

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	69 728,8	↑ 0,92%	-	1,36%
WIG20	2 325,2	↑ 1,06%	0,14%	1,76%
mWIG40	5 109,9	↑ 0,94%	0,02%	0,71%
sWIG80	21 017,7	↑ 0,19%	-0,72%	0,28%

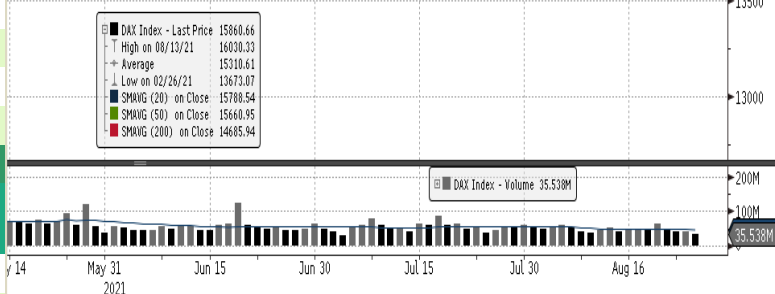
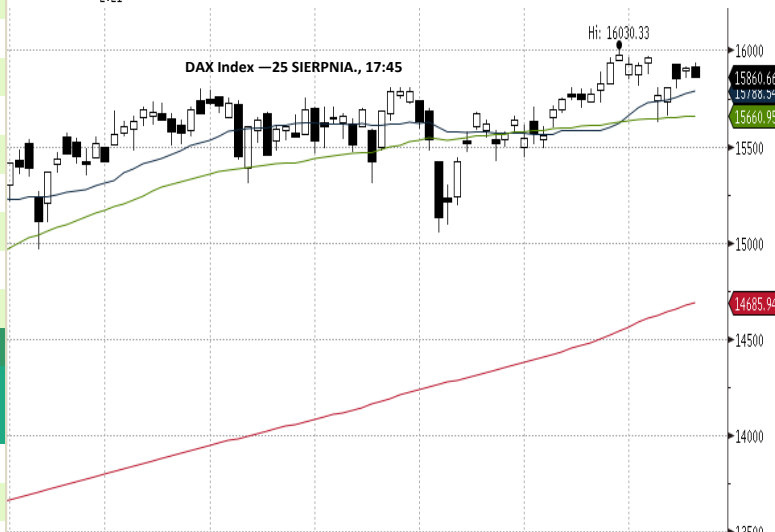
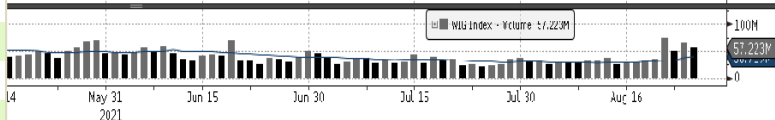
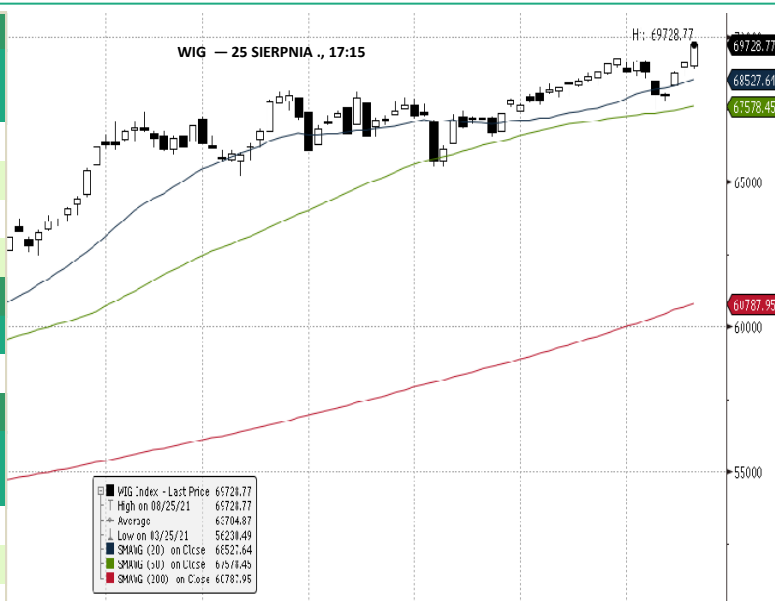
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.	
Kurs zamknięcia	2 297	↑ 24	1,06%	1,46%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	120 817,7	↑ 0,50%	-0,42%	
BUX (WĘGRY)	51 093,8	↓ -1,05%	-1,95%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 676,5	↑ 0,18%	-0,73%	
DAX (NIEMCY)	15 860,7	↓ -0,28%	-1,19%	
DIJA (USA)	35 405,5	↑ 0,11%	-0,80%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 178,1	↑ 0,04%	-0,87%	
FTSE 100 (GB)	7 150,1	↑ 0,34%	-0,57%	
ISE 100 (TURCJA)	1 453,3	↓ -0,86%	-1,76%	
MERVAL (ARGENTYNA)	72 009,1	↑ 0,92%	0,00%	
MSCI EM	1 275,3	↑ 0,42%	-0,50%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 041,9	↑ 0,15%	-0,76%	
PX (CZECHY)	1 290,0	↑ 0,30%	-0,61%	
RTS (ROSJA)	1 653,6	↓ -0,44%	-1,35%	
S&P 500	4 496,2	↑ 0,22%	-0,69%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:13				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 742,3	↑ 0,06%	-0,85%	
HANG SENG (HONG KONG)	25 294,0	↓ -1,50%	-2,40%	
BSE 30 (INDIE)	56 071,7	↑ 0,23%	-0,69%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 101,1	↓ -0,91%	-1,81%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 687,2	↑ 0,23%	-0,69%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	263,5	↓ -0,58%	-1,49%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	68,1	↓ -0,45%	-1,36%	
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 376,0	↑ 0,76%	-0,16%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 788,7	↓ -1,09%	-1,99%	

Waluty - kurs na godzinę 08:13				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5736	0,0009	↑ 0,00%	-0,91%
CHF	4,2519	0,0041	↑ 0,00%	-0,91%
USD	3,8848	-0,0028	↑ 0,00%	-0,91%
EUR/USD	1,1772	0,0010	↑ 0,00%	-0,91%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:13				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 161,0	↑ 0,00%	-1,04%	
CAC40 Futures	6 650,0	↑ 0,00%	-1,04%	
DAX Futures	15 780,0	↑ 0,00%	-1,04%	
S&P500 Futures	4 492,9	↑ 0,00%	-1,04%	
DIJA Futures	35 292,0	↑ 0,00%	-1,04%	
NASDAQ Futures	15 335,0	↑ 0,00%	-1,04%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia

ASSECO POLAND SA

Asseco ma w portfelu ponad 10 mld zł. Wartość tzw. backlogu grupy IT jest o 16 proc. wyższa niż przed rokiem. Asseco ma w portfelu zamówienia na oprogramowanie i usługi własne warte 10,11 mld zł. To o 16 proc. więcej niż w ubiegłym roku. Portfel Asseco International i Asseco Poland jest grubszy o 15 proc. r/r, a Formuli Systems o 17 proc. W drugim kwartale grupa zwiększyła zysk netto do 139,4 mln zł z 95,1 mln zł w analogicznym okresie 2020 r. Zysk operacyjny wzrósł do 349 mln zł z 303,7 mln zł, a przychody do 3,45 mld zł z 2,85 mld zł. W całym pierwszym półroczu Asseco zwiększyło zysk netto do 241,8 mln zł z 176,8 mln zł, zysk operacyjny do 672 mln zł z 553 mln zł, a przychody do 6,79 mld zł z 5,775 mld zł. Przepływy operacyjne w pierwszej połowie roku wyniosły 465,9 mln zł w porównaniu z 750,2 mln zł rok wcześniej. W tym okresie do grupy dołączyło 11 spółek. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/asseco-ma-w-portfelu-ponad-10-mld-zl-1125578>

Komentarz DM Banku BPS. Asseco podało wyniki za II kwartał, które są bliskie wcześniejszym szacunkom Spółki. Przychody wyniosły 3,5 mld zł (wzrost o 21,1 proc. r/r), zysk operacyjny 349 mln zł (wzrost o 15 proc. r/r), a zysk netto 139,4 mln zł (wzrost o 47 proc. r/r). Spółce sprzyja silny popyt na usługi IT, który wg szacunków międzynarodowych ma rosnąć globalnie o 12,5 proc. w skali roku. To widać też w perspektywach Asseco, którego backlog (zamówienia na oprogramowanie i usługi IT) wynosi obecnie 10,11 mld zł i jest większy o 16 proc. r/r. Wzrosty po stronie przychodów wynikają częściowo z przejęć nowych spółek. W I półroczu do grupy dołączyło 11 firm, a w samym drugim kwartale siedem. Największą wartość miała transakcja przejęcia izraelskiej spółki Zap przez Formula Systems (izraelska Spółka kontrolowana przez Asseco). Kwota wyniosła 364 mln zł (288 mln zł gotówka i 76 mln zł earn-out). To nie jedyne spółki zagraniczne przejęte przez polskiego producenta oprogramowania. W lipcu Asseco South Eastern Europe dokonało przejęcia rumuńskiej spółki ContentSpeed oraz chorwackiej IT Sistemi-Nove Tehnologije oraz nabyło 33 proc. udziałów w spółce DWC Slovakia. tym samym zwiększając swój udział do 100 proc. (Ł. Bryl)

Informacja dnia

DOM

DEVELOPMENT SA

Zysk Dom Development spadł w II kwartale. W II kwartale 2021 zysk netto spółki Dom Development spadł o 27 proc. do 58 mln zł. Przychody dewelopera zmniejszyły się również o 27 proc. do 336,5 mln zł, a zysk operacyjny sięgnął 73,7 mln zł (-29 proc.). Analitycy, ankietowani przez PAP, spodziewali się 49,2 mln zł zysku netto i 73,8 mln zł zysku operacyjnego. Po pierwszym półroczu zysk netto wynosi 232,5 mln zł i jest prawie dwa razy wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/zysk-dom-development-spadl-w-ii-kwartale-1125614>

Informacja dnia

NEUCA SA

Neuca miała w II kw. 36 mln zł zysku netto, poniżej konsensusu. Neuca miała w drugim kwartale 2021 roku 36 mln zł skonsolidowanego zysku netto jednostki dominującej wobec 29,9 mln zł przed rokiem - podała spółka w raporcie. Skorygowany zysk netto wzrósł o 65 proc. i wyniósł 51,8 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 43,5 mln zł. W pierwszym półroczu grupa Neuca dokonała aktualizacji wartości zakupionych w związku z pandemią COVID-19 towarów tworząc odpis aktualizujący ich wartość do ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w wysokości 26,8 mln zł (wpływ na wynik netto dokonanego odpisu wynosi 21,7 mln zł) oraz utworzyła odpis aktualizujący wartość przekazanych na poczet dostawy towarów zamówionych w związku z pandemią COVID-19 zaliczek w wysokości 3 mln zł. Dynamika wzrostu zysku netto Grupy Neuca bez zdarzeń jednorazowych w pierwszym półroczu 2021 roku wyniosła 26 proc., co daje skorygowany zysk netto na poziomie 101,9 mln zł. Skorygowany zysk netto w drugim kwartale 2021 roku wzrósł o 65 proc. i wyniósł 51,8 mln zł. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia

PZU SA

Zysk netto PZU wzrósł czterokrotnie. W II kwartale 2021 zysk netto PZU, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł 774 mln zł i był ponad cztery razy wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r. Konsens prognoz według PAP wyniósł 754 mln zł. Składka przypisana brutto zwiększyła się o 11 proc. do 6,19 mld zł. Odszkodowania i świadczenia netto sięgnęły 4,1 mld zł (wobec 4,01 mld zł przed rokiem), a zysk operacyjny 1,77 mld zł (wobec 400 mln zł przed rokiem). Po pierwszym półroczu PZU ma 1,67 mld zł zysku netto jednostki dominującej, wobec 301 mln zł przed rokiem. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/zysk-netto-pzu-wzrosl-czterokrotnie-1125611>

Informacja dnia
PKO BP SA

Rościszewski: wyniki PKO BP odzwierciedlają poprawę koniunktury w gospodarce. Wyniki PKO BP odzwierciedlają mocną poprawę koniunktury w globalnej i krajowej gospodarce. Byliśmy na to przygotowani i w pełni wykorzystaliśmy szanse – powiedział PAP Jan Emeryk Rościszewski, p.o. prezesa PKO BP. PKO BP w I półroczu zanotował 2,4 mld zł zysku, co było najwyższym wynikiem półrocznym w jego historii i w historii polskiego sektora bankowego. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/rosciszewski-wyniki-pko-bp-odzwierciedlaja-poprawe-koniunktury-w-gospodarce-1125603>

Informacja dnia
CCC SA

Grupa CCC inwestuje w spółkę Xpress Delivery. Grupa CCC zostanie mniejszościowym udziałowcem spółki Xpress Delivery, rozwijającej ekspresowe dostawy - podało CCC w komunikacie. Spółki rozpoczęły współpracę w listopadzie i wprowadziły usługę CCC Express. Obecnie usługa działa w 37 miastach w Polsce. We wrześniu z dostaw tego samego dnia będą mogli korzystać także klienci eobuwie.pl w największych aglomeracjach w kraju oraz w czeskiej Pradze. "Widzimy w rynku ekspresowych dostaw duży potencjał. Stając się udziałowcem Xpress Delivery będziemy mogli jeszcze bardziej zacieśnić naszą współpracę, poprzez udostępnienie usługi na rynkach zagranicznych oraz w nowych kanałach sprzedaży" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, Karol Póttorak, wiceprezes CCC ds. strategii i rozwoju. (PAP Biznes)

Informacja dnia
AMREST HOLDINGS SE

AmRest miał w I półroczu 1,9 mln euro zysku netto j.d. wobec 152,3 mln euro straty rok wcześniej. AmRest miał w I półroczu 2021 roku 1,9 mln euro zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 152,3 mln euro straty rok wcześniej - podała spółka w raporcie półrocznym. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 844,3 mln euro wobec 684 mln euro przed rokiem i były zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami. Zysk operacyjny grupy wyniósł w I półroczu 27,9 mln euro wobec straty rok wcześniej na poziomie 129,4 mln euro. EBITDA wyniosła 153,7 mln euro wobec 75,3 mln euro rok wcześniej. Według wyliczeń PAP Biznes, w samym II kwartale zysk netto j.d. AmRestu wyniósł 21,8 mln euro, a EBITDA ukształtowała się na poziomie 104,1 mln euro. Przychody grupy wyniosły ok. 464 mln euro. (PAP Biznes)

Informacja dnia
IDEA BANK SA

Sąd nie zakwestionował restrukturyzacji Idea Banku. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił w środę skargi na decyzję Bankowego Funduszu Gwarancyjnego o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji Idea Banku. BFG podał, że oddalenie przez WSA skarg oznacza zbadanie strony merytorycznej decyzji i uznanie, że decyzja BFG nie została wydana z naruszeniem prawa. Wśród oddalonych skarg jest m.in. skarga rady nadzorczej Idea Banku, prawdopodobnie także Leszka Czarneckiego (był głównym akcjonariuszem banku). (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Banki/308259867-Sad-nie-zakwestionowal-restrukturyzacji-Idea-Banku.html>

Informacja dnia
TAURON SA

Tauron chce odkupić 14,12% udziału w Nowym Jaworznie od funduszy PFR. Tauron Polska Energia zdecydował o rozpoczęciu działań zmierzających do odkupu od Funduszu Inwestycji Infrastrukturalnych - Kapitałowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oraz PFR Inwestycje Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego łącznie 176 000 udziałów reprezentujących 14,12% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron (NJGT), podała spółka. "Zamiar emitenta dotyczący odkupienia udziałów w NJGT jest powiązany w szczególności z przygotowaniem się przez Grupę Tauron do implementacji planowanych zmian strukturalnych w sektorze elektroenergetycznym w Polsce, które zostały zaprezentowane przez Ministerstwo Aktywów Państwowych. Koncepcja ta zakłada wydzielenie z grup kapitałowych poszczególnych spółek energetycznych aktywów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w konwencjonalnych jednostkach węglowych oraz integrację tych aktywów w ramach jednego podmiotu, tj. Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego" - czytamy w komunikacie. Pozostałe udziały w NJGT należą do Taurona. NJGT jest spółką, która eksploatuje blok o mocy 910 MW w Jaworznie. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Energetyka/308259874-Tauron-chce-odkupic-1412-udzialu-w-Nowym-Jaworznie-od-funduszy-PFR.html>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

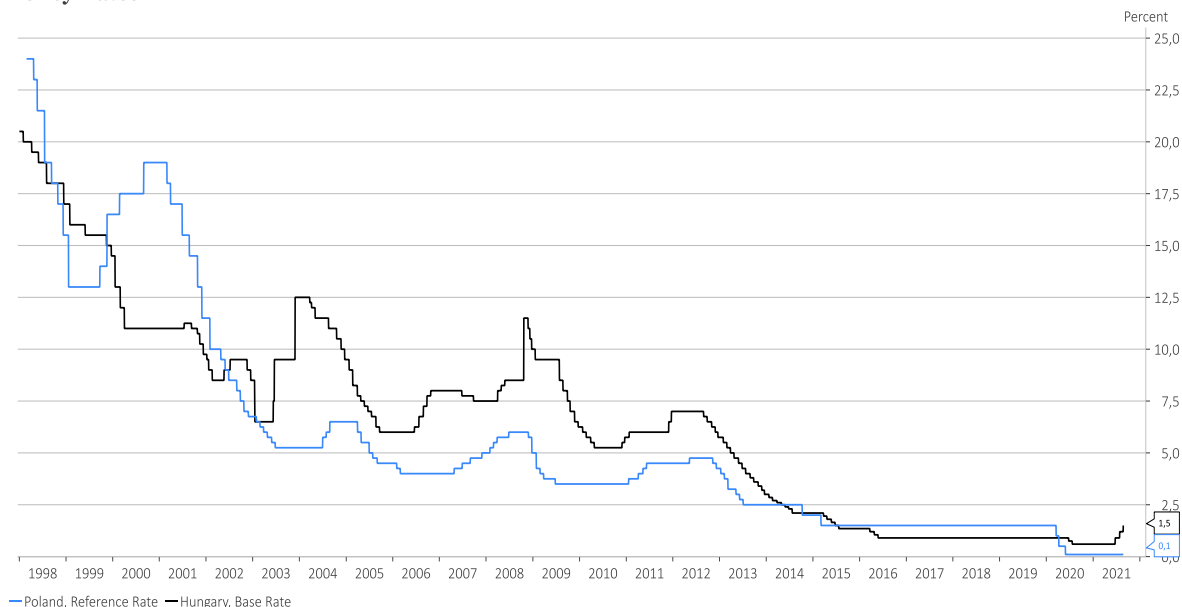
Komentarz DM Banku BPS. Wczorajsza sesja na GPW nie zapowiadała się tak dobrze jak się skończyła. Dla indeksu WIG20 przyniosła długo oczekiwane rozbicie oporu na górnym poziomie konsolidacji, w jakiej rynek pozostawał od przełomu maja i czerwca. Jeżeli wzrosty mają być kontynuowane, ten poziom aktualnie będzie pełnił rolę solidnego wsparcia. Również jest to silny sygnał do kontynuacji średnioterminowego trendu wzrostowego i zapowiedź wzrostu zmienności rynku w kolejnych tygodniach. Również mniejsze spółki dobrze sobie radziły, indeks szerokiego rynku wzrósł o 0,92% i ustanowił nowy historyczny szczyt na poziomie 69728.77 pkt, natomiast mWIG40 poszedł w górę o 0,94% do 5.109,94 pkt., poprawiając swój 14-letni szczyt wyznaczony w połowie sierpnia. W gronie największych spółek liderem wzrostów było CCC, którego akcje podrożały o prawie 6% do poziomu 123 zł. Również bardzo dobrze zaprezentował się sektor bankowy – indeks WIG-Banki wzrósł o 1,87%. Obroty na GPW wyniosły 724 mln zł, z czego 556 mln zł przypadło na największe spółki. Obroty na rynku kontraktów wzrosły i wyniosły 12 867 wobec 9 584 we wtorek. Wartość LOP na zamknięciu osiągnęła 41 531 wobec 40 992 na zamknięciu poprzedniej sesji. Dzisiejszy poranek zapowiada się neutralnie, inwestorzy na rynkach bazowych najprawdopodobniej będą czekać na piątkowe wystąpienie szefa Fed w Jackson Hole, które pozostaje najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia. Jeżeli GPW samodzielnie będzie kontynuowało wczorajsze wzrosty, będzie to świadczyło o dużej sile naszego rynku. (A. Wizner)

Komentarz
Wojciecha Białka

Już trzecia z rzędu podwyżka stóp procentowych na Węgrzech od czerwca

Bank centralny Węgier podniósł wczoraj wysokość podstawowych stóp procentowych już po raz trzeci od czerwca. Ich wysokość - 1,5 proc. - osiągnęła najwyższy poziom od 6 lat wyższy od "covidowego" historycznego dołka o 0,9 pkt. proc.

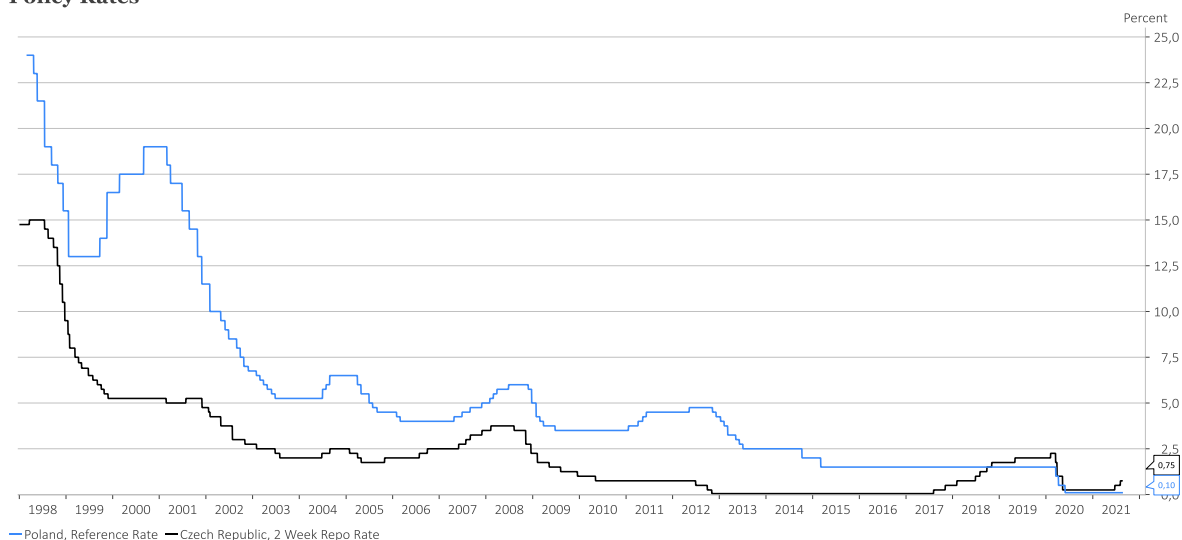
Policy Rates



Wojciech Białek, Macrobond

Również bank centralny Czech od czerwca już dwukrotnie podniósł wysokość swej podstawowej stopy procentowej (z 0,25 proc. do 0,75 proc.). Wysokość podstawowej stopy procentowej w Polsce nadal pozostaje na poziomie historycznego minimum (0,1 proc.).

Policy Rates



Wojciech Białek, Macrobond

(...)

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

KALENDARIUM

Dane makro:

26.08.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
3:00	Korea Południowa	Stopa procentowa			0,50%
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	sie		-0,30
9:30	Szwecja	Inflacja PPI m/m	lip		1,00%
9:30	Szwecja	Inflacja PPI r/r	lip		9,70%
9:30	Szwecja	Stopa bezrobocia	lip		9,20%
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 r/r	lip		8,30
13:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	lip		4,00%
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	lip		1138,23
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	14 sie		2820 tys.
14:30	USA	PKB Deflator k/k	II kwartał		4,30%
14:30	USA	PKB k/k	II kwartał		6,50%
14:30	USA	PKB r/r	II kwartał		0,40%
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	21 sie		348 tys.
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	lip		-257,50 tys.
14:30	USA	PCE k/k	II kwartał		11,40%
14:30	USA	PCE r/r	II kwartał		1,80%
14:30	USA	Bazowy PCE r/r	II kwartał		1,60%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	lip		15,40%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lip		0,20%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	21 sie		2822 mld
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	cze		-1,00%
	Malezja	Inflacja PPI m/m	lip		0,20%
	Malezja	Inflacja PPI r/r	lip		11,50%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia**w spółkach**

26.08.2021

ASSECOPOL - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie prasowe dotyczące wyników finansowych Grupy Asseco za pierwsze półrocze 2021 r.

IDMSA - WZA:

MINERAL - WZA:

CAMBRIDGE - WZA: Warszawa. Cd.NWZA z 2021-08-16

NEUCA - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja poświęcona wynikom finansowym Grupy Neuca SA za 1H2021 r.

PTWP - WZA: Warszawa. W sprawie programu motywacyjnego, zmiany statutu spółki polegającej na upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego.

GEOTERM - WZA: Oświęcim. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii C i D, zmiany statutu.

DOMDEV - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

IMCOMPANY - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

CNT - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

RELPOL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

11BIT - Raport półroczny II/2021:

PZU - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

TOYA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

REDAN - Raport półroczny II/2021:

NEUCA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

VRG - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

JWCONSTR - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

K2HOLDING - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

IZOBLOK - Skonsolidowany raport roczny 2021:

Dzień wypłaty dywidendy - Dywidenda w wysokości 0,27 PLN na akcję.:

BIOFACTOR - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,15 PLN na akcję.

PGSSOFT - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki PGS SOFTWARE SA po cenie 15,75 PLN za akcję.

THE DUST - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki THE DUST S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:13:11

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	40,98	51 225	11,0	10,9	9,9	1,1	1,1	1,0	4,6	5,2	5,7	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	280,00	28 613	24,6	15,5	12,5	1,0	1,0	0,9	1,8	3,0	4,5	0,6	0,2	0,7
PEKAO	104,40	27 402	14,9	12,1	10,3	1,0	1,0	1,0	4,0	5,1	5,4	0,6	0,7	0,9
ING	212,50	27 646	14,5	13,9	12,6	1,5	1,5	1,4	2,3	3,3	3,1	0,8	1,0	1,0
mBank	348,80	14 778	29,9	12,0	9,7	0,9	0,9	0,8	2,7	5,3	6,9	0,2	-0,2	0,4
Bank Millennium	6,12	7 424	-	13,4	9,4	0,9	0,9	0,8	0,0	0,3	3,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	42,12	5 499	13,2	10,6	8,6	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,25	5 912	8,6	15,4	13,0	0,7	0,8	0,8	2,8	11,0	6,4	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,29	298	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	14 778	14,5	12,8	10,1	0,9	0,9	0,9	2,5	4,2	4,9	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	40,25	34 757	11,2	11,1	10,8	1,9	1,8	1,7	8,0	7,3	7,4	10,7	17,0	16,0
KRUK	288,00	5 475	12,3	11,8	11,4	4,0	3,6	3,4	3,7	3,8	4,4	7,6	20,0	18,2
GPW	43,82	1 839	12,0	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	4,66	283	13,3	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 839	12,2	11,8	11,4	2,5	1,8	1,8	5,8	6,0	6,2	10,7	18,5	16,0
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	6,92	3 360	-	-	-	0,7	0,3	0,3	19,7	15,9	14,8	1,8	5,5	6,8
Dom Development	137,00	3 480	10,7	10,2	9,9	2,8	2,7	2,6	7,8	7,4	7,3	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,52	1 863	9,1	7,5	5,3	1,1	1,0	0,9	14,1	11,6	9,7	11,9	10,5	13,5
Atal	49,80	1 928	8,9	8,1	7,9	1,8	1,7	1,6	9,7	8,7	8,6	18,1	21,1	22,2
Develia	3,31	1 481	9,9	7,6	7,6	1,1	1,0	1,0	9,9	8,5	8,6	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,49	408	13,8	17,8	8,6	1,0	1,0	0,9	11,5	13,8	7,2	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 896	9,9	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 mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	294,50	7 519	9,1	18,1	19,7	4,8	5,8	6,0	6,1	8,4	8,9	38,2	74,5	-
Unibep	12,65	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	91,20	1 131	18,0	-	-	1,4	-	-	7,8	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	1,84	159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,96	321	7,0	6,1	5,8	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	444	9,1	12,1	12,8	1,4	3,5	3,5	7,0	8,4	8,9	15,0	11,5	-
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	180,10	36 020	6,4	6,9	8,5	1,4	1,3	1,2	4,3	4,4	5,1	10,4	23,1	15,7
JSW	35,64	4 185	29,4	16,9	15,2	0,5	0,5	0,5	3,5	3,7	4,6	-10,3	5,6	7,2
Bogdanka	24,95	849	4,9	5,2	5,4	0,2	0,2	0,2	1,1	1,1	1,1	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 185	6,4	6,9	8,5	0,5	0,5	0,5	3,5	3,7	4,6	2,0	5,6	7,2
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	74,24	31 753	6,9	8,4	7,7	0,7	0,5	0,6	4,7	4,6	4,2	7,0	9,5	7,6
PNGIG	6,29	36 357	8,5	9,0	10,9	0,8	0,7	0,7	3,5	3,3	3,4	16,1	7,4	7,9
LOTOS	58,38	10 793	8,7	9,1	8,2	0,8	0,6	0,5	4,8	4,3	3,9	-9,1	7,1	7,3
Mediana	-	31 753	8,5	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	80,95	6 719	15,6	15,7	15,4	1,0	1,0	0,9	5,0	4,8	4,6	6,1	6,3	6,0
ComArch	257,00	2 090	15,6	15,3	14,7	1,8	1,6	1,5	7,3	7,3	6,9	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	123,20	3 172	-	26,8	23,7	-	24,6	20,9	23,9	21,4	18,8	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	35,80	1 196	14,9	14,3	13,7	3,5	3,4	3,3	10,3	9,8	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	-	2 090	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	37,22	23 804	4,6	15,8	15,5	1,3	1,3	1,2	4,2	9,1	9,2	8,5	30,7	8,8
Orange Polska	8,23	10 801	37,8	23,8	19,7	1,0	1,0	1,0	5,5	5,7	5,6	0,8	8,6	3,4
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
Mediana	-	10 801	21,2	19,8	17,6	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	137,00	4 006	27,3	23,3	20,5	5,8	5,1	4,4	15,7	13,9	12,0	12,9	20,3	23,4
Agora	9,02	420	-	-	29,6	0,3	0,3	0,3	16,2	8,4	7,4	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 213	27,3	23,3	25,1	3,0	2,7	2,4	15,9	11,2	9,7	-0,8	5,3	10,4
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	165,58	16 680	35,4	27,2	34,6	6,7	5,7	5,1	23,7	19,3	22,4	72,8	21,2	19,7
Playway	479,00	3 161	22,4	18,7	18,3	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	537,00	3 903	20,5	16,9	15,3	10,5	7,3	5,6	16,5	13,8	12,5	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	440,80	1 043	57,4	79,0	9,6	5,7	5,3	3,4	37,4	35,2	5,9	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 532	28,9	23,0	16,8	7,5	5,5	4,3	20,1	16,6	9,2	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13980,00	25 897	-	32,7	26,0	8,1	8,7	7,6	21,9	11,8	9,9	-	-0,8	17,7
CCC	123,00	6 749	-	35,7	21,1	6,6	7,1	5,5	14,7	11,1	8,7	-104,3	-15,4	8,0
VRG	3,39	794	22,6	14,1	12,2	0,9	0,9	0,8	9,1	6,5	6,2	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,85	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3771	22,6	32,7	21,1	6,6	7,1	5,5	14,7	11,1	8,7	-53,5	-0,8	8,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	318,10	31 187	37,4	29,3	23,8	10,2	7,7	6,1	24,2	19,3	15,9	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	406,00	5 752	13,1	13,0	12,6	2,0	1,8	1,6	8,6	8,3	8,1	13,6	14,2	14,1
Eurocash	11,92	1 659	41,1	17,9	14,8	1,7	1,6	1,5	6,0	5,5	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	934,00	4 139	22,0	21,2	19,5	4,6	4,1	3,6	14,1	12,9	11,9	-	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	17,5	15,4	13,7	1,8	1,8	1,6	7,6	7,2	7,0	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	578,00	867	14,1	13,3	12,9	1,2	1,2	1,1	6,6	6,3	5,9	7,5	8,3	7,9
Tarczynski	51,00	579	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	867	14,1	13,3	12,9	1,2	1,2	1,1	6,6	6,3	5,9	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	9,66	18 066	10,2	15,9	13,3	0,4	0,5	0,5	3,9	4,5	4,8	0,5	4,3	2,7
Enea	9,80	4 326	3,9	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	3,3	3,5	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,58	6 274	4,5	5,2	4,6	0,3	0,3	0,3	4,9	5,1	4,9	1,5	8,4	6,8
Energia	7,84	3 246	7,4	8,9	-	0,4	0,3	-	5,2	5,4	-	-1,7	5,2	3,9
Polenergia	72,30	3 286	12,2	25,4	20,4	1,7	1,6	1,6	12,1	10,8	8,9	8,3	13,9	7,5
ZE PAK	9,24	470	-	-	-	-	-	-	5,1	4,4	2,9	-	-	-
Mediana	-	3 806	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	29,66	2 942	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	46,15	2 432	7,7	11,0	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	77,10	1 531	7,3	10,7	11,7	1,6	1,5	1,5	4,8	6,1	6,4	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,53	847	22,1	14,7	12,2	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,35	1 534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,08	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 598	7,5	10,9	11,6	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	668,00	6 446	12,7	13,8	13,2	3,9	4,8	4,6	8,9	9,4	9,0	26,3	31,0	28,1
Famur	2,35	1 351	10,7	11,8	12,4	0,7	0,7	0,7	2,5	2,5	2,6	11,6	-	-
Stalprodukt	321,00	1 791	7,3	10,5	10,7	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	23,10	758	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	77,00	514	10,2	9,7	7,9	2,1	1,9	0,9	6,6	6,1	5,7	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,36	173	12,4	8,5	-	-	-	-	2,7	2,4	-	-	-	-
IZOBlok	41,10	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	758	10,4	10,5	10,5	1,7	1,5	1,0	6,4	6,1	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	57,90	1 386	11,5	10,6	12,3	2,0	2,0	1,6	8,1	7,9	8,5	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,70	664	-	-	-	-	-	-	6,7	6,3	-	-3,9	10,9	-
Amica	156,00	1 213	10,7	14,5	13,1	1,0	1,0	1,0	5,4	5,7	5,2	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	40,30	856	8,3	9,9	9,1	2,6	2,5	2,3	9,1	7,8	7,1	-	-	-
Mediana	-	856	11,1	11,5	11,3	2,3	2,2	1,9	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)**.