5,19%	-33,30%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	114 539,1	↓ -0,09%	-0,31%	9,27%
BUX (WĘGRY)	41 053,7	↑ 0,15%	-0,07%	-19,06%
CAC 40 (FRANCJA)	6 273,1	↑ 0,46%	0,24%	-12,30%
DAX (NIEMCY)	13 243,3	↑ 0,24%	0,02%	-16,63%
DIJA (USA)	32 861,8	↑ 2,59%	2,36%	-9,57%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 613,0	↑ 0,24%	0,02%	-16,09%
FTSE 100 (GB)	7 047,7	↓ -0,37%	-0,59%	-4,56%
ISE 100 (TURCJA)	3 898,9	↑ 0,51%	0,29%	109,88%
MERVAL (ARGENTYNA)	147 845,4	↓ -0,18%	-0,40%	77,06%
MSCI EM	845,6	↓ -1,61%	-1,83%	-31,37%
NASDAQ.COMPOSITE (USA)	11 102,5	↑ 2,87%	2,64%	-29,04%
PX (CZECHY)	1 184,1	↑ 0,44%	0,22%	-16,96%
RTS (ROSJA)	1 108,8	↓ -0,45%	-0,67%	-30,52%
S&P 500	3 901,1	↑ 2,46%	2,24%	-18,15%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 587,5	↑ 1,78%	1,56%	-4,18%
HANG SENG (HONG KONG)	14 707,0	↓ -1,24%	-1,45%	-37,29%
BSE 30 (INDIE)	60 617,9	↑ 1,10%	0,88%	4,06%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 261,3	↑ 1,64%	1,41%	-24,03%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 032,5	↑ 1,10%	0,88%	-20,50%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	278,1	↓ -1,77%	-1,98%	-2,73%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 619,0	↑ 0,28%	0,28%	-15,59%
CAC40 Futures	6 281,5	↑ 0,11%	0,11%	-12,06%
DAX Futures	13 288,0	↑ 0,20%	0,20%	-16,20%
S&P500 Futures	3 897,5	↓ -0,35%	-0,35%	-18,09%
DIJA Futures	32 814,0	↑ 2,72%	2,72%	-9,48%
NASDAQ Futures	11 528,3	↓ -0,51%	-0,51%	-29,36%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7323	0,0130	↑ 0,27%	0,05%	3,17%
CHF	4,7655	0,0118	↑ 0,25%	0,03%	7,73%
USD	4,7607	0,0257	↑ 0,54%	0,32%	17,98%
EUR/USD	0,9940	-0,0025	↓ -0,25%	-0,47%	-12,58%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	86,8	↓ -1,24%	-1,46%	15,42%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 610,0	↓ -1,26%	-1,48%	-21,40%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 648,1	↓ -0,70%	-0,92%	-8,74%
SREBRO (USD za uncję)	19,1	↓ -0,32%	-0,54%	-18,27%
PLATYNA (USD za uncję)	938,0	↓ -1,17%	-1,39%	-2,92%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	6,1	↑ 6,77%	6,54%	62,71%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	385,7	↑ 0,03%	-0,19%	127,42%
CYNK (USD za tonę)	2 854,9	↓ -4,13%	-4,34%	-20,25%
ŻELAZO (CNY za tonę)	603,5	↓ -4,58%	-4,79%	-10,46%
CYNA (USD za tonę)	18 101,0	↓ -3,15%	-3,36%	-53,42%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 211,5	↓ -3,32%	-3,53%	-21,23%
OLŃÓW (USD za tonę)	1 986,5	↑ 6,51%	6,28%	-13,78%
NIKIEL (USD za tonę)	22134,0	↓ -1,12%	-1,34%	6,63%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	124,0	↑ 3,2%	73 629 118	DATAWALK	111,4	↑ 8,2%	180 765	RAFAKO	1,7	↑ 13,6%	2 358 569
PGE	5,3	↑ 3,1%	17 477 951	ENEA	5,1	↑ 6,2%	3 670 395	SANOK	15,0	↑ 7,0%	293 673
PEPCO	32,9	↑ 2,7%	4 488 843	DOMDEV	83,9	↑ 4,2%	283 644	SHOPER	31,7	↑ 6,0%	287 507
ORANGEPL	5,9	↑ 2,6%	18 072 592	TSGAMES	101,5	↑ 4,2%	4 315 333	CIGAMES	2,5	↑ 5,4%	1 461 327
JSW	41,2	↑ 2,0%	22 472 384	FAMUR	3,1	↑ 4,0%	646 979	POLIMEXMS	3,2	↑ 4,6%	1 071 755

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
DINOPL	302,2	↓ -4,6%	50 757 099	WIRTUALNA	91,0	↓ -3,7%	414 587	BOWIM	8,9	↓ -4,5%	492 207
LPP	8250,0	↓ -2,5%	17 274 065	AMREST	18,0	↓ -2,5%	339 111	FORTE	17,8	↓ -3,3%	417 835
KGHM	94,7	↓ -1,7%	77 343 107	GRUPAAZOTY	31,9	↓ -2,3%	1 363 694	OPONEO,PL	32,9	↓ -2,9%	524 075
KETY	485,0	↓ -1,6%	3 001 296	NEUCA	582,0	↓ -2,2%	701 392	RAWLPLUG	13,8	↓ -2,5%	25 091
ASSECOPOL	68,8	↓ -0,7%	2 298 926	EUROCASH	11,0	↓ -2,1%	2 448 569	SNIEZKA	55,6	↓ -2,5%	11 079

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	55,5	↓ -0,1%	597 658 606	KRUK	274,2	↑ 1,9%	6 740 688	ZEPAK	25,9	↑ 2,6%	3 068 471
PGNIG	5,1	↑ 1,5%	102 656 321	XTB	25,7	↑ 0,1%	6 565 250	BIOMEDLUB	7,2	↑ 4,0%	3 048 636
PKOBP	25,7	↑ 1,6%	81 679 698	BOGDANKA	32,7	↑ 1,5%	6 545 780	RAFAKO	1,7	↑ 13,6%	2 358 569
ALLEGRO	22,3	↑ 0,1%	78 692 203	BUMECH	68,0	↑ 2,2%	5 507 451	CIGAMES	2,5	↑ 5,4%	1 461 327
KGHM	94,7	↓ -1,7%	77 343 107	ALIOR	29,1	↑ 0,4%	5 357 820	POLIMEXMS	3,2	↑ 4,6%	1 071 755

#### CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	87,0	↓ -0,4%	297 698	GHE0124	90,8	↓ -0,8%	142 959	DS1023	97,2	↑ 0,2%	86 969
OK0423	97,2	↑ 0,0%	225 141	FPC0725	82,4	↓ -0,2%	127 586	ALR1025	98,6	↓ -0,1%	74 987
WZ0126	97,0	↓ -0,3%	206 359	GHS0124	90,8	↑ 0,9%	99 811	ECH1123	99,3	↑ 0,0%	70 498
WZ0124	99,2	↓ -0,2%	180 112	PEO1027	93,5	↓ -0,4%	95 105	FPC0631	88,5	↓ -1,1%	64 109
WZ0524	98,2	↓ -0,8%	171 723	DS1023	97,2	↑ 0,2%	86 969	KRU0924	100,2	↑ 0,1%	50 190

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**COGNOR**  
**HOLDING SA**

**Zysk netto Cognor Holding wzrósł w III kw. do 123,1 mln zł, powyżej oczekiwań (aktl.).** Zysk netto j.d. Cognor Holding wzrósł w trzecim kwartale 2022 roku o 15 proc., do 123,1 mln zł – poinformowała spółka w raporcie. Wyniki są lepsze od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes o 9,6 proc. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 112,3 mln zł. Przychody grupy zwiększyły się w trzecim kwartale rdr o 6,6 proc. do 749,4 mln zł, czyli były zbliżone do oczekiwań (763,2 mln zł). Zysk operacyjny grupy Cognor sięgnął w trzecim kwartale 172,3 mln zł i był on o 15,7 proc. wyższy rok do roku i o 23,3 proc. wyższy od konsensusu (139,7 mln zł). EBITDA wyniosła 183 mln zł, czyli była wyższa od oczekiwań o 20 proc. Po trzech kwartałach 2022 roku przychody grupy Cognor wyniosły 2,74 mld zł, zysk operacyjny 577,6 mln zł, a zysk netto 451,2 mln zł. "Sytuacja kryzysu związanego z najazdem Rosji na Ukrainę nie zmieniła się od czasu ostatniego raportu finansowego. Do chwili obecnej obawy związane z dostępnością surowców do naszej produkcji nie zmaterializowały się natomiast alternatywne do rosyjskich źródła zaopatrzenia wiążą się w niektórych przypadkach z wyższymi kosztami pozyskania danego surowca" - napisano w raporcie. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wyniki za III kwartał Cognor Holding, producenta wyrobów hutniczych ze stali, są lepsze niż rok temu, wyższe od oczekiwań, ale słabsze niż w poprzednim kwartale zarówno na poziomie przychodów jak i zysków. Przychody wyniosły 749,4 mln zł, co oznacza wzrost o 6,6 proc. r/r i spadek o 27,4 proc. k/k. Konsensus oczekiwał przychodów na poziomie 763,2 mln zł. Niższe niż w poprzednim kwartale przychody wynikają z prac remontowych prowadzonych tradycyjnie w okresie letnim oraz mniejszej produkcji stali z uwagi na słabszy popyt. Spadki wolumenowe tylko częściowo rekompensowane były wzrostami cen. Z kolei, zysk operacyjny wyniósł 172,3 mln zł (wzrost o 15,7 proc. r/r i 23 proc. k/k) przy oczekiwaniach na poziomie 139,7 mln zł. Zysk netto zaś ukształtował się na poziomie 123,1 mln zł, co oznacza wzrost o 15 proc. r/r i spadek o 31,6 proc. k/k (wynik lepszy od konsensusu o 9,6 proc.). W naszej ocenie wyniki należy ocenić pozytywnie, szczególnie, że Spółka podawała wcześniej (końcówka sierpnia), że wyniki za III kwartał będą gorsze w ujęciu rocznym. Ostatecznie obawy nie zmaterializowały się całkowicie - głównie dzięki wzrostom cen produktów finalnych oraz spadkom cen gazu (w sierpniu odnotowano rekordową cenę gazu na poziomie 352 euro, obecnie 1 megawatogodzina kosztuje 139 euro). Największe ryzyka dla działalności Spółki widzimy obecnie w ewentualnej reglamentacji gazu w sezonie zimowym (energochłonne przemysły będą odcinane od surowca w pierwszej kolejności) oraz wysokich cenach uprawnień do emisji CO2. Notowania Spółki od początku roku spadły 6 proc. Obecnie cena akcji wynosi 3,6 zł, co jest 46 proc. poniżej marcowych szczytów (wojna w Ukrainie spowodowała wzrost cen stali spowodowany obawami o jej dostępność, a zarówno Rosja jak i Ukraina są znaczącymi producentami tego surowca). Niemniej jednak przy założeniu utrzymania pozytywnego sentymentu na rynku, spodziewamy się wzrostów na walorach Spółki podczas dzisiejszej sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**PGE SA**

**PGE od 1 listopada obniża ceny węgla kamiennego dla klientów.** PGE od 1 listopada 2022 roku obniża ceny węgla kamiennego oferowanego firmom, jednostkom pożytku publicznego, samorządom i pośredniczącym podmiotom węglowym; obniżki sięgają nawet 10 proc. - podała spółka w komunikacie. Prezes PGE Polskiej Grupy Energetycznej Wojciech Dąbrowski wskazał, że ostatnie zmiany cen na rynku węgla kamiennego umożliwiły zakontraktowanie kolejnych dostaw wysokiej jakości węgla kamiennego po niższych kosztach. Co. Dodał, że pozwoliło to na obniżenie ceny dla odbiorców. Dąbrowski poinformował, że zgodnie z planem PGE nadal będzie importowała węgiel kamienny do Polski. "Jeśli zmiany cen na rynkach hurtowych na to pozwolą, będziemy wprowadzali kolejne korekty w naszej ofercie" - przekazał dodając, że odpowiadająca za import i dystrybucję węgla spółka PGE Paliwa sprowadziła w tym roku ok. 5 mln ton węgla. Spółka podała, że po obniżce cena węgla opałowego typu ekogroszek/groszek lub orzech będzie wynosiła ok. 1890 zł netto (obniżka z poziomu 2100 zł netto) plus VAT + akcyza dla podmiotów nieobjętych zwolnieniem, natomiast cena węgla typu miał energetyczny będzie wynosiła ok. 1550 zł netto (obniżka z poziomu 1700 zł netto) plus VAT + akcyza dla podmiotów nieobjętych zwolnieniem. (PAP)

**Informacja dnia**  
**GRUPA AZOTY SA** **EBITDA Grupy Azoty w III kwartale spadła o 11 proc., wynik lepszy od oczekiwań analityków.** Grupa Azoty wstępnie szacuje, że w trzecim kwartale 2022 roku jej EBITDA spadła o 11 proc., do 267 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. To wynik lepszy od oczekiwań analityków, a głównymi jego czynnikami były skutki agresji Rosji na Ukrainę oraz bezprecedensowy wzrost cen surowców. W okresie 9 miesięcy 2022 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 19,551 mld zł, wynik EBITDA na poziomie 2,842 mld zł i marżę EBITDA na poziomie 14,5 proc. Wyniki Grupy Azoty w pierwszych trzech kwartałach 2022 roku były determinowane skutkami zbrojnej agresji Rosji na Ukrainę i bezprecedensowym wzrostem cen surowców, w szczególności gazu ziemnego, jako podstawowego surowca wykorzystywanego przy produkcji nawozów. W samym trzecim kwartale 2022 roku Grupa Azoty uzyskała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 6,314 mld zł, wynik EBITDA na poziomie 267 mln zł i marżę EBITDA na poziomie 4,2 proc. Osiągnięte wyniki były na niższym poziomie w porównaniu do wyników III kwartału 2021 roku. "Powyższe wyniki zostały wypracowane w warunkach dużej niepewności spowodowanej gwałtownym wzrostem poziomu cen oraz zmiennością giełdowych notowań surowców, w szczególności gazu ziemnego, co wpłynęło na czasowe ograniczenia produkcji na niektórych instalacjach spółki oraz spółek zależnych: Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy i Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn" - napisano w komunikacie (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**MPL VERBUM SA** **MPL Verbum wypłaci 0,14 zł dywidendy na akcję.** WZA MPL Verbum zdecydowało o przeznaczeniu 342,2 tys. zł z zysku netto za rok obrotowy 2021/22 na dywidendę, co daje 0,14 zł dywidendy na akcję - poinformowała w komunikacie spółka zajmująca się programami lojalnościowymi, motywacyjnymi i wsparciem sprzedaży. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 25 listopada, a dywidenda zostanie wypłacona 6 grudnia. (PAP Biznes)



## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Mocna końcówka tygodnia zarówno na rynkach bazowych jak i na GPW pozwala popytowi na zmniejszenie presji. W obecnej chwili warto też pamiętać, że kolejna podwyżka stóp w USA jest możliwa już na posiedzeniu 2-3 listopada. W piątek popyt kontrolował rozwój sytuacji na GPW mimo słabego otwarcia. Kończówka sesji należała wyraźnie do kupujących a zamknięcie sesji wypadło powyżej poziomów z poprzedniego dnia. Obecnie poziom 48.000 pkt. dla WIG oraz 1470 pkt. dla WIG20 powinny stanowić wsparcie w sytuacji możliwego powrotu gorszych nastrojów. WIG20 zakończył notowania wzrostem 0,13 proc. na poziomie 1 508,70 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,22 proc. i zamknął sesję na poziomie 49 547,35 pkt. Indeks mniejszych spółek mWIG40 wzrósł o 0,35 proc., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,60 proc. Obroty podczas ostatniej sesji były duże i przekroczyły miliard złotych i wyniosły 1,37 mld zł wobec 1,25 mld zł na poprzedniej sesji. Na FW20Z22220 obroty w piątek spadły i wyniosły 41 133 wobec 42 393 w czwartek. LOP spadła na zamknięciu sesji wyniosła 56 037 wobec 59087 otwartych pozycji w czwartek. Droga do kontynuacji wzrostów na GPW jest otwarta. T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

31.10.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Produkcja przemysłowa m/m	wrz		-1,8%
1:00	Korea Południowa	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz		4,3%
1:50	Japonia	Handel detaliczny r/r	wrz		4,1%
6:00	Japonia	Indeks zaufania konsumentów	paź	29,9	30,8
6:00	Japonia	Rozpoczęte budowy domów r/r	wrz	1,00%	4,6%
8:00	Norwegia	Podaż pieniądza M3 r/r	wrz	8,6%	7,7%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz	0,9%	-1,3%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz	-0,9%	-4,3%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna m/m	wrz		1,2%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz		3,00%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna r/r	wrz		0,00%
10:30	Portugalia	PKB k/k (P)	III kwartał		0,00%
10:30	Portugalia	PKB r/r (P)	III kwartał		7,1%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 m/m	wrz		-0,2%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 r/r	wrz		3,8%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	wrz		74,34 tys.
11:00	Euroland	PKB k/k	III kwartał		0,8%
11:00	Euroland	PKB r/r	III kwartał		4,1%
12:00	Meksyk	PKB k/k	III kwartał		0,9%
12:00	Meksyk	PKB r/r	III kwartał		2,00%
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłowa r/r	paź		4,9%
14:45	USA	Indeks Chicago PMI	paź		45,7
22:45	Nowa Zelandia	Pozwolenia na budowę m/m	wrz		-1,6%
	Włochy	PKB k/k	III kwartał		1,1%
	Włochy	PKB r/r	III kwartał		4,7%
	Czechy	Podaż pieniądza M2 m/m	wrz		0,4%
	Czechy	Podaż pieniądza M2 r/r	wrz		4,8%
	Grecja	Handel detaliczny m/m	sie		0,5%
	Grecja	Handel detaliczny r/r	sie		11,9%

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

31.10.2022

**PREFAGRP** - NWZA: Poznań. W sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego z sumą zaspokojenia wynoszącą do 10.000.000,00 zł na 33 udziałach Apartamenty nad Wartą Etap II Sp. z o.o.

**IZOBLOK** - WZA:

**BIOTON** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**BRAS** - Raport roczny 2021:

**MOLECURE** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**REMAK** - Raport kwartalny III/2022:

**GETBACK** - Skonsolidowany raport kwartalny I/2019:

**SEKO** - Skonsolidowany raport kwartalny III/2022:

**ATLANTAPL** - Raport roczny 2022:

**MERCOR** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,63 PLN na akcję

Na podstawie: <https://infostrefa.com/infostrefa/pl/kalendarium>

## 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	25,72	32 150	7,4	5,5	5,3	0,9	0,8	0,8	4,8	7,4	10,0	0,8	1,3	1,3
Santander Polska	241,00	24 628	7,0	6,8	6,5	0,9	0,8	0,8	2,3	4,1	5,8	1,1	1,4	1,4
PEKAO	77,00	20 210	9,2	5,3	5,5	0,9	0,8	0,7	5,0	8,4	10,2	0,8	1,3	1,2
ING	159,40	20 738	8,0	7,1	8,0	2,0	1,5	1,3	2,2	3,7	6,0	0,7	1,3	1,3
mBank	255,00	10 818	-	6,0	4,1	0,8	0,7	0,6	0,0	-	5,5	0,5	0,5	1,1
Bank Millennium	4,30	5 216	15,9	3,7	3,0	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,9	1,2
Alior Bank	29,10	3 799	4,8	4,0	4,1	0,7	0,6	0,5	0,6	1,3	5,6	0,8	1,0	0,9
Bank Handlowy	60,60	7 918	5,8	6,0	6,6	1,1	1,1	1,0	9,0	16,5	16,2	2,1	2,0	1,8
BNP Paribas	50,00	7 380	6,3	5,1	5,1	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	1,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>10 818</b>	<b>7,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	25,91	22 374	7,6	6,4	6,3	1,3	1,2	1,1	8,8	9,8	10,8	17,2	19,5	18,3
KRUK	274,20	5 297	7,3	7,5	7,6	1,7	1,5	1,3	4,5	4,8	5,8	23,7	20,3	17,9
GPW	31,96	1 341	9,2	9,8	9,6	1,3	1,3	1,3	8,5	8,6	8,6	14,8	13,9	14,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>5 297</b>	<b>7,6</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>17,2</b>	<b>19,5</b>	<b>17,9</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,24	4 137	16,1	31,4	30,0	0,7	0,6	0,7	25,1	38,6	38,0	6,9	4,1	6,9
Dom Development	83,90	2 144	5,7	7,1	11,4	1,6	1,6	1,7	4,3	4,5	7,0	27,4	23,8	17,8
Echo Investment	3,00	1 238	5,4	5,1	4,5	0,7	0,7	0,6	12,2	13,4	21,6	5,2	6,9	7,3
Atal	27,60	1 069	3,1	4,2	6,3	0,8	0,8	0,8	3,0	3,8	5,5	25,4	19,4	12,6
Develia	1,94	869	4,6	5,5	7,1	0,6	0,6	0,6	5,3	6,3	8,3	14,0	12,2	8,0
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>1 238</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>7,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>	<b>14,0</b>	<b>12,2</b>	<b>8,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	236,50	6 038	14,8	14,1	12,8	4,8	4,6	4,6	5,3	5,5	5,3	31,4	34,2	35,9
Unibep	7,08	248	5,9	7,8	7,2	-	-	-	3,4	4,0	3,7	7,4	7,6	7,3
MFO	32,00	211	3,1	5,2	4,6	0,6	0,6	0,6	2,2	3,5	3,3	16,5	11,8	12,1
Prochem	35,00	82	31,8	21,9	15,2	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>230</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>11,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	94,72	18 944	3,4	9,6	6,0	0,6	0,6	0,5	2,5	3,6	3,1	17,7	5,5	5,4
JSW	41,22	4 840	0,9	1,2	3,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,6	1,1	63,3	10,4	3,7
Bogdanka	32,70	1 112	5,3	3,2	2,1	0,3	0,3	0,2	0,4	0,4	0,3	6,1	5,9	12,2
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>4 840</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>17,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,4</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	55,54	34 793	2,0	4,2	4,9	0,4	0,4	0,4	1,3	1,5	1,7	19,8	11,7	9,0
PGNiG	5,15	29 747	2,6	3,8	3,3	0,5	0,5	0,5	1,3	1,2	1,3	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	<b>-</b>	<b>32 270</b>	<b>2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>15,2</b>	<b>10,5</b>	<b>9,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	68,80	5 710	11,5	12,2	11,0	0,9	0,8	0,8	4,1	4,0	3,9	6,2	6,3	6,6
ComArch	139,20	1 132	10,4	9,8	8,6	0,9	0,9	0,8	3,1	3,3	3,1	8,7	8,7	9,1
LiveChat Software	110,20	2 838	-	18,1	15,9	-	17,3	14,9	-	15,6	14,0	104,1	103,7	98,0
Asseco BS	29,00	969	11,6	10,3	9,5	2,7	2,6	2,5	8,0	7,3	6,8	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	42,00	2 180	10,7	12,0	11,4	2,0	1,8	1,7	7,2	7,0	6,8	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 180</b>	<b>11,1</b>	<b>12,0</b>	<b>11,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>5,6</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,08	10 923	10,5	11,8	8,7	0,7	0,6	0,6	6,2	5,8	5,4	6,8	6,3	7,8
Orange Polska	5,91	7 756	11,6	10,8	9,7	0,6	0,6	0,6	4,7	4,3	4,1	4,9	7,4	5,8
<b>Mediana</b>	-	<b>9 340</b>	<b>11,1</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	91,00	2 665	14,5	13,5	11,8	3,0	2,6	2,2	7,9	7,7	6,9	21,8	17,6	18,0
Agora	4,92	229	-	-	-	0,3	0,3	-	16,4	17,3	-	-4,1	-1,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 447</b>	<b>14,5</b>	<b>13,5</b>	<b>11,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>12,2</b>	<b>12,5</b>	<b>6,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>18,0</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	124,00	12 492	45,3	37,5	51,3	6,1	5,4	5,0	29,6	25,3	31,6	15,4	17,1	10,8
Playway	282,00	1 861	14,6	11,6	9,2	4,2	3,7	3,3	10,9	9,9	8,8	35,1	31,6	35,1
TEN Square Games	101,50	744	9,1	9,2	9,2	2,0	1,8	1,6	5,6	5,6	5,5	27,2	21,5	21,0
11 bit studios SA	531,00	1 264	61,9	9,0	10,6	5,9	3,5	2,9	43,4	8,8	7,1	8,2	43,0	28,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 563</b>	<b>29,9</b>	<b>10,4</b>	<b>9,9</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>20,2</b>	<b>9,3</b>	<b>8,0</b>	<b>21,3</b>	<b>26,5</b>	<b>24,7</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	8250,00	15 297	11,5	14,7	11,6	4,6	4,1	3,4	6,2	7,1	5,7	35,0	27,7	32,2
CCC	35,60	1 953	-	-	25,5	12,3	2,0	2,3	7,9	7,1	5,5	-11,6	7,0	21,6
Monnari Trade	3,96	121	1,9	9,9	9,9	-	-	-	-	-	-	23,0	3,7	3,8
Answeare.com	19,70	345	23,5	14,5	9,3	2,2	1,9	1,6	12,2	10,7	7,7	5,3	13,4	16,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 149</b>	<b>11,5</b>	<b>14,5</b>	<b>10,7</b>	<b>4,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7</b>	<b>14,1</b>	<b>10,2</b>	<b>19,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	22,33	23 601	30,1	23,3	17,1	2,2	2,1	1,9	14,2	12,4	10,2	7,0	7,9	10,4
Dino Polska	302,20	29 628	27,7	20,9	16,7	7,2	5,4	4,1	17,7	13,8	11,2	29,9	29,7	28,9
Inter Cars	361,00	5 115	6,9	6,1	5,6	1,3	1,1	0,9	5,8	5,3	5,0	15,7	18,5	16,7
Eurocash	11,01	1 532	-	21,3	13,0	2,1	1,9	1,7	5,1	4,9	4,5	2,2	10,3	16,4
Neuca	582,00	2 572	16,4	17,5	14,4	2,9	2,6	2,4	8,7	9,4	8,3	20,4	15,6	16,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 572</b>	<b>11,6</b>	<b>17,5</b>	<b>13,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>15,7</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,7	11,7	10,6	1,4	1,3	1,3	5,6	5,8	5,5	15,0	13,5	13,7
Wawel	415,00	622	-	-	-	-	-	-	6,4	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	11,10	1 243	46,9	39,1	33,5	1,5	1,4	1,3	16,1	16,0	14,8	2,7	3,3	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 243</b>	<b>28,3</b>	<b>25,4</b>	<b>22,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>	<b>10,9</b>	<b>10,1</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</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	5,33	11 959	3,6	3,1	3,0	0,3	0,3	0,3	1,4	1,5	1,4	6,7	9,6	7,5
Enea	5,11	3 158	3,4	1,9	1,6	0,2	0,2	0,2	1,3	1,0	0,9	7,6	9,5	9,6
Tauron	1,86	3 254	3,8	6,0	2,9	0,2	0,2	0,2	5,0	3,7	3,1	7,4	11,5	12,4
Onde	8,08	445	89,8	6,3	2,5	1,4	1,2	0,8	21,9	4,9	2,3	4,0	30,2	38,5
Polenergia	91,30	8 049	30,6	14,8	9,5	2,0	1,7	1,4	21,5	12,5	8,6	7,6	12,1	14,5
ZE PAK	25,90	1 316	2,9	2,5	3,4	1,4	0,9	0,7	12,2	2,1	4,4	60,0	42,0	23,0
<b>Mediana</b>	-	<b>3 206</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>8,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>7,5</b>	<b>11,8</b>	<b>13,4</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	31,92	3 166	2,1	13,1	4,5	-	-	-	3,2	6,4	3,9	19,1	8,5	6,8
Ciech	32,90	1 734	6,1	21,1	15,4	-	-	-	3,6	4,0	3,7	9,5	7,0	8,0
PCC Rokita	74,50	1 479	3,6	7,0	10,7	1,2	1,1	1,2	3,0	4,5	5,4	23,3	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 734</b>	<b>3,6</b>	<b>13,1</b>	<b>10,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>3,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>19,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>
Przemysł	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	485,00	4 680	7,0	8,2	8,4	2,6	2,6	2,5	5,7	6,2	5,9	34,7	29,6	27,6
Famur	3,08	1 769	11,4	7,6	7,8	0,9	0,8	0,8	3,7	3,3	3,4	8,4	10,2	8,7
Stalprodukt	217,50	1 214	2,6	6,5	9,6	0,3	0,3	0,3	1,4	2,5	3,2	13,9	5,1	4,2
Wielton	5,90	356	3,8	7,2	4,4	0,7	0,6	0,5	6,4	6,1	5,2	6,9	13,3	18,4
Alumetal	65,80	1 029	4,6	6,6	7,0	1,5	1,4	1,4	5,1	5,8	5,8	18,5	22,5	19,2
Mangata Holding	66,40	443	4,6	5,4	4,6	0,8	0,8	0,7	3,9	4,2	3,6	18,6	13,4	15,4
Amica	69,00	536	-	17,6	7,4	0,5	0,5	0,5	14,2	5,6	4,3	5,1	-	2,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 121</b>	<b>4,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>15,4</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

**Dr 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

**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 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 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 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)**.