

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	65 545,2	↓ -0,21%	-	-0,09%	-5,41%
WIG20	2 150,9	↓ -0,32%	-0,11%	-0,95%	-5,12%
mWIG40	4 838,7	↓ -0,03%	0,18%	1,14%	-8,56%
sWIG80	20 004,8	↓ -0,12%	0,09%	3,43%	-0,26%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 168	-10 ↓ -0,46%	-1,19%	-4,87%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	121 279,5	↓ -0,24%	-0,03%	15,70%
BUX (WĘGRY)	44 820,9	↓ -1,27%	-1,06%	-11,63%
CAC 40 (FRANCJA)	6 701,9	↓ -0,44%	-0,23%	-6,31%
DAX (NIEMCY)	14 555,7	↑ 0,26%	0,47%	-8,37%
DIJA (USA)	34 921,9	↑ 0,30%	0,51%	-3,90%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 951,1	↑ 0,83%	1,04%	-8,24%
FTSE 100 (GB)	7 550,4	↓ -0,11%	0,10%	2,25%
ISE 100 (TURCJA)	2 332,1	↑ 0,89%	1,10%	25,54%
MERVAL (ARGENTYNA)	93 218,7	↑ 0,90%	1,11%	11,64%
MSCI EM	1 161,7	↑ 1,38%	1,59%	-5,71%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 532,6	↑ 1,90%	2,11%	-7,11%
PX (CZECHY)	1 374,7	↑ 0,14%	0,35%	-3,60%
RTS (ROSJA)	1 026,2	↓ -2,43%	-2,22%	-35,70%
S&P 500	4 582,6	↑ 0,81%	1,02%	-3,85%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:51				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 788,0	↑ 0,19%	0,40%	-3,49%
HANG SENG (HONG KONG)	22 618,0	↑ 0,64%	0,85%	-3,55%
BSE 30 (INDIE)	60 379,4	↓ -0,38%	-0,17%	3,65%
KOSPI 100 (KOREA Pół.)	2 742,7	↓ -0,06%	0,15%	-7,86%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 440,6	↓ -0,38%	-0,17%	-9,80%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	285,9	↑ 0,86%	1,07%	0,03%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:51				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 870,0	↓ -0,10%	0,36%	-9,74%
CAC40 Futures	6 699,5	↓ -0,44%	0,02%	-6,21%
DAX Futures	14 570,0	↑ 0,14%	0,60%	-8,11%
S&P500 Futures	4 576,5	↓ -0,03%	0,43%	-3,82%
DIJA Futures	34 755,0	↓ -0,04%	0,42%	-4,12%
NASDAQ Futures	15 161,5	↓ -0,02%	0,44%	-7,10%

Waluty - kurs na godzinę: 07:51				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6282	0,0048 ↑ 0,10%	0,31%	0,90%
CHF	4,5521	0,0034 ↑ 0,07%	0,29%	2,91%
USD	4,2138	0,0000 ↑ 0,00%	0,21%	4,43%
EUR/USD	1,0984	0,0012 ↑ 0,11%	0,32%	-3,39%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	105,1	↑ 1,72%	1,93%	39,69%
MIEDŹ (USD za tonę)	10 324,0	↑ 0,62%	0,83%	6,63%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 930,3	↑ 0,05%	0,26%	6,89%
SREBRO (USD za uncję)	24,8	↑ 0,96%	1,17%	6,31%
PLATYNA (USD za uncję)	986,5	↓ -0,45%	-0,24%	2,10%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,9	↑ 2,56%	2,78%	57,05%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	264,0	↑ 2,03%	2,24%	55,66%
CYNK (USD za tonę)	4 414,8	↑ 0,61%	0,82%	23,32%
ŻELAZO (CNY za tonę)	907,0	↑ 1,34%	1,55%	34,57%
CYNA (USD za tonę)	44 155,0	↓ -1,37%	-1,16%	13,63%
ALUMINIUM (USD za tonę)	3 447,0	↓ -0,09%	0,12%	22,78%
OŁÓW (USD za tonę)	2 413,0	↓ -1,49%	-1,28%	4,73%
NIKIEL (USD za tonę)	33245,0	↑ 0,07%	0,28%	60,16%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
PGE	9,0	↑ 1,5%	14 261 069	FAMUR	3,1	↑ 4,8%	5 807 403	BUMECH	26,9	↑ 10,7%	10 453 920	
ORANGEPL	8,0	↑ 1,3%	6 555 984	PEP	71,5	↑ 3,3%	289 030	BOGDANKA	57,0	↑ 7,3%	31 743 279	
CDPROJEKT	176,3	↑ 1,3%	59 589 328	TAURONPE	2,9	↑ 3,1%	8 081 733	FORTE	40,6	↑ 3,8%	86 521	
JSW	72,5	↑ 0,8%	162 380 546	ENEA	9,0	↑ 2,7%	2 783 253	SANOK	13,8	↑ 3,8%	225 489	
ASSECOPOL	82,6	↑ 0,7%	8 025 849	ASSECOSEE	52,0	↑ 1,6%	120 389	OPONEO,PL	53,2	↑ 3,5%	304 777	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
PKOBP	40,0	↓ -3,7%	100 372 748	MILLENNIUM	6,6	↓ -3,4%	8 058 835	PHOTON	8,7	↓ -6,5%	294 006	
LPP	11000,0	↓ -3,5%	28 464 290	KETY	631,0	↓ -3,4%	2 659 659	TRAKCJA	1,8	↓ -4,3%	416 591	
PKNORLEN	76,3	↓ -3,4%	74 641 292	ASBIS	13,3	↓ -3,4%	4 302 182	GETIN	1,2	↓ -3,9%	325 843	
PEKAO	114,0	↓ -3,0%	111 299 054	HUUUGE	16,9	↓ -3,2%	2 471 710	ASTARTA	27,5	↓ -3,7%	862 871	
CCC	58,0	↓ -2,6%	14 034 421	MERCATOR	70,6	↓ -2,2%	2 397 619	BOS	9,4	↓ -3,1%	511 157	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
JSW	72,5	↑ 0,8%	162 380 546	TAURONPE	2,9	↑ 3,1%	8 081 733	BOGDANKA	57,0	↑ 7,3%	31 743 279	
PEKAO	114,0	↓ -3,0%	111 299 054	MILLENNIUM	6,6	↓ -3,4%	8 058 835	BUMECH	26,9	↑ 10,7%	10 453 920	
PKOBP	40,0	↓ -3,7%	100 372 748	KRUK	300,0	↓ -1,3%	7 930 627	GETINOBLE	0,4	↑ 0,1%	3 234 000	
ALLEGRO	32,8	↑ 0,3%	82 930 411	FAMUR	3,1	↑ 4,8%	5 807 403	GRODNO	19,7	↓ -1,4%	1 494 531	
PKNORLEN	76,3	↓ -3,4%	74 641 292	EUROCASH	14,0	↑ 1,1%	4 709 132	POLIMEXMS	4,1	↑ 1,7%	1 467 926	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
OK0423	95,3	↓ -0,4%	1 198 764	OK0722	99,0	↓ -0,1%	160 145	ECH1123	100,0	↑ 0,0%	122 673	
KRU0726	89,8	↓ -0,2%	224 011	GHE1023	100,5	↑ 0,5%	147 798	DS1023	98,3	↑ 0,5%	103 998	
ECN1022	99,5	↓ -0,5%	196 221	WZ0124	99,8	↑ 0,0%	135 130	GHI1224	99,5	↓ -0,1%	95 233	
OK0724	88,3	↓ -0,3%	191 633	KRU0924	100,1	↓ -1,1%	126 985	VOX0625	100,3	↑ 0,0%	91 328	
WZ0524	99,0	↓ 0,0%	167 477	ECH1123	100,0	↑ 0,0%	122 673	PK10622	100,0	↑ 0,1%	88 258	

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ANSWEAR.COM SA** **Wstępne wybrane dane dotyczące sprzedaży Answear.com SA za I kwartał 2022 r.** Zarząd Answear.com SA ("Spółka") przekazuje do publicznej wiadomości wstępne wybrane dane dotyczące sprzedaży Spółki za I kwartał 2022 r. wraz z wartościami porównawczymi za I kwartał 2021 r.:

- w pierwszym kwartale sprzedaż online (1) wzrosła o 32% w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r., osiągając kwotę 166 mln zł (I kwartał 2021 r.: 126 mln zł);

- przychody ze sprzedaży według sprawozdawczości MSSF (2) w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosły 175 mln zł osiągając dynamikę 1Q2022 / 1Q2021 na poziomie 42% (I kwartał 2021 r.: 123 m zł).

Różnica w poziomach dynamik sprzedaży on-line oraz przychodów ze sprzedaży wg sprawozdawczości MSSF wynika z faktu zaksięgowania w pierwszym kwartale bieżącego roku zwrotów towarów otrzymanych w tym okresie, a które dotyczyły transakcji sprzedaży zrealizowanych w czwartym kwartale 2021 r. Zafiskalizowanie tych zwrotów obniżyło wartość sprzedaży on-line w 1Q2022, natomiast ich wpływ na przychody ze sprzedaży został skompensowany wykorzystaniem rezerwy utworzonej na ten cel w ciężar roku 2021 r., zgodnie z datą zawarcia transakcji sprzedaży, której dotyczy zwrot. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Answear.com kontynuuje wysoka dynamikę sprzedaży. Po podanych w marcu wynikach za 2021 r. (przychody roczne wzrosły o 66,6 proc. r/r do 721,2 mln zł, zysk netto wyniósł 22,9 mln zł wobec 8,5 mln zł przed rokiem), Spółka wykazała bardzo dobre wyniki sprzedażowe za I kwartał. Niezależnie od przyjętego standardu sprawozdawczości Answear.com wygenerował w I kwartale 2022 istotnie wyższe przychody niż w I kwartale 2021. Wg MSSF dynamika wyniosła 42 proc. r/r, co oznacza, że przychody wyniosły 175 mln zł. Uważamy, że Spółka dobrze wykorzystuje czas wyprzedaży w branży fashion. Dodatkowo w naszej ocenie wynik ten należy uznać za bardzo dobry także z uwagi na fakt, że Answear.com ma wysoką ekspozycję na rynek ukraiński, na którym od czasu inwazji Rosji na Ukrainę nie są realizowane dostawy. W 2021 sprzedaż na tym rynku stanowiła 17 proc. przychodów, Zarząd planuje wznowienie sprzedaży po ustabilizowaniu sytuacji. Warto także odnotować, że model działalności jakie Answear.com zastosował na Ukrainie opiera się na kosztach zmiennych, co oznacza, że brak realizowanych obecnie dostaw nie wiąże się z ponoszeniem istotnych kosztów stałych. Z kolei, dedykowane i elastyczne budżety marketingowe umożliwiają ograniczenia wydatków bądź przekierowania ich na pozostałe 9 rynków. Od czasu inwazji Rosji na Ukrainę kurs Spółki spadł o 7,3 proc., pozostając wciąż poniżej wartości przed załamaniem w dniu rozpoczęcia wojny. Spodziewamy się, że podane wartości sprzedaży za I kwartał będą stanowić impuls do wzrostów notowań podczas najbliższej sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**HUUUGE INC** **Przychody HUUUGE spadły w I kw. o ok.12 proc. rdr, do 84,1 mln USD – szacunki.** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży HUUUGE, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), spadły w pierwszym kwartale 2022 roku o ok. 12 proc. rdr, do 84,1 mln USD - poinformowała spółka w szacunkowych danych. W pierwszym kwartale 2022 r. przychody ze sprzedaży (bez efektu rozliczania przychodów w czasie) HUUUGE spadły o ok. 6 proc. w porównaniu do czwartego kwartału 2021 roku. HUUUGE podał w komunikacie prasowym, że przychody z flagowych gier osiągnęły w pierwszym kwartale poziom 74,1 mln USD (spadek o 11 proc. rdr). Spadek wynikał z niższych wydatków na pozyskiwanie nowych użytkowników w drugim półroczu 2021 w porównaniu z drugim półroczem 2020 oraz efektu wysokiej bazy w pierwszym kwartale 2021 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BEEIN SA** **BeelN zadebiutuje na NewConnect 11 kwietnia.** BeelN, spółka z segmentu OZE, zadebiutuje na NewConnect 11 kwietnia - podała GPW w komunikacie. Do obrotu trafi 1 mln akcji serii A oraz 160.000 akcji serii B. BeelN (dawniej Sunday Energy) jest dostawcą rozwiązań i przedstawicielem globalnych producentów komponentów OZE. Spółka świadczy również usługi montażu, monitoringu oraz serwisu producentów pomp ciepła. Firma rozwija swój własny sklep internetowy oraz tzw. marketplace. W grudniu 2020 roku spółka przeprowadziła ofertę publiczną akcji o wartości 4 mln zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**DEKPOL SA**

**Otrzymanie zamówień na kompleksowe wykonanie obiektu w miejscowości Łomna-Las.** Zarząd Dekpol S.A. ("Emitent") informuje o otrzymaniu w dniu 5 kwietnia 2022 r. przez spółkę zależną od Emitenta - Dekpol Budownictwo sp. z o.o. od Inwestora prywatnego ("Zamawiający") zamówień na wykonanie Kompleksowego wykonania "pod-klucz" wraz z uzyskaniem ostatecznego pozwolenia na użytkowanie budynku produkcyjno-magazynowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą w miejscowości Łomna-Las w powiecie nowodworskim, o powierzchni ok. 64 tys. mkw. za kwotę ryczałtową netto wynoszącą ok. 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Dekpol S.A. za rok 2020. Zlecenia zostały złożone pod warunkiem uzyskania przez Zamawiającego lub spółkę z jego grupy kapitałowej stosownego pozwolenia na budowę oraz pod warunkiem podpisania między stronami umowy ramowej o roboty budowlane. Po spełnieniu warunków Emitent przekaze stosowną informację w trybie raportu bieżącego. (ESPI RB Nr 20/2022)

**Informacja dnia**  
**GTC SA**

**GTC miało w IV kw. 9,4 mln euro zysku netto jednostki dominującej wobec 13,1 mln euro konsensusu.** GTC miało w IV kw. 2021 roku 9,4 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 53,8 mln euro straty netto przed rokiem - podała spółka w raporcie. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 13,1 mln euro, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 11,2-14,7 mln euro. Przychody grupy wyniosły w IV kw. 2021 roku 47,5 mln euro wobec 38,5 mln euro przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody wyniosą 45,8 mln euro, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 45,4-46 mln euro. W całym 2021 roku zysk netto jednostki dominującej wyniósł 41,65 mln euro wobec straty netto przed rokiem na poziomie 70,2 mln euro. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 172 mln euro wobec 160,1 mln euro przed rokiem. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W obliczu toczącej się wojny w Ukrainie, rynki finansowe zachowywały się dość odpornie. Po odrobieniu strat z końcówki lutego, indeksy znalazły się blisko oporów z przełomu stycznia i lutego, gdzie wzrosty były blokowane przez obawy o czynniki makroekonomiczne. Jeżeli do wysokiej inflacji oraz spodziewanych podwyżek stóp procentowych zarówno za oceanem jak i Polsce dodać niepewność, jak zachowa się europejska gospodarka w obliczu kolejnych sankcji nałożonych na Rosję, o wzrosty na krajowym parkiecie może być trudno. Wczorajszą sesję WIG20 zakończył spadkiem o 1,59 proc. na poziomie 2 123,49 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,19 proc. i zamknął sesję na poziomie 64 906,52 pkt. Obroty na rynku były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,13 mld zł. wobec 1,32 mld zł w poniedziałek. Na FW20M2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły i wyniosły 19 192 wobec 21 306 na poprzedniej. LOP odbudowuje się powoli po zamianie serii i na zamknięciu sesji w poniedziałek osiągnęła 32 899 wobec 33 243 pozycji w dniu poprzednim. Możliwe, że w dniu dzisiejszym nastąpi ponowne testowanie dolnego ograniczenia konsolidacji między 2100 pkt. a 2200 pkt. dla WIG20. Jeżeli to wsparcie nie zostanie utrzymane, będzie to negatywny sygnał płynący z analizy technicznej. (A. Wizner)

## KALENDARIUM

### Dane makro:

06.04.2022

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	mar	50,20
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	lut	1,80%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	lut	7,30%
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa m/m	lut	3,10%
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa r/r	lut	6,90%
9:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	lut	-0,90%
9:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	9,50%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	lut	17,00%
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	lut	5,20%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	lut	30,60%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	lut	0,20%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	lut	7,80%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	mar	5,20%
16:00	Kanada	Ivey PMI	mar	60,60
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	1 kwi	409,90 mln
	Czechy	Eksport	lut	347,06 mld
	Czechy	Import	lut	351,02 mld
	Polska	Stopa procentowa		3,50%
	Indie	Indeks PMI zbiorczy	mar	53,50
	Indie	Indeks PMI usług	mar	51,80
	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	lut	-3,96 mld

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

06.04.2022

GETIN - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja poświęcona omówieniu wyników finansowych Grupy Getin Holding za rok 2021.

PGE - NWZA: Warszawa. Cd NWZA z 7.03.2022.

AITON - Raport roczny 2021:

DADELO - Raport roczny 2021:

ERBUD - Skonsolidowany raport roczny 2021:

GETIN - Skonsolidowany raport roczny 2021:

GTC - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MANGATA - Skonsolidowany raport roczny 2021:

MOSTALPLC - Raport roczny 2021:

ONDE - Skonsolidowany raport roczny 2021:

OPONEO.PL - Skonsolidowany raport roczny 2021:

BIOPLANET - Ostatni dzień notowania praw do akcji: Ostatni dzień notowania na Głównym Rynku GPW 200.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki BIO PLANET S.A.

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	40,51	50 638	8,9	8,1	7,7	1,2	1,1	1,0	5,0	5,7	7,1	1,2	1,3	1,4
Santander Polska	308,00	31 474	12,2	9,4	9,3	1,1	1,0	0,9	2,6	3,3	5,2	1,2	1,3	1,3
PEKAO	115,80	30 394	9,8	9,3	8,8	1,2	1,1	1,0	5,1	5,6	6,3	1,1	1,1	1,2
ING	244,00	31 744	11,8	11,0	10,1	1,7	1,6	1,4	3,3	3,9	4,0	1,2	1,2	-
mBank	370,40	15 699	10,4	9,3	-	1,0	0,9	0,8	-	7,1	4,3	0,7	0,9	-
Bank Millennium	6,77	8 213	14,4	8,0	5,9	1,0	0,9	0,8	0,0	0,0	5,2	-	-	-
Alior Bank	46,34	6 050	7,6	6,7	6,8	0,8	0,8	0,7	0,0	1,1	3,3	0,9	1,0	0,9
Bank Handlowy	64,50	8 428	13,5	10,1	-	1,1	1,1	-	8,4	7,4	-	1,0	1,2	1,3
BNP Paribas	73,00	10 769	8,0	7,3	-	0,5	0,5	-	0,0	2,2	-	0,8	1,0	1,2
<b>Mediana</b>	-	<b>15 699</b>	<b>10,4</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,27	29 593	9,6	9,1	8,4	1,6	1,5	1,4	7,9	8,4	9,3	16,6	16,7	18,1
KRUK	302,40	5 750	8,8	8,9	9,4	2,7	2,4	1,5	4,0	4,5	4,3	23,7	20,3	17,3
GPW	40,66	1 707	11,8	12,1	-	1,4	1,3	-	6,4	6,7	-	14,4	13,7	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>5 750</b>	<b>9,6</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>16,6</b>	<b>16,7</b>	<b>17,3</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,45	4 276	27,9	8,7	11,6	0,7	0,7	0,6	25,7	18,1	17,7	6,8	6,9	5,5
Dom Development	100,00	2 555	7,2	7,0	7,0	1,9	1,8	1,7	5,2	5,2	5,1	26,9	26,3	24,7
Echo Investment	3,80	1 568	5,1	4,2	2,9	0,8	0,7	0,7	12,5	12,6	-	15,1	24,9	23,6
Atal	42,80	1 657	6,3	6,4	7,0	1,4	1,3	1,3	6,6	6,7	7,3	22,5	21,8	20,0
Develia	3,35	1 499	8,6	8,3	9,3	1,1	1,0	1,0	8,6	9,1	9,6	13,4	12,4	11,4
Marvipol	8,46	352	2,8	8,0	-	-	-	-	3,4	9,6	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 613</b>	<b>6,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>7,6</b>	<b>9,3</b>	<b>8,4</b>	<b>15,1</b>	<b>21,8</b>	<b>20,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	227,50	5 808	15,5	15,3	-	4,8	4,9	-	4,8	4,7	4,5	33,4	34,1	28,5
Unibep	9,20	323	11,0	9,8	-	1,0	0,9	-	6,3	5,9	-	7,3	-	-
Erbud	44,10	547	11,4	6,5	-	0,7	0,6	-	3,9	2,6	-	10,6	15,0	-
Torpol	15,24	350	15,4	18,0	-	1,4	1,4	-	-	-	-	7,9	11,0	-
<b>Mediana</b>	-	<b>448</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	-	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	-	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>9,2</b>	<b>15,0</b>	<b>28,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	174,30	34 860	7,9	9,2	14,5	1,1	1,0	1,0	4,3	4,8	5,2	15,1	11,1	7,3
JSW	70,40	8 266	1,7	6,1	9,6	0,6	0,6	-	1,2	3,2	4,1	36,5	9,7	4,3
Bogdanka	52,20	1 776	11,3	5,4	4,3	0,5	0,4	0,4	1,7	1,5	1,4	4,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>8 266</b>	<b>7,9</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>15,1</b>	<b>10,4</b>	<b>5,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	77,90	33 319	8,4	6,6	6,2	0,7	0,3	0,5	4,4	4,0	3,7	9,4	8,2	9,2
PGNiG	6,31	36 461	5,5	6,7	6,2	0,2	0,2	0,6	2,6	3,0	3,4	12,3	9,1	7,5
LOTOS	60,16	11 122	5,8	5,8	5,6	0,7	0,6	0,6	2,8	2,9	2,9	11,7	9,8	10,0
<b>Mediana</b>	-	<b>33 319</b>	<b>5,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>11,7</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</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	82,30	6 831	13,5	12,8	-	1,0	0,9	-	4,7	4,6	-	7,3	7,2	-
ComArch	189,50	1 541	-	-	-	-	-	-	5,8	-	-	9,6	9,3	8,9
LiveChat Software	100,60	2 590	20,0	17,1	15,5	19,3	16,2	14,6	18,0	15,7	13,5	92,5	89,4	87,6
Asseco BS	42,50	1 420	16,6	15,7	14,9	1,9	1,9	-	11,1	10,5	10,3	24,1	24,6	-
Asseco SEE	53,80	2 792	17,9	16,6	-	1,7	1,7	-	9,8	9,4	-	14,3	14,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 590</b>	<b>17,2</b>	<b>16,2</b>	<b>15,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>14,6</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>	<b>11,9</b>	<b>14,3</b>	<b>14,2</b>	<b>48,3</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Cyfrowy Polsat	28,02	17 920	-	-	-	1,0	1,0	0,9	6,8	6,6	6,4	8,0	8,4	9,7
Orange Polska	7,90	10 368	18,1	13,2	11,2	0,8	0,8	0,8	5,7	5,3	5,1	3,0	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>14 144</b>	<b>18,1</b>	<b>13,2</b>	<b>11,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>9,7</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Wirtualna Polska	123,00	3 599	19,4	16,9	14,5	4,3	3,8	3,5	11,2	10,0	9,0	21,8	23,0	31,8
Agora	6,66	310	30,3	14,2	-	0,4	0,4	-	7,9	7,3	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 954</b>	<b>24,9</b>	<b>15,6</b>	<b>14,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>3,5</b>	<b>9,6</b>	<b>8,7</b>	<b>9,0</b>	<b>11,6</b>	<b>12,9</b>	<b>31,8</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
CD Projekt SA	178,68	18 000	36,6	40,7	48,3	7,0	6,1	4,4	26,8	29,0	30,5	19,3	14,7	6,2
Playway	320,20	2 113	15,0	12,5	10,8	4,3	3,8	4,2	10,7	9,3	7,9	30,8	32,0	34,1
TEN Square Games	200,80	1 466	7,9	6,9	5,9	3,7	3,0	1,9	6,6	5,6	5,3	44,4	40,4	36,7
11 bit studios SA	573,50	1 358	104,4	11,8	15,3	6,8	4,2	3,6	62,5	7,5	9,3	6,5	45,8	26,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 790</b>	<b>25,8</b>	<b>12,2</b>	<b>13,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>18,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,6</b>	<b>25,1</b>	<b>36,2</b>	<b>30,5</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
LPP	11460,00	21 229	15,8	15,1	12,5	6,4	5,9	4,8	7,6	8,1	6,5	36,9	28,8	33,1
CCC	59,06	3 241	-	25,4	16,0	5,5	4,9	3,7	9,1	6,9	5,9	-1,0	24,9	37,6
VRG	3,70	867	11,7	11,0	9,3	0,9	0,8	0,8	5,8	5,6	5,0	8,3	8,0	8,5
Wittchen	15,40	281	8,0	8,2	8,3	1,3	1,2	1,1	4,6	4,7	4,7	16,9	15,3	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2054</b>	<b>11,7</b>	<b>13,1</b>	<b>10,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>12,6</b>	<b>20,1</b>	<b>23,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Dino Polska	345,20	33 843	33,4	26,1	20,7	8,5	6,2	4,9	21,2	16,7	13,5	28,4	27,4	26,5
Inter Cars	435,00	6 163	9,4	9,0	-	1,7	1,5	-	7,2	7,0	-	14,9	14,8	-
Eurocash	14,03	1 952	45,3	32,4	36,9	2,3	2,3	2,6	5,8	5,5	5,2	5,4	6,9	7,1
Neuca	808,00	3 612	19,6	16,9	-	3,6	3,2	-	12,1	10,9	-	19,8	18,5	-
AB	49,30	798	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,1	10,6	10,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 782</b>	<b>19,6</b>	<b>16,9</b>	<b>36,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2</b>	<b>13,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,4	14,6	14,7
Wawel	483,00	724	19,7	16,2	-	-	-	-	7,2	6,3	5,9	5,1	6,2	6,5
MBW	6,46	723	139,6	34,9	-	0,9	0,9	-	9,3	7,0	-	0,7	2,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>724</b>	<b>79,6</b>	<b>25,5</b>	-	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	-	<b>8,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</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 mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	9,13	17 067	12,4	11,6	-	0,4	0,4	-	3,5	3,4	-	3,0	3,0	-
Enea	8,90	3 929	3,3	3,3	-	0,3	0,3	-	1,8	2,0	-	8,7	7,5	-
Tauron	2,88	5 039	5,6	3,7	-	0,2	0,3	-	4,6	4,2	-	7,0	7,4	-
Onde	19,05	1 048	11,5	5,4	5,1	2,5	1,8	1,5	7,2	3,6	3,7	24,4	39,5	30,0
Polenergia	72,20	4 669	30,3	17,8	-	1,4	1,3	-	15,1	10,2	9,6	7,3	9,3	-
ZE PAK	17,30	879	8,7	5,8	-	0,7	-	-	5,6	3,6	-	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>4 299</b>	<b>10,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>	<b>6,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>30,0</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	42,28	4 194	8,4	13,6	-	0,5	0,5	-	6,6	6,3	5,6	6,1	3,6	-
Ciech	44,85	2 364	9,8	8,8	8,2	0,9	0,9	-	4,8	4,5	4,1	10,2	11,1	11,0
PCC Rokita	99,10	1 967	-	-	-	-	-	-	3,6	5,1	6,4	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 364</b>	<b>9,1</b>	<b>11,2</b>	<b>8,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	-	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>10,2</b>	<b>7,3</b>	<b>11,0</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	640,00	6 176	11,1	11,6	10,7	3,6	3,5	3,8	8,3	8,1	7,6	31,8	29,6	31,6
Famur	2,90	1 667	9,6	9,3	8,5	0,8	0,8	-	2,8	2,6	2,6	9,2	9,4	8,4
Stalprodukt	343,50	1 917	4,0	10,4	-	0,5	0,6	-	1,9	3,7	4,9	13,4	5,2	-
Wielton	7,90	477	7,2	5,8	-	1,0	0,9	-	5,4	5,1	-	14,3	16,3	-
Alumetal	74,40	1 159	8,1	9,4	9,9	1,6	1,6	1,6	6,6	6,9	7,0	15,7	16,7	15,7
Mangata Holding	73,20	489	7,0	7,0	-	1,0	0,9	-	5,1	5,0	-	14,0	13,2	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 413</b>	<b>7,7</b>	<b>9,4</b>	<b>9,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,9</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>15,7</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Fabryki Mebli Forte	39,80	952	8,4	7,9	-	1,1	1,1	-	6,3	6,3	-	13,7	13,9	-
Sanok Rubber Co	13,40	360	9,4	7,9	-	-	-	-	-	4,0	-	11,6	-	-
Amica	101,60	790	14,8	10,8	-	0,7	0,6	-	6,0	5,2	-	7,9	6,1	-
Ac	31,20	314	11,1	9,7	-	2,2	2,1	-	6,5	6,2	-	20,3	22,4	-
Ferro	32,90	699	9,6	8,1	-	1,7	1,6	-	6,6	5,7	-	21,0	20,6	-
<b>Mediana</b>	-	<b>699</b>	<b>9,6</b>	<b>8,1</b>	-	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	-	<b>6,4</b>	<b>5,7</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 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 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)**.