

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	69 093,6 ↑	0,48%	-	-0,10%
WIG20	2 300,9 ↑	0,58%	0,10%	0,04%
mWIG40	5 062,5 ↑	0,18%	-0,30%	-0,49%
sWIG80	20 978,8 ↑	0,36%	-0,12%	-0,32%

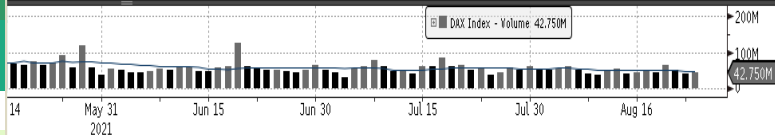
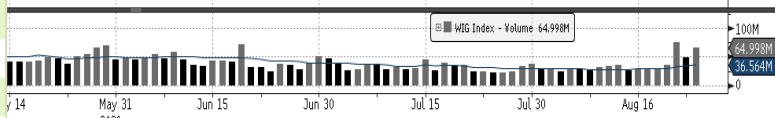
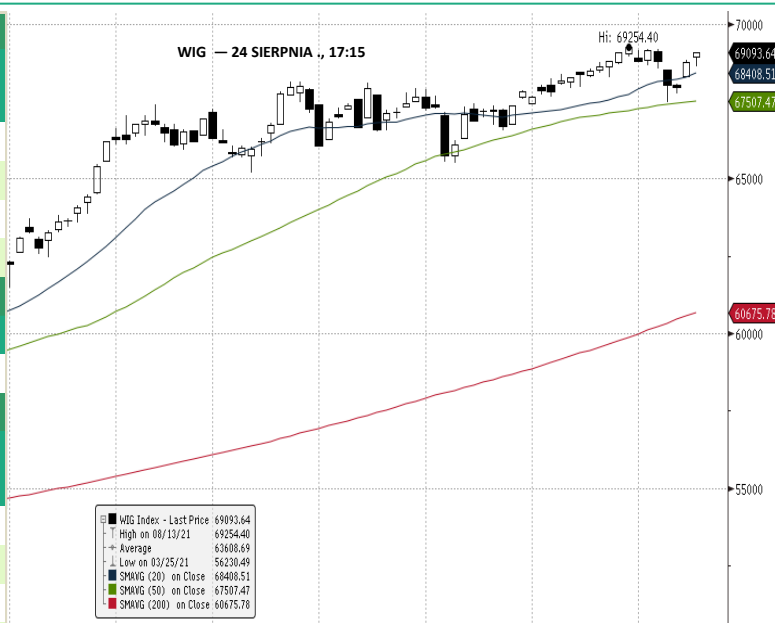
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 273	8 ↑	0,35%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	120 210,8 ↑	2,30%	1,81%	
BUX (WĘGRY)	51 633,9 ↓	-0,75%	-1,22%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 664,3 ↓	-0,28%	-0,76%	
DAX (NIEMCY)	15 905,9 ↑	0,33%	-0,15%	
DIJA (USA)	35 366,3 ↑	0,09%	-0,39%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 176,4 ↑	0,70%	0,22%	
FTSE 100 (GB)	7 125,8 ↑	0,24%	-0,24%	
ISE 100 (TURCJA)	1 465,9 ↑	0,45%	-0,03%	
MERVAL (ARGENTYNA)	71 353,8 ↑	3,34%	2,85%	
MSCI EM	1 270,0 ↑	2,62%	2,13%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 019,8 ↑	0,52%	0,04%	
PX (CZECHY)	1 286,2 ↑	0,24%	-0,24%	
RTS (ROSJA)	1 660,9 ↑	0,66%	0,18%	
S&P 500	4 486,2 ↑	0,15%	-0,33%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:11				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 724,8 ↓	-0,03%	-0,50%	
HANG SENG (HONG KONG)	25 607,0 ↓	-0,12%	-0,60%	
BSE 30 (INDIE)	56 004,6 ↑	0,08%	-0,40%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 129,5 ↑	0,28%	-0,20%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 706,6 ↑	0,08%	-0,40%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	264,6 ↑	0,09%	-0,38%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	67,4 ↓	-0,22%	-0,70%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 305,5 ↑	0,91%	0,43%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 808,5 ↑	0,36%	-0,12%	

Waluty - kurs na godzinę 08:11				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5743	0,0009 ↑	0,00%	-0,48%
CHF	4,2625	0,0008 ↑	0,00%	-0,48%
USD	3,8915	-0,0034 ↑	0,00%	-0,48%
EUR/USD	1,1756	0,0014 ↑	0,00%	-0,48%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:11				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 174,0	↑	0,00%	-0,35%
CAC40 Futures	6 658,5	↑	0,00%	-0,35%
DAX Futures	15 887,0	↑	0,00%	-0,35%
S&P500 Futures	4 482,5	↑	0,00%	-0,35%
DJIA Futures	35 283,0	↑	0,00%	-0,35%
NASDAQ Futures	15 364,3	↑	0,00%	-0,35%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia EUROCASH SA

Eurocash miał 94,5 mln zł straty w II kwartale 2021. W II kwartale 2021 Eurocash zanotował 94,5 mln zł straty netto, wobec 41,8 mln zł zysku w analogicznym okresie 2020 r. Analitycy, ankietowani przez PAP, spodziewali się 71,5 mln zł straty. EBITDA sadła r/r o 25 proc. do 86,7 mln zł (zgodnie z oczekiwaniami), a przychody wzrosły o 5,7 proc. do 6,55 mld zł. Po I półroczu przychody wynoszą 12,36 mld zł (+2 proc.), EBITDA 202,6 mln zł (-39,8 proc.), a strata netto 165,4 mln zł (wobec 20,2 mln zł w analogicznym okresie 2020 r.). Istotny wpływ na raportowane wyniki miały gorsze rezultaty osiągnięte przez sklepy własne Delikatesy Centrum oraz odpis w kwocie 80 mln zł dokonany w II kwartale związany z planowanym zamknięciem 59 własnych placówek. W segmencie hurtowym Grupa Eurocash zanotowała w I półroczu wzrost wyniku EBITDA o 5,1 proc. r/r do 288,2 mln zł przy wzroście sprzedaży o 0,3 proc. r/r do 9,04 mld zł. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/eurocash-mial-945-mln-zl-straty-w-ii-kwartale-2021-1125494>

Komentarz DM Banku BPS. Wyniki Eurocasha za II kwartał wciąż pozostają złe. Po stracie netto w I kwartale 2021 w wysokości 70,5 mln zł, analitycy spodziewali się straty podobnej wielkości. W rzeczywistości strata wyniosła 94,5 mln zł (34 proc. więcej niż konsensus). Na wyniki netto w II kwartale istotny wpływ miał odpis na kwotę 80 mln zł z tytułu zamknięcia 59 sklepów własnych należących do sieci Delikatesy Centrum. Segment ten odnotował jednak wzrost na poziomie przychodów o 1,5 proc. r/r. Z kolei, w segmencie hurtowym miał miejsce niewielki wzrost przychodów (0,3 proc. r/r.), na który z jednej strony składały się dobre wyniki segmentów: Eurocash Dystrybucja, Eurocash Serwis oraz Eurocash Gastronomia (otwarcie lokali gastronomicznych), a z drugiej spadki w hurtowniach Cash&Carry. W naszej ocenie, na wynikach Spółki wciąż ciąży skutki zamknięcia gospodarki z powodu pandemii (aczkolwiek widać już niewielkie odbicie po stronie przychodów) oraz rozpoczęty proces naprawczy segmentu detalicznego. Eurocash ma plan restrukturyzacyjny, aczkolwiek jego powodzenie zależy przede wszystkim od poprawy rentowności sklepów. Na przyszłe wyniki wpływ będzie miał także ewentualny dalszy rozwój pandemii w kraju. (Ł. Bryl)

Informacja dnia PGNiG SA

PGNiG dużo inwestuje w instalacje energetyczne zasilane gazem. W tym roku koncern powinien oddać do użytku obiekty na Żeraniu i w Przemysłu. Kolejne są w trakcie realizacji lub w planach. Trwają też rozmowy o przejęciu EC Stalowa Wola i aktywów ciepłowniczych od Grupy Fortum. Obecnie najważniejszym przedsięwzięciem w biznesie energetycznym grupy PGNiG wydaje się zakończenie budowy bloku gazowo-parowego na warszawskim Żeraniu. Koncern deklaruje, że przekazanie go do eksploatacji nastąpi 30 września. Na jakim etapie jest obecnie projekt? „Po pierwszej synchronizacji całego bloku (turbozespołu gazowego i turbozespołu parowego), która miała miejsce 11 sierpnia, rozpoczęły się prace regulacyjne i testy na gorąco (na pracujących urządzeniach, czyli blok pracujący pod parą, z mediami, z napełnionymi rurociągami, gdzie jednostki są zsynchronizowane) poszczególnych układów bloku” – podaje biuro public relations PGNiG. Inwestycja jest opóźniona. Pierwotnie miała być ukończona w listopadzie 2020 r. Obiekt o mocy 499 MWe (megawaty mocy elektrycznej) i 326 MWt (megawaty mocy cieplnej) powstaje kosztem 1,6 mld zł. Rocznie będzie zużywał 675 mln m sześć. gazu. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/308259982-PGNiG-duzo-inwestuje-w-instalacje-energetyczne-zasilane-gazem.html>

Informacja dnia WIRTUALNA POLSKA SA

W Wirtualnej Polsce może być jeszcze lepiej. Spółka pozytywnie zaskoczyła wynikami. Analitycy nie liczą już na kolejne zaskoczenia, ale i tak wieszczą dalszą poprawę. W poniedziałek po zamknięciu sesji akcje Wirtualnej Polski Holding (WPH) były o 71 proc. droższe niż 12 miesięcy wcześniej. To konsekwencja nie tyle odbicia po koronawirusowym krachu, co rozpoczętego na początku października 2020 r. trendu wzrostowego. W jego wyniku wartość WPH przekroczyła już 3,5 mld zł. Na samym początku wtorkowych notowań za akcje wycenianej już na 3,5 mld zł spółki, trzeba było płacić o 4,3 proc. więcej niż w poniedziałek. Potem kurs rósł nawet 9,5 proc. To reakcja na wyniki finansowe za drugi kwartał i pierwsze półrocze 2021 r. Zysk operacyjny i netto w drugim kwartale wzrosły rok do roku o setki procent, a EBITDA o 131 proc. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/w-wirtualnej-polsce-moze-byc-jeszcze-lepiej-1125460>

Informacja dnia

**ATLANTA
POLAND SA**

Atlanta Poland zwiększyła przychody i zyski. W roku obrotowym 2020/2021 Atlanta Poland zwiększyła zysk netto o 33 proc. r/r do 7,79 mln zł. Przychody zwiększyły się o 6,2 proc. do 314,3 mln zł. Rok obrotowy w spółce trwa od 1 lipca do 30 czerwca. EBITDA w roku 2020/2021 wzrosła o 31 proc. do 15,7 mln zł, wynika ze wstępnych danych. Pełny raport firma opublikuje 27 października 2021 r. *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)*
<https://www.pb.pl/atlanta-poland-zwiekszyła-przychody-i-zyski-1125495>

Informacja dnia

MEDIACAP SA

Nie ziścił się warunek w wezwaniu na Mediacap, Ravenmedia nie kupi akcji. W związku z nieziszczeniem się warunku określonego w wezwaniu na Mediacap, nabywający, czyli Ravenmedia, nie kupi akcji spółki - podało pośredniczące w transakcji BM mBanku. Chodzi o niespełnianie się warunku, o którym mowa pkt. 30 wezwania, czyli wymóg podjęcia przez walne zgromadzenie spółki uchwały o wycofaniu akcji spółki z obrotu na GPW do 24 sierpnia. Na początku lipca trzy podmioty i cztery osoby fizycznie ogłosiły wspólnie wezwanie na 6,7 mln akcji Mediacapu. Wzywający to Ravenmedia (jedyne podmioty kupujące akcje w wezwaniu), Posella IF1, Posella oraz Jacek Olechowski, Edyta Gurazdowska, Marcin Jeziorski i Artur Osuchowski. Razem posiadali, w ramach porozumienia, 64,4 proc. akcji spółki. W wyniku wezwania chcieli wejść w posiadanie pozostałych walorów spółki i wycofać ją z obrotu na GPW. W sierpniu cena akcji w wezwaniu na Mediacap została podniesiona do 3,25 zł z 2,7 zł oferowanych wcześniej. Mediacap informował wcześniej, że cztery fundusze (MetLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny, Rockbridge TFI, Quercus TFI oraz Familiar SICAV-SIF) zapowiedziały, że nie sprzedadzą akcji Mediacapu w wezwaniu po 2,7 zł za sztukę. Zapisy na sprzedaż akcji były przyjmowane do 24 sierpnia. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Komentarz DM Banku BPS. We wtorek główne indeksy poruszały się w wąskiej konsolidacji przy niewielkich obrotach. Indeks WIG przez długi czas był przyklejony do poziomu zamknięcia z poniedziałku. Podobnie sytuacja wyglądała w przypadku średnich i małych spółek. Notowaniom nie sprzyjał marazm na głównych europejskich parkietach oraz praktycznie pusty kalendarz makroekonomiczny. Krajobraz nieco zmienił się po rozpoczęciu handlu za oceanem. Indeksy na Wall Street zaczęły dzień od wzrostów i śrubowania kolejnych rekordów. Pod koniec sesji w Polsce popyt się nieco uaktywnił, co pozwoliło indeksowi WIG20 symbolicznie przebić poziom 2300 pkt. (wzrost o 0,58%). W efekcie WIG20 znów jest w grze o wybiecie z trzymiesięcznej konsolidacji między 2.200 a 2.300 pkt. W gronie największych spółek najlepiej zaprezentował się Cyfrowy Polsat, którego akcje podrożały o 3,6 %. Na drugim biegunie znalazło się Dino, którego notowania straciły kolejne 3 %. Obroty akcjami wyniosły ponad 710 mln zł, z czego 556 mln zł przypadło na spółki z WIG20. Wysokie obroty (ponad 85 mln zł.) towarzyszyły notowaniom spółek energetycznych, które były wczoraj najsilniejszym sektorem i zakończyły sesję 5% wzrostem. Obroty na rynku kontraktów spadły i wyniosły 9 584 wobec 11 982 w poniedziałek. Wartość LOP na zamknięciu osiągnęła 40 992 wobec 40 680 na zamknięciu poprzedniej sesji. (A. Wizner)

Komentarz
Wojciecha Białka

Po spadkowej 5-tce pora na korektę wzrostową na rynku drewna na CME?

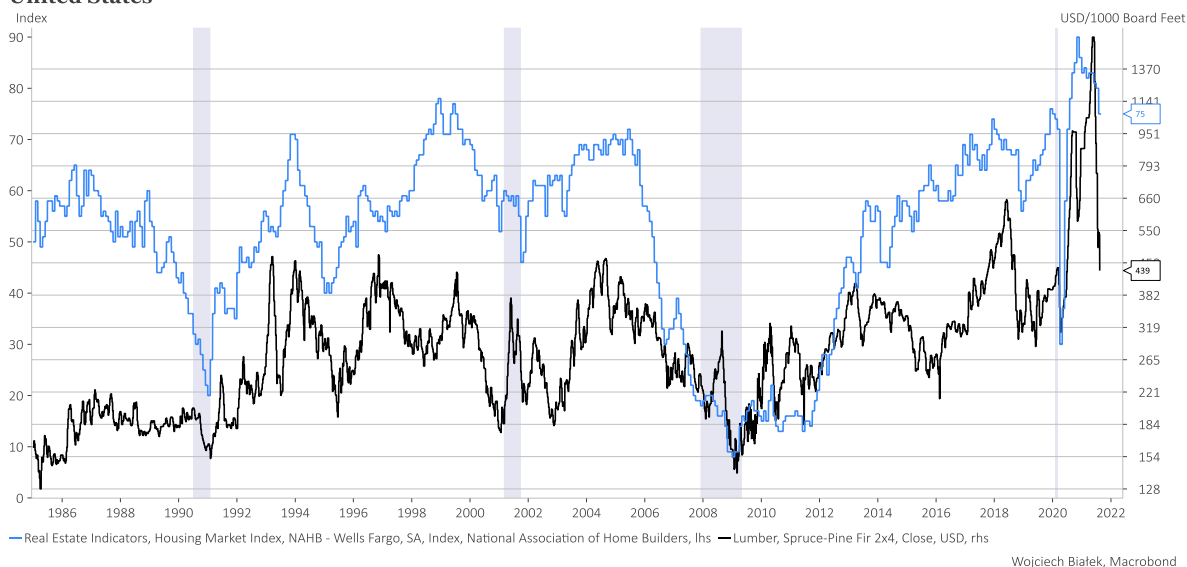
Na rynku notowanych na CME (Chicago Mercantile Exchange) kontraktów na drewno od maja rozegrał się największy w historii krach - w ciągu zaledwie 3,5 miesiący cena spadła z z 1700 dolarów w szczycie do 448 dolarów w piątek, a więc o prawie trzy czwarte.

United States, Lumber, Spruce-Pine Fir 2x4, Close, USD



W okresie minionego pokolenia cena tych kontraktów korelowała w niezbyt silny ale zauważalny sposób (współczynnik korelacji 0,48) z wartością publikowanego przez NAHB (National Association of Home Builders) -Wells Fargo wskaźnika koniunktury na rynku deweloperskim w USA. Rekordowe ceny drewna z maja można próbować tłumaczyć więc historycznym rekordem owego Housing Market Index ustanowionym w listopadzie ub.r. Zaskakująca jest niewątpliwie skala przeceny na rynku drewna, bo jakkolwiek koniunktura na rynku deweloperskim w USA powoli słabnie od listopada, ale na razie wartość wskaźnika NAGB-Wells Fargo nadal przebywa w pobliżu poziomów poprzedniego historycznego szczytu z grudnia 1998 roku .

United States



(...)

https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka

KALENDARIUM

Dane makro:

25.08.2021

Środa		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	lip		5,74 mld
0:45	Nowa Zelandia	Import	lip		5,78 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	lip		-49 mln (R)
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających	cze		102,60
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	sie		76,70%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	lip		2,20%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	lip		15,40%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	sie		100,80
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	sie		23
13:00	Meksyk	PKB k/k	II kwartał		0,80%
13:00	Meksyk	PKB r/r	II kwartał		-3,60%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku bez środ	lip		0,30%
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m	lip		0,80%
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	sie		10,10
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	20 sie		435,50 mln
	Meksyk	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		-6 mln
	Malezja	Inflacja CPI m/m	lip		4,40%
	Malezja	Inflacja CPI r/r	lip		3,40%
	Meksyk	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		-5,14 mld

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia**w spółkach**

25.08.2021

FALCON - WZA: Warszawa. W sprawie powołania członków rady nadzorczej, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D.

EUROCASH - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MLPGROUP - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

KRVITAMIN - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ASSECOPOL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

LIVECHAT - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,91 PLN na akcję.

HYDROTOR - Dzień dywidendy: Zaliczka w wysokości 2,00 PLN na akcję.

FASING - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki FASING SA po cenie 12,46 PLN za akcję.

SWALLET - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii B i D spółki SKINWALLET S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:11:57

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	40,10	50 125	10,8	10,7	9,6	1,1	1,1	1,0	4,7	5,4	5,8	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	270,90	27 683	23,8	15,5	12,5	1,0	0,9	0,9	2,0	2,4	3,8	0,6	0,3	0,7
PEKAO	103,10	27 061	14,7	12,0	10,2	1,0	1,0	1,0	4,0	5,2	5,4	0,6	0,7	0,9
ING	214,00	27 841	14,6	14,0	12,7	1,5	1,5	1,4	2,3	3,3	3,0	0,8	1,0	1,0
mBank	334,80	14 184	17,2	11,7	9,4	0,8	0,8	0,8	2,8	3,7	5,1	0,2	0,0	0,3
Bank Millennium	5,90	7 157	65,6	983,3	16,2	0,9	0,9	0,8	0,0	0,1	0,6	0,1	-0,6	0,3
Alior Bank	42,30	5 522	13,1	10,6	8,7	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	44,20	5 775	8,3	15,1	13,4	0,7	0,8	0,7	2,8	12,3	6,0	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,29	303	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	14 184	14,7	13,0	11,4	0,9	0,9	0,9	2,5	3,5	4,5	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	40,19	34 705	11,2	11,1	10,7	1,9	1,8	1,7	8,0	7,3	7,4	10,7	17,0	16,0
KRUK	287,00	5 456	12,3	11,8	11,3	4,0	3,6	3,4	3,7	3,8	4,4	7,6	20,0	18,2
GPW	44,00	1 847	12,1	13,0	12,9	1,9	1,8	1,8	5,8	6,0	6,2	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,54	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,72	287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 847	12,1	11,8	11,3	1,9	1,8	1,8	5,8	6,0	6,2	10,7	17,0	16,0
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	6,78	3 292	-	-	-	0,7	0,3	0,3	19,5	15,8	14,7	1,8	5,5	6,8
Dom Development	138,00	3 505	10,8	10,3	10,0	2,9	2,7	2,6	7,9	7,5	7,4	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,50	1 857	9,1	7,5	5,3	1,0	1,0	0,9	14,0	11,6	9,7	11,9	10,5	13,5
Atal	49,90	1 932	8,9	8,1	7,9	1,8	1,7	1,6	9,7	8,8	8,6	18,1	21,1	22,2
Develia	3,28	1 468	9,8	7,5	7,5	1,1	1,0	1,0	9,8	8,5	8,6	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,51	412	13,9	17,9	8,7	1,0	1,0	0,9	11,6	13,9	7,2	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 894	9,8	8,1	7,9	1,1	1,0	0,9	10,7	10,2	8,6	11,0	10,8	13,5
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	299,00	7 633	9,3	18,4	20,0	4,8	5,9	6,0	6,2	8,6	9,1	38,2	74,5	-
Unibep	12,55	440	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	91,00	1 128	17,9	-	-	1,4	-	-	7,8	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	1,84	159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,92	320	7,0	6,1	5,8	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	440	9,3	12,3	12,9	1,4	3,5	3,6	7,0	8,6	9,1	15,0	11,5	-
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	180,60	36 120	6,4	6,9	8,6	1,4	1,3	1,2	4,3	4,4	5,2	10,4	23,1	15,7
JSW	35,45	4 162	29,2	16,9	15,1	0,5	0,5	0,5	3,5	3,7	4,6	-10,3	5,6	7,2
Bogdanka	25,20	857	4,9	5,2	5,5	0,2	0,2	0,2	1,1	1,1	1,1	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 162	6,4	6,9	8,6	0,5	0,5	0,5	3,5	3,7	4,6	2,0	5,6	7,2
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	74,36	31 804	6,9	8,5	7,7	0,7	0,5	0,6	4,7	4,6	4,2	7,0	9,5	7,6
PNGIG	6,33	36 600	8,6	9,0	11,0	0,8	0,7	0,7	3,6	3,4	3,4	16,1	7,4	7,9
LOTOS	58,62	10 837	8,8	9,2	8,2	0,8	0,6	0,5	4,9	4,3	3,9	-9,1	7,1	7,3
Mediana	-	31 804	8,6	9,0	8,2	0,8	0,6	0,6	4,7	4,3	3,9	7,0	7,4	7,6

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	80,20	6 657	15,5	15,6	15,2	1,0	1,0	0,9	5,0	4,8	4,5	6,1	6,3	6,0
ComArch	258,00	2 098	15,6	15,3	14,7	1,8	1,6	1,5	7,4	7,3	7,0	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	122,00	3 142	-	26,5	23,5	-	24,4	20,7	23,7	21,2	18,6	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	36,10	1 206	15,0	14,4	13,8	3,5	3,4	3,3	10,3	9,9	9,5	-	-	-
Asseco SEE	40,20	2 086	15,7	15,1	14,2	2,1	2,0	1,9	8,3	8,0	7,6	-	-	-
Mediana	-	2 098	15,6	15,3	14,7	1,9	2,0	1,9	8,3	8,0	7,6	8,7	10,3	10,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	36,54	23 369	4,5	15,6	15,2	1,2	1,3	1,2	4,2	9,0	9,1	8,5	30,7	8,8
Orange Polska	8,12	10 656	37,2	23,5	19,4	1,0	1,0	1,0	5,5	5,6	5,5	0,8	8,6	3,4
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
Mediana	-	10 656	20,9	19,5	17,3	1,1	1,1	1,1	5,5	6,6	6,5	5,7	30,7	8,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	129,00	3 772	25,7	21,9	19,3	5,5	4,8	4,2	14,8	13,1	11,4	12,9	20,3	23,4
Agora	8,84	412	-	-	29,0	0,3	0,3	0,3	16,0	8,4	7,4	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 092	25,7	21,9	24,2	2,9	2,5	2,2	15,4	10,7	9,4	-0,8	5,3	10,4
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	165,78	16 700	34,7	26,9	34,2	6,7	5,6	5,0	23,4	19,2	22,2	72,8	21,2	19,7
Playway	473,00	3 122	22,1	18,5	18,1	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	517,00	3 757	19,7	16,3	14,7	10,1	7,1	5,4	15,9	13,2	12,0	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	435,40	1 030	56,7	78,0	9,5	5,6	5,2	3,4	36,9	34,8	5,8	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 439	28,4	22,7	16,4	7,4	5,4	4,2	19,6	16,2	8,9	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13630,00	25 249	-	31,9	25,3	7,9	8,5	7,4	21,4	11,5	9,7	-	-0,8	17,7
CCC	116,10	6 370	-	33,7	20,0	6,2	6,7	5,2	14,1	10,7	8,4	-104,3	-15,4	8,0
VRG	3,33	780	22,2	13,9	12,0	0,9	0,9	0,8	9,0	6,4	6,1	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,80	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3575	22,2	31,9	20,0	6,2	6,7	5,2	14,1	10,7	8,4	-53,5	-0,8	8,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	317,30	31 108	37,3	29,2	23,7	10,2	7,7	6,1	24,1	19,3	15,9	32,5	31,4	30,3
Inter Cars	405,00	5 738	13,1	12,9	12,6	2,0	1,8	1,6	8,6	8,3	8,1	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,56	1 748	39,6	19,2	15,6	1,7	1,7	1,6	6,0	5,9	6,1	5,6	4,9	9,2
Neuca	914,00	4 050	21,5	20,8	19,1	4,5	4,0	3,6	13,8	12,6	11,6	-	19,8	19,8
AB	63,60	1 030	8,6	7,6	7,0	1,1	-	-	6,7	6,1	5,9	10,6	-	-
Mediana	-	2 899	17,3	16,1	14,1	1,9	1,8	1,6	7,6	7,2	7,1	10,6	14,2	14,1
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	14,4	13,6	13,2	1,2	1,2	1,2	6,8	6,4	6,0	7,5	8,3	7,9
Tarczyński	51,00	579	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	885	14,4	13,6	13,2	1,2	1,2	1,2	6,8	6,4	6,0	9,2	8,3	7,9

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	9,74	18 211	10,3	16,0	13,4	0,4	0,5	0,5	3,9	4,5	4,8	0,5	4,3	2,7
Enea	9,69	4 278	3,9	4,4	4,8	0,3	0,3	0,3	3,3	3,4	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,65	6 395	4,5	5,4	4,7	0,3	0,3	0,3	4,9	5,1	5,0	1,5	8,4	6,8
Energia	7,83	3 242	7,4	8,9	-	0,4	0,3	-	5,2	5,4	-	-1,7	5,2	3,9
Polenergia	72,60	3 299	12,3	25,5	20,5	1,7	1,7	1,6	12,2	10,9	9,0	8,3	13,9	7,5
ZE PAK	9,32	474	-	-	-	-	-	-	5,2	4,4	2,9	-	-	-
Mediana	-	3 788	7,4	8,9	9,1	0,4	0,3	0,4	5,0	4,8	4,8	1,5	8,4	6,8
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	29,68	2 944	7,3	6,9	6,3	0,4	0,4	0,3	6,6	6,8	6,3	3,4	5,3	5,2
Ciech	46,40	2 445	7,8	11,1	11,5	0,9	0,9	0,9	5,5	5,5	5,5	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	87,00	1 663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	75,60	1 501	7,1	10,5	11,5	1,6	1,5	1,5	4,8	6,0	6,3	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,55	851	22,2	14,8	12,2	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,30	1 527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,02	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 595	7,5	10,8	11,5	0,6	0,6	0,6	6,0	6,0	5,9	5,1	7,7	7,2
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	659,00	6 359	12,5	13,6	13,0	3,8	4,7	4,5	8,8	9,3	8,9	26,3	31,0	28,1
Famur	2,36	1 356	10,7	11,8	12,4	0,7	0,7	0,7	2,5	2,5	2,6	11,6	-	-
Stalprodukt	324,00	1 808	7,4	10,6	10,8	0,6	0,6	0,6	3,2	3,7	3,8	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,20	616	10,4	9,2	9,6	1,4	1,2	1,1	6,6	6,3	6,3	-	-	-
Apator	23,00	755	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	61,40	956	7,3	10,9	10,3	2,1	2,0	2,0	6,4	7,9	6,5	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	75,60	505	10,0	9,5	7,7	2,0	1,9	0,9	6,5	6,0	5,7	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,30	166	11,8	8,1	-	-	-	-	2,5	2,2	-	-	-	-
IZOBlok	41,20	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	755	10,4	10,6	10,6	1,7	1,5	1,0	6,4	6,0	6,0	10,5	15,3	11,7
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	58,10	1 390	11,5	10,7	12,3	2,0	2,0	1,6	8,1	7,9	8,5	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,00	645	-	-	-	-	-	-	6,6	6,1	-	-3,9	10,9	-
Amica	157,20	1 222	10,7	14,6	13,2	1,1	1,0	1,0	5,5	5,7	5,3	13,0	11,0	-
Ac	36,80	371	13,2	12,3	10,3	2,6	2,5	2,4	8,0	7,4	7,1	24,0	-	-
Ferro	40,70	865	8,4	10,0	9,2	2,6	2,5	2,3	9,2	7,9	7,2	-	-	-
Mediana	-	865	11,1	11,5	11,3	2,3	2,2	2,0	8,0	7,4	7,1	11,3	11,0	24,7

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 przypadającą 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)**.