

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	69 455,0 ↓	-0,39%	-	2,09%
WIG20	2 309,4 ↓	-0,68%	-0,29%	2,19%
mWIG40	5 131,8 ↑	0,43%	0,82%	2,56%
sWIG80	21 003,0 ↓	-0,07%	0,32%	1,09%

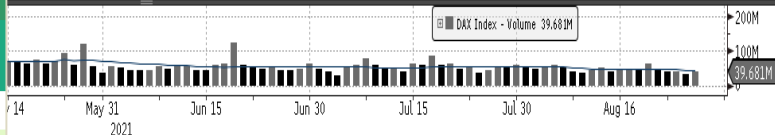
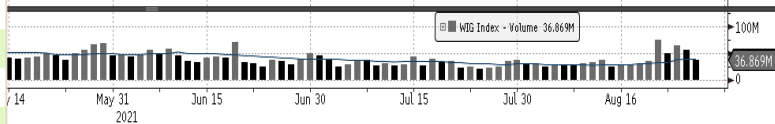
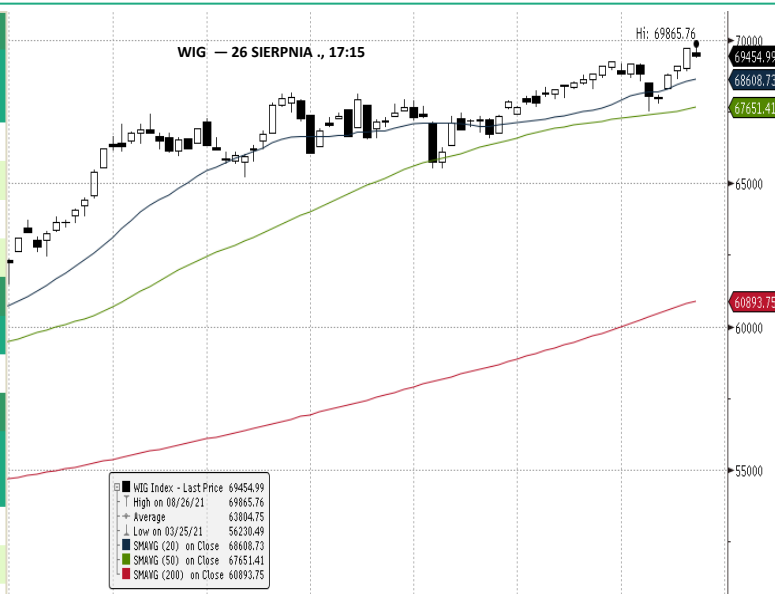
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 284	-13 ↓	-0,57%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	118 724,0 ↓	-1,70%	-1,32%
BUX (WĘGRY)	50 640,5 ↓	-0,89%	-0,50%
CAC 40 (FRANCJA)	6 666,0 ↓	-0,16%	0,23%
DAX (NIEMCY)	15 793,6 ↓	-0,42%	-0,03%
DIJA (USA)	35 213,1 ↓	-0,54%	-0,15%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 181,1 ↑	0,07%	0,46%
FTSE 100 (GB)	7 125,0 ↓	-0,35%	0,04%
ISE 100 (TURCJA)	1 448,5 ↓	-0,33%	0,06%
MERVAL (ARGENTYNA)	71 550,5 ↓	-0,64%	-0,25%
MSCI EM	1 266,1 ↓	-0,72%	-0,33%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 945,8 ↓	-0,64%	-0,25%
PX (CZECHY)	1 280,9 ↓	-0,71%	-0,32%
RTS (ROSJA)	1 634,8 ↓	-1,14%	-0,75%
S&P 500	4 470,0 ↓	-0,58%	-0,19%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:16			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 641,1 ↓	-0,36%	0,03%
HANG SENG (HONG KONG)	25 378,0 ↓	-0,15%	0,24%
BSE 30 (INDIE)	56 057,7 ↑	0,19%	0,59%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 098,0 ↓	-0,10%	0,29%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 686,8 ↑	0,19%	0,59%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	263,2 ↑	0,07%	0,46%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	68,6 ↑	1,71%	2,11%
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 315,5 ↓	-0,65%	-0,26%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 786,6 ↓	-0,12%	0,27%

Waluty - kurs na godzinę 08:16			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5749	0,0041 ↑	0,00%
CHF	4,2414	0,0022 ↑	0,00%
USD	3,8931	0,0086 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1752	-0,0015 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:16			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do FWIG20
EuroStoxx50 Futures	4 168,0 ↑	0,00%	0,57%
CAC40 Futures	6 664,0 ↑	0,00%	0,57%
DAX Futures	15 780,0 ↑	0,00%	0,57%
S&P500 Futures	4 466,5 ↑	0,00%	0,57%
DIJA Futures	35 230,0 ↑	0,00%	0,57%
NASDAQ Futures	15 329,5 ↑	0,00%	0,57%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia
MASSMEDICA SA

Massmedica chce podbić UE. Polski dystrybutor produktów medycznych zawarł umowę o wartości 1 mln USD z chińską spółką Chunli. Umowa umożliwi ekspansję na rynku UE. Massmedica działa na rynku od 10 lat. Początkowo jej działalność skupiała się na dystrybucji produktów medycznych jedynie w branży ortopedycznej, ale od czterech lat rozwija także ofertę w segmencie medycyny estetycznej. – W ubiegłym roku wykonano w Polsce ok. 30 proc. mniej zabiegów ortopedycznych. Mimo to udało nam się przetrwać pandemiczny rok bez większego wpływu na sprzedaż - kiedy notowaliśmy spadki w ortopedii, to rozwijaliśmy dział medycyny estetycznej - mówi Marek Młodzianowski, prezes Massmedica. W 2019 r. w Polsce założono 94 tys. endoprotez (w tym ponad 60 tys. bioder i 33 tys. kolan), wynika z danych NFZ. Dane za rok 2020 nie są jeszcze dostępne. W trakcie pandemii spółka inwestowała przede wszystkim w rozwój sił sprzedażowych oraz współpracę z dostawcami produktów przeciw starzeniu się. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/massmedica-chce-podbic-ue-1125714>

Komentarz DM Banku BPS. Massmedica specjalizuje się w zabiegach ortopedycznych (wszczepianie endoprotez) oraz medycynie estetycznej. Obecnie ma 5 proc. udział w rynku krajowym. Dotychczas działała wyłącznie na rynku polskim, teraz planuje dokonać ekspansji na rynki Europy Zachodniej. Pomóc ma w tym współpraca z chińskim producentem implantów ortopedycznych, Chunli, spółką notowaną na giełdzie w Hong Kongu (sprzedaż w 2020 r. wyniosła 195 mln USD). Umowa przewiduje przekazanie w komis implantów o wartości 1 mln USD oraz dostarczenie sprzętu niezbędnego do przeprowadzania operacji. W naszej ocenie ekspansja zagranicę przy wsparciu chińskiego producenta, światowego lidera na rynku implantów to właściwy kierunek rozwoju Spółki, nie tylko ze względu na korzyści skali, ale także umożliwiający generowanie potencjalnie wyższych marż niż na rynku polskim. Od 2017 r. Massmedica utrzymuje przychody na stabilnym poziomie, poprawiając jednak rentowność netto (z 2,1% w 2017 do 3,3% w 2020 r.). Internacjonalizacja może umożliwić Spółce istotny wzrost przychodów, co w perspektywie długoterminowej przełoży się na wzrosty notowań. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
LOTOS SA

Lotos: Grupa więcej zarabia na przerobie ropy. Ostatnio faktyczna marża rafineryjna uzyskiwana przez koncern jest znacznie wyższa niż modelowa. W ostatnich miesiącach modelowa marża rafineryjna osiągana i publikowana przez Lotos istotnie odbiega od rzeczywistej. Jej faktycznej wartości spółka jednak co do zasady nie podaje. – Faktem jest jednak, że w II kwartale 2021 r. rzeczywista marża istotnie in plus odbiegała od marży modelowej. Różnica sięgać mogła kilku dolarów na baryłkę – informuje „Parkiet” Anna Michałowska z działu komunikacji zewnętrznej Lotosu. To dużo, zważywszy że modelowy jej poziom wynosił wówczas 3,4 USD na baryłce przerobionej ropy. Powodem wystąpienia różnicy było przede wszystkim elastyczne zarządzanie strukturą uzyskiwanych w rafinerii produktów i kierunkami ich sprzedaży. Ponadto wykorzystywano okazje rynkowe w handlu produktami naftowymi. Chodzi głównie o rekordowe notowania olejów bazowych. Opłacalny był także morski eksport benzyny surowej i sprzedaż asfaltów. Ponadto pozytywny wpływ na wyniki miały wysokie premie lądowe (różnica między cenami paliw obowiązującymi na międzynarodowych rynkach hurtowych a osiąganymi wewnątrz kraju). (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/308279977-Lotos-Grupa-wiecej-zarabia-na-przerobie-ropy.html>

Informacja dnia
AMREST HOLDINGS SA

AmRest Holdings: Biznes wraca do normalności. Akcje mocno zyskiwały po publikacji wyników za II kwartał. Akcje AmRestu Holdings zwykowały w czwartek po południu nawet o 7 proc., do ponad 32 zł. Gastronomiczna grupa zaprezentowała wyniki za II kwartał. Analitycy zwracają uwagę na znaczącą poprawę marży. Notowania AmRestu powoli wracają w okolice tegorocznych maksimum, osiągniętych w lutym. W czwartek impulsem do zakupów był raport kwartalny. Grupa w I półroczu miała 1,9 mln euro zysku netto wobec 152,3 mln euro straty rok wcześniej. Przychody wyniosły w tym czasie 844,3 mln euro wobec 684 mln euro przed rokiem i były zgodne z opublikowanymi wcześniej przez spółkę szacunkami. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/308279975-AmRest-Holdings-Biznes-wraca-do-normalnosci.html>

Informacja dnia
ASSECO POLAND SA

Asseco Poland nabrało rozpędu. Portfel zleceń rzeszowskiej grupy na 2021 r. w obszarze oprogramowania i usług własnych jest o 16 proc. wyższy niż rok temu. Rynek spokojnie przyjął opublikowane przez Asseco Poland wyniki półroczne. Były zbliżone do opublikowanych wcześniej szacunków. Wiele wskazuje, że przed rzeszowską grupą rekordowy rok. Portfel zamówień Asseco na 2021 r. ma wartość 10,1 mld zł i jest o 16 proc. wyższy od wartości portfela zamówień na 2020 r., który grupa notowała w tym samym okresie ub.r. Dane dotyczą oprogramowania i usług własnych Asseco (w I półroczu odpowiadały za niespełna 80 proc. przychodów grupy). (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Technologie/308279985-Asseco-Poland-nabralo-rozpedu.html>

Informacja dnia
TAURON SA

Odpisy obniżą skonsolidowany wynik netto Tauronu za I półr. o 944 mln zł. Tauron w raporcie za I półrocze 2021 r. utworzy w segmencie wydobywanie oraz wytwarzanie odpisy z tytułu utraty wartości na 1,123 mld zł - podał Tauron w komunikacie. Szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku netto wyniesie 944 mln zł. Jak podano, przeprowadzone analizy wykazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz praw do użytkowania aktywów w ramach energetyki konwencjonalnej (segment wytwarzanie) w wysokości 924 mln zł, w ramach działalności ciepłowniczej (segment wytwarzanie) w wysokości 14 mln zł oraz w ramach segmentu wydobywanie w wysokości 185 mln zł. Tauron poinformował, że w odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego analizy wykazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości udziałów w spółce Nowe Jaworzno Grupa Tauron w wysokości 748 mln zł, co obniży jednostkowy wynik netto. Jak podano, odpisy nie będą miały wpływu na wynik EBITDA w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Tauronu. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
ERBUD SA

Erbud planuje emisję obligacji serii D o łącznej wartości do 75 mln zł. Zarząd Erbudu zdecydował o emisji do 75 tys. obligacji serii D. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniesie 1 tys. zł - poinformowała spółka w komunikacie. Środki z emisji zostaną wykorzystane na refinansowanie zadłużenia z tytułu obligacji serii C, finansowanie podstawowej działalności i/lub akwizycje spółek z sektora serwisu dla przemysłu w Polsce i w Niemczech. Wykup obligacji nastąpi terminie nie dłuższym niż cztery lata od dnia emisji (23 września 2025 r.). Oprocentowanie obligacji będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę. Spółka będzie ubiegała się o wprowadzenie obligacji do obrotu na Catalyst. (PAP Biznes)

Informacja dnia
KREDYT
INKASO SA

KNF zatwierdziła prospekt Kredyt Inkaso dotyczący emisji obligacji do kwoty 150 mln zł. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt podstawowy dotyczący emisji przez Kredyt Inkaso obligacji do łącznej kwoty 150 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka informowała o ustanowieniu publicznego programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150 mln zł w grudniu 2020 r. (PAP Biznes)

Informacja dnia
BUDIMEX SA

Budimex i PKP PLK zawarły umowę o wartości ok. 587 mln zł. Budimex zawarł z PKP PLK umowę na opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych w ramach prac na linii E75 na odcinku Białystok - Suwałki - Trakiszki - podała spółka w komunikacie. Wartość umowy wynosi ok. 587 mln zł netto. Umowa dotyczy fazy I projektu "Prace na linii E75 na odcinku Białystok - Suwałki - Trakiszki (granica państwa), etap I odcinek Białystok - Ełk". Spółka podała, że roboty potrwać 28 miesięcy. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Wczorajsza Wczorajsza sesja dla indeksu WIG20 rozpoczęła się od testu wsparcia na poziomie 2300 pkt. Następnie została podjęta próba kontynuacji śródozwyżki, podczas której indeksowi udało się ustanowić nowe lokalne maksimum. Niestety, o wyniku dnia przesądziła presja spadkowa z rynków bazowych, która sprowadziła benchmark z powrotem na południe. Finalnie WIG20 zamknął sesję spadkiem 0,7% na poziomie 2309 pkt. w finale rozdania warszawskiego dokonali mocnego zwrotu na południe. Najistotniejsze jest pozostanie indeksu powyżej górnej granicy trzymiesięcznego trendu bocznego, co stwarza potencjał na 100 pkt. ruch wzrostowy równy szerokości układu 2200-2300. Obroty na GPW wyniosły 625 mln zł, z czego 469 mln zł przypadło na największe spółki. Obroty na rynku kontraktów wzrosły i wyniosły 11 366 wobec 12 867 w środę. Wartość LOP na zamknięciu osiągnęła 41 868 wobec 41 531 na zamknięciu poprzedniej sesji. Dzisiejsza sesja zapowiada się emocjonująco, w oczekiwaniu na wystąpienie szefa Fed w Jackson Hole, które pozostaje najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia. (A. Wizner)

Komentarz
Wojciecha Białka

WIG-BANKI najwyżej od października 2019

WIG-BANKI zamknął się wczoraj najwyżej od 22 miesięcy. 3-miesięczny spadek tego indeksu do marca ub.r. o ponad 45 proc. w reakcji na ujawnienie koronawirusowego kryzysu był porównywalny jedynie do panik wywołanych bankructwem banki inwestycyjnego Lehman Brothers we wrześniu 2008 oraz oraz bankructwem Rosji w sierpniu 1998.

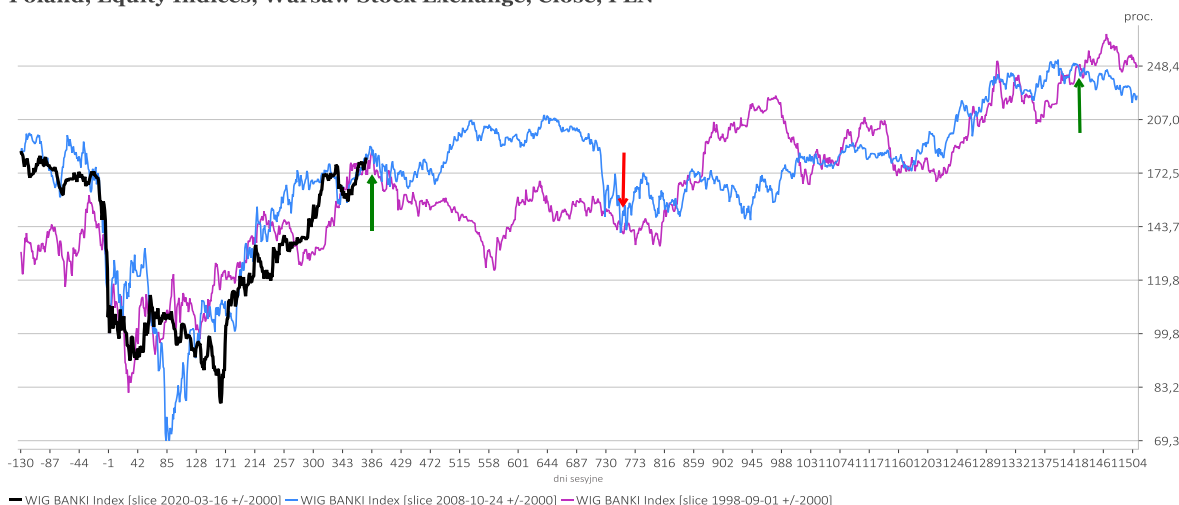
Poland, Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, Close, PLN



Wojciech Białek, Macrobond

Na 377 sesji po pierwszych dołkach tych 3 fal paniki (1 września 1998, 24 października 2008 i 16 marca 2020) WIG-BANKI znajdował się o odpowiednio +71,59 proc., +84,14 proc. oraz +81,87 proc. powyżej poziomów osiągniętych podczas wspomnianych pierwszych dołków paniki. Ta analogia sugeruje lokalny szczyt indeksu za 6-9 sesji i rozpoczęcie później korekty i generalnie niższe poziomy indeksu za ok. 17 miesięcy (ale równocześnie wyższe poziomy za ok. 4 lata).

Poland, Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, Close, PLN



Wojciech Białek, Macrobond

(...)

KALENDARIUM

Dane makro:

27.08.2021

Piątek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio r/r	sie		0,00%
1:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio r/r	sie		-0,10%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu m/m	lip		1,60%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu r/r	lip		12,90%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna m/m	cze		-0,10%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna r/r	cze		0,00%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	sie		101
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	sie		106,50
9:00	Słowacja	Inflacja PPI m/m	lip		0,40%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI r/r	lip		5,60%
9:00	Węgry	Stopa bezrobocia			4,10%
9:30	Szwecja	Eksport	lip		144,20 mld
9:30	Szwecja	PKB k/k	II kwartał		0,80%
9:30	Szwecja	PKB r/r	II kwartał		0,00%
9:30	Szwecja	Import	lip		133,90 mld
9:30	Szwecja	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-0,30%
9:30	Szwecja	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		8,50%
9:30	Szwecja	Bilans handlu zagranicznego	lip		10,30 mld
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	sie		63,90
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		3,30%
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		10,60%
13:00	Meksyk	Eksport	lip		42,67 mld
13:00	Meksyk	Import	lip		41,91 mld
13:00	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego	lip		0,76 mld
14:30	Kanada	Inflacja IPP m/m	lip		0,00%
14:30	Kanada	Inflacja IPP r/r	lip		16,80%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator m/m	lip		0,40%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator r/r	lip		3,50%
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m	lip		0,10%
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m	lip		0,10%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	lip		3,90%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	lip		38,10%
16:00	USA	Indeks zaufania kons. Uniw. Michigan	sie		81,20
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	lip		116,60
	Malezja	Eksport	lip		105,50 mld
	Malezja	Import	lip		83,20 mld
	Brazylia	Inflacja PPI m/m	lip		1,31%
	Grecja	Inflacja PPI m/m	lip		1,50%
	Brazylia	Inflacja PPI r/r	lip		36,81%
	Grecja	Inflacja PPI r/r	lip		12,60%
	Malezja	Bilans handlu zagranicznego	lip		22,20 mld

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia

w spółkach

27.08.2021

CZTOREBKA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MARVIPOL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PRIMETECH - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

IZOSTAL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

IZDEV - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PHARMENA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ATREM - Raport półroczny II/2021:

OVOSTAR - Raport półroczny II/2021:

DECORA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

VIGOSYS - Raport półroczny II/2021:

CDRL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PROCAD - Raport półroczny II/2021:

LENTEX - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

LIVECHAT - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:

SWISSMED - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:

KREDYTIN - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:

NETWISE - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,00 PLN na akcję.

INTERAOLT - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:16:06

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	40,36	50 450	10,8	10,7	9,7	1,1	1,1	1,0	4,7	5,3	5,8	0,7	1,2	1,2
Santander Polska	278,00	28 409	24,4	15,4	12,4	1,0	1,0	0,9	1,9	3,0	4,5	0,6	0,2	0,7
PEKAO	103,85	27 258	14,8	12,1	10,3	1,0	1,0	1,0	4,0	5,2	5,4	0,6	0,7	0,9
ING	210,00	27 321	14,3	13,8	12,4	1,5	1,4	1,4	2,3	3,3	3,1	0,8	1,0	1,0
mBank	355,80	15 074	30,5	12,3	9,9	0,9	0,9	0,8	2,7	5,2	6,7	0,2	-0,2	0,4
Bank Millennium	6,40	7 764	-	14,0	9,8	1,0	0,9	0,8	0,0	0,3	3,2	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	43,07	5 623	13,4	10,9	8,8	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	44,80	5 854	8,5	15,3	12,9	0,7	0,8	0,7	2,8	11,1	6,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,27	282	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	15 074	14,3	13,0	10,1	1,0	0,9	0,9	2,5	4,2	5,0	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	40,05	34 584	11,1	11,0	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	43,40	1 822	11,9	12,8	12,8	1,9	1,8	1,8	5,8	6,1	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,53	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,64	282	13,3	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 822	12,1	11,8	11,3	2,5	1,8	1,8	5,8	6,1	6,3	10,7	18,5	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	6,93	3 365	-	-	-	0,7	0,3	0,3	21,2	17,2	16,0	1,8	5,5	6,8
Dom Development	136,60	3 469	10,7	10,2	9,9	2,8	2,7	2,6	8,2	7,8	7,7	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,57	1 886	9,2	7,6	5,4	1,1	1,0	0,9	14,1	11,7	9,7	11,9	10,5	13,5
Atal	48,60	1 882	8,7	7,9	7,7	1,8	1,7	1,6	9,5	8,6	8,4	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	-	1 884	9,8	7,9	7,7	1,1	1,0	0,9	10,7	10,1	8,5	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	298,00	7 608	9,2	18,4	19,9	4,8	5,9	6,0	6,2	8,6	9,0	38,2	74,5	-
Unibep	12,60	442	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	89,60	1 111	17,7	-	-	1,4	-	-	7,7	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	1,90	164	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,94	320	7,0	6,1	5,8	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	442	9,2	12,2	12,9	1,4	3,5	3,6	7,0	8,6	9,0	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	177,10	35 420	6,3	6,8	8,4	1,4	1,2	1,2	4,3	4,3	5,1	10,4	23,1	15,7
JSW	35,83	4 207	23,3	15,4	27,6	0,6	0,5	0,5	3,6	3,6	4,1	-10,3	5,6	7,2
Bogdanka	25,25	859	5,0	5,2	5,5	0,2	0,2	0,2	1,1	1,1	1,1	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 207	6,3	6,8	8,4	0,6	0,5	0,5	3,6	3,6	4,1	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	72,70	31 094	6,8	8,3	7,5	0,7	0,5	0,6	4,7	4,6	4,2	7,0	9,5	7,6
PNGIG	6,25	36 114	8,4	8,9	10,8	0,8	0,7	0,7	3,5	3,3	3,4	16,1	7,4	7,9
LOTOS	57,40	10 612	8,0	8,8	7,9	0,8	0,6	0,5	4,6	4,2	3,8	-9,1	8,0	7,5
Mediana	-	31 094	8,0	8,8	7,9	0,8	0,6	0,6	4,6	4,2	3,8	7,0	8,0	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	80,60	6 690	15,6	15,7	15,3	1,0	1,0	0,9	5,0	4,8	4,5	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	123,60	3 183	-	26,9	23,8	-	24,7	20,9	24,0	21,4	18,9	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	35,60	1 190	14,8	14,2	13,6	3,4	3,3	3,3	10,2	9,8	9,4	-	-	-
Asseco SEE	40,00	2 076	15,6	15,0	14,1	2,1	2,0	1,9	8,3	7,9	7,6	-	-	-
Mediana	-	2 090	15,6	15,3	14,7	1,9	2,0	1,9	8,3	7,9	7,6	8,7	10,3	10,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	37,10	23 727	4,6	15,8	15,5	1,3	1,3	1,2	4,2	9,2	9,2	8,5	30,7	8,8
Orange Polska	8,16	10 709	37,4	23,6	19,5	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	-	10 709	21,0	19,7	17,5	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	139,80	4 087	27,6	23,3	20,7	5,6	5,1	4,6	15,9	13,9	12,2	12,9	20,7	23,2
Agora	8,94	416	-	-	29,3	0,3	0,3	0,3	15,8	8,2	7,2	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 252	27,6	23,3	25,0	3,0	2,7	2,4	15,8	11,1	9,7	-0,8	5,5	10,3
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	168,04	16 928	35,9	27,6	35,1	6,8	5,8	5,2	25,5	19,7	22,8	72,8	21,2	19,7
Playway	471,20	3 110	22,0	18,4	18,0	8,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	531,00	3 859	20,3	16,7	15,1	10,4	7,3	5,6	16,3	13,6	12,4	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	446,00	1 055	58,0	79,9	9,7	5,7	5,3	3,5	37,9	35,7	6,0	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 484	29,0	23,0	16,6	7,5	5,6	4,3	20,9	16,6	9,2	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13540,00	25 082	-	31,7	25,2	7,9	8,4	7,3	21,2	11,4	9,6	-	-0,8	17,7
CCC	122,60	6 727	-	35,5	21,1	6,5	7,0	5,4	14,6	11,1	8,7	-104,3	-15,4	8,0
VRG	3,41	798	22,7	14,2	12,2	0,9	0,9	0,8	9,2	6,5	6,2	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,83	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3763	22,7	31,7	21,1	6,5	7,0	5,4	14,6	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	326,00	31 961	38,3	30,1	24,4	10,4	7,9	6,3	24,8	19,8	16,3	32,5	31,2	30,0
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	11,90	1 656	41,0	17,9	14,8	1,7	1,6	1,5	6,0	5,5	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	959,00	4 249	22,6	21,8	20,0	4,7	4,2	3,7	14,4	13,2	12,2	-	19,8	19,8
AB	63,00	1 020	8,5	7,6	6,9	1,1	-	-	6,6	6,1	5,8	10,6	-	-
Mediana	-	2 953	17,8	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	574,00	861	14,0	13,2	12,8	1,2	1,2	1,1	6,6	6,2	5,8	7,5	8,3	7,9
Tarczynski	50,00	567	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	861	14,0	13,2	12,8	1,2	1,2	1,1	6,6	6,2	5,8	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	9,60	17 946	10,1	15,8	13,2	0,4	0,5	0,5	3,9	4,5	4,7	0,5	4,3	2,7
Enea	9,67	4 269	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	3,60	6 307	4,5	5,3	4,6	0,3	0,3	0,3	4,9	5,1	4,9	1,5	8,4	6,8
Energia	7,79	3 226	7,3	8,9	-	0,4	0,3	-	5,2	5,4	-	-1,7	5,2	3,9
Polenergia	72,50	3 295	12,3	25,5	20,5	1,7	1,6	1,6	12,2	10,9	9,0	8,3	13,9	7,5
ZE PAK	9,16	466	-	-	-	-	-	-	5,1	4,4	2,9	-	-	-
Mediana	-	3 782	7,3	8,9	9,0	0,4	0,3	0,4	5,0	4,8	4,7	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	30,70	3 045	10,7	16,4	18,7	0,3	0,3	0,3	7,1	7,7	7,0	3,4	3,8	2,3
Ciech	46,00	2 424	7,7	11,0	11,4	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	77,40	1 537	7,3	10,8	11,7	1,6	1,6	1,5	4,9	6,1	6,4	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,54	850	22,1	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	2,98	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 600	9,2	12,9	12,0	0,6	0,6	0,6	6,0	6,0	5,9	5,1	7,0	6,4
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	657,00	6 340	12,5	13,6	13,0	3,8	4,7	4,5	8,8	9,2	8,9	26,3	31,0	28,1
Famur	2,35	1 348	10,7	11,7	12,3	0,7	0,7	0,7	2,5	2,5	2,6	11,6	-	-
Stalprodukt	319,00	1 780	7,3	10,4	10,7	0,6	0,6	0,6	3,1	3,6	3,8	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,10	610	10,3	9,1	9,5	1,4	1,2	1,1	6,6	6,3	6,2	-	-	-
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	76,60	511	10,2	9,6	7,8	2,1	1,9	0,9	6,6	6,1	5,7	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,39	177	12,6	8,7	-	-	-	-	2,8	2,4	-	-	-	-
IZOBlok	40,00	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	755	10,3	10,4	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	56,80	1 359	11,2	10,4	12,0	2,0	1,9	1,6	8,0	7,8	8,3	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,60	661	-	-	-	-	-	-	6,7	6,2	-	-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	41,10	873	8,4	10,1	9,3	2,6	2,5	2,3	9,3	8,0	7,3	-	-	-
Mediana	-	873	10,9	11,4	11,1	2,3	2,2	1,9	8,0	7,4	7,2	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 przypadająca na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do 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 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)**.