

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	69 774,9	↑ 0,46%	-	2,66%
WIG20	2 323,8	↑ 0,62%	0,16%	3,02%
mWIG40	5 145,8	↑ 0,27%	-0,19%	2,74%
sWIG80	21 012,7	↑ 0,05%	-0,41%	0,65%

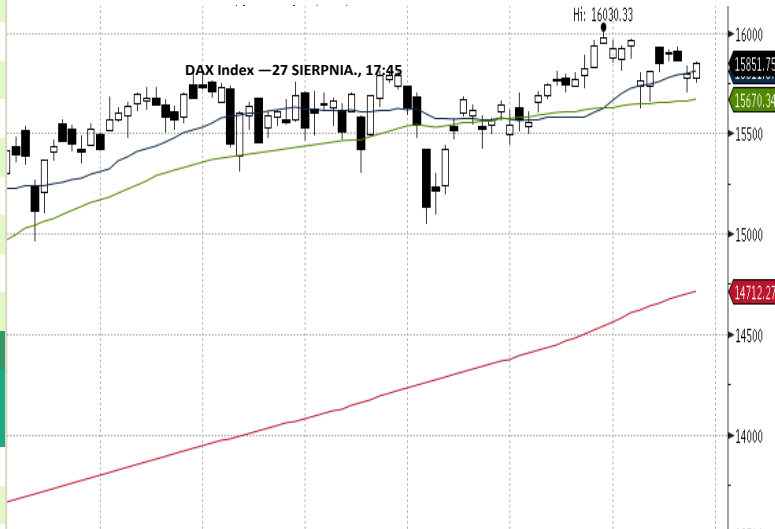
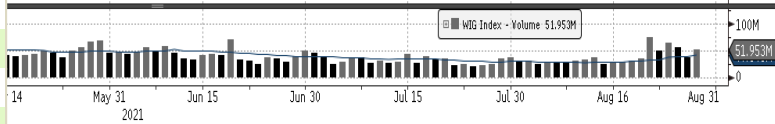
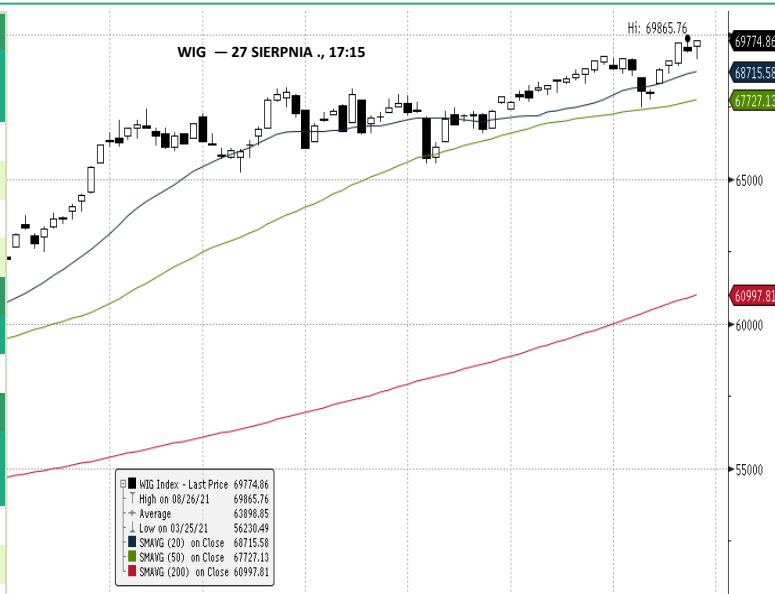
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 297	↑ 13	0,57%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	120 677,6	↑ 1,60%	1,13%	
BUX (WĘGRY)	51 068,8	↑ 0,85%	0,39%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 681,9	↑ 0,24%	-0,22%	
DAX (NIEMCY)	15 851,8	↑ 0,37%	-0,09%	
DIJA (USA)	35 455,8	↑ 0,69%	0,23%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 169,9	↓ -0,27%	-0,73%	
FTSE 100 (GB)	7 148,0	↑ 0,32%	-0,14%	
ISE 100 (TURCJA)	1 458,2	↑ 0,67%	0,21%	
MERVAL (ARGENTYNA)	73 203,6	↑ 2,31%	1,84%	
MSCI EM	1 272,7	↑ 0,52%	0,06%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 129,5	↑ 1,23%	0,77%	
PX (CZECHY)	1 282,3	↑ 0,11%	-0,35%	
RTS (ROSJA)	1 664,3	↑ 1,80%	1,33%	
S&P 500	4 509,4	↑ 0,88%	0,42%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:19				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 789,3	↑ 0,54%	0,08%	
HANG SENG (HONG KONG)	25 447,0	↑ 0,32%	-0,14%	
BSE 30 (INDIE)	56 640,9	↑ 0,92%	0,46%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 105,4	↑ 0,24%	-0,22%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 683,3	↑ 0,92%	0,46%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	265,6	↑ 0,77%	0,31%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	68,3	↓ -0,60%	-1,06%	
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 345,0	↑ 0,32%	-0,14%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 798,5	↑ 0,67%	0,21%	

Waluty - kurs na godzinę 08:19				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5762	-0,0013	↑ 0,00%	-0,46%
CHF	4,2571	0,0031	↑ 0,00%	-0,46%
USD	3,8796	-0,0008	↑ 0,00%	-0,46%
EUR/USD	1,1795	-0,0001	↑ 0,00%	-0,46%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:19				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 189,5	↑ 0,00%	-0,57%	
CAC40 Futures	6 676,5	↑ 0,00%	-0,57%	
DAX Futures	15 842,0	↑ 0,00%	-0,57%	
S&P500 Futures	4 505,6	↑ 0,00%	-0,57%	
DJIA Futures	35 416,0	↑ 0,00%	-0,57%	
NASDAQ Futures	15 438,5	↑ 0,00%	-0,57%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia

RAINBOW SA

Rainbow poszerzy ofertę na kolejne lato. Okres letni jest dla spółki lepszy od wiosennych założeń i uda jej się zrealizować około 80 proc. obrotów z 2019 r. Kolejne lato ma być jeszcze lepsze. Rainbow Tours najprawdopodobniej zakończy ten rok z zyskiem. Stałą popularnością wśród klientów cieszą się wycieczki do Meksyku i na Dominikanę. Na najbliższy sezon zimowy touroperator uruchomi tam loty z kolejnego miasta. Ci, którzy czekali na ostatnią chwilę z zakupem wycieczek, mogą czuć się w tym roku zawiedzeni. Ofert typu last minute jest jak na lekarstwo, a ceny nie spadają. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/308309991-Rainbow-poszerzy-oferte-na-kolejne-lato.html>

Komentarz DM Banku BPS. Rainbow odbudowuje sprzedaż po pandemii. Spółka, podaje, że dotychczasowy sezon letni (od rozpoczęcia przedsprzedaży do końca lipca) to realizacja przychodów o 24% niższych niż w rekordowym roku 2019, choć pierwotne prognozy Spółki na wiosnę były bardziej konserwatywne z uwagi na sytuację epidemiczną w kraju. W naszej ocenie, biorąc pod uwagę wciąż istniejące ograniczenia w funkcjonowaniu branży turystycznej w wielu krajach, należy uznać realizację przychodów w okresie letnim przez Rainbow za udaną nie tylko ze względu na same wyniki (które kształtowane były częściowo także przez inflację), ale także dlatego, że konsumenci nie stracili zaufania do marki. Dobre wyniki Spółki nie przekładają się jednak na notowania. Od końca maja akcje straciły 23,8 proc. i kosztują obecnie 25,6 zł. Tuż przed pandemią w lutym 2020 r. za 1 akcję inwestorzy płacili ok. 35,8 zł. Kształtowanie się kursu w przyszłości zależy będzie od rozwoju pandemii w regionach turystycznych, a także obrotów na kierunkach zimowych (Rainbow lata głównie do Meksyku i na Dominikanę). Spółka przewiduje nie tylko utrzymanie silnego popytu z tego roku, ale także jego wzmocnienie (oprócz Warszawy i Katowic loty będą także miały miejsce z Poznania). (Ł. Bryl)

Informacja dnia

PURE BIOLOGICS SA

Pure Biologics zakończył pilotażowe badania projektu PB0001. Pure Biologics zakończył pierwsze pilotażowe badania przedkliniczne projektu PB0001, który dotyczy rozwoju bispecyficznego przeciwciała monoklonalnego do immunoterapii onkologicznej dla pacjentów cierpiących na nowotwór jelita grubego i odbytu. Głównym celem badania na myszach z wszczepionym ludzkim układem odpornościowym była ocena bezpieczeństwa, a drugorzędowym celem było monitorowanie symptomów odpowiedzi immunologicznej skierowanej przeciwko guzom nowotworowym wywołanej badanym związkiem biologicznym, podała spółka. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/pure-biologics-zakonczył-pilotazowe-badania-projektu-pb0001-1125867>

Informacja dnia

MARVIPOL SA

Marvipol silny magazynami, z mieszkaniami nadgania. II połowa tego roku i 2022 r. to czas na odbudowanie oferty lokali po dużej transakcji z funduszem. Jeśli administracja nie zawiedzie, do sprzedaży wejdzie ponad 2 tys. mieszkań. Kontrolowany przez Mariusza Książkę deweloper mieszkaniowo-magazynowy ma za sobą najlepsze I półrocze w historii. Skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 34,7 mln zł, o 206 proc. więcej rok do roku, a zysk netto zwiększył się o 68 proc., do ponad 29 mln zł (0,7 zł na akcję). Mimo dobrych wyników w piątek notowania Marvipolu poruszały się w okolicach kursu odniesienia (10,1 zł). (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/308289999-Marvipol-silny-magazynami-z-mieszkaniami-nadgania.html>

Informacja dnia

ECHO INVESTMENT SA

Echo Investment: Obligacje dla detalu. Deweloper mieszkaniowo-komercyjny złożył w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt dotyczący publicznej emisji obligacji. Zarząd przyjął program o wartości do 300 mln zł, wielkość transz i termin ich plasowania będą zależą od sytuacji rynkowej. Echo to jeden z nielicznych deweloperów decydujących się na duże oferty z niskim progiem wejścia dla Kowalskich. Ostatnie emisje odbyły się na podstawie prospektu z 2018 r. i programu o wartości do 400 mln zł. Dziś kupon tych serii wynosi 3,05–3,64 proc. (marże to 2,8–3,4 pkt proc. ponad WIBOR 6M). W marcu tego roku deweloper uplasował emisję dla funduszy o wartości 195 mln zł z kuponem WIBOR 6M plus 4,5 pkt proc. marży (obecnie 4,75 proc.). (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/308289995-Echo-Investment-Obligacje-dla-detalu.html>

Informacja dnia**TAURON SA**

Tauron: Utworzenie odpisów uszczupli wynik grupy. W trakcie piątkowej sesji walory Tauronu były jednymi z najmocniej przecenianych w WIG20. W ten sposób inwestorzy reagowali na informację o odpisie, który uszczupli wynik netto grupy za I półrocze. Na półmetku handlu notowania Tauronu spadały o blisko 2 proc., do 3,53 zł. Tauron zakończył główne analizy przeprowadzane w ramach testów na utratę wartości aktywów grupy na dzień 30 czerwca 2021 r. Spółka poinformowała, że wykazały one 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 wydobywcie w wysokości 185 mln zł. W związku z tym Tauron w raporcie za I półrocze 2021 r. utworzy w segmencie wydobywcie oraz wytwarzanie odpisy z tytułu utraty wartości na 1,123 mld zł. Szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku netto to 944 mln zł. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Energetyka/308289996-Tauron-Utworzenie-odpisow-uszczupli-wynik-grupy.html>

Informacja dnia**LIVECHAT****SOFTWARE SA**

Zysk netto Livechat Software w I kw. 2021/2022 wzrósł do 26,6 mln zł. Zysk netto Livechat Software w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/2022 wzrósł r/r o 27,9 proc. do 26,6 mln zł - podała spółka w raporcie. Wynik okazał się o 4,5 proc. niższy od konsensusu PAP Biznes. Zysk EBITDA spółki wzrósł r/r o 10,2 proc. do 31 mln zł, ale był gorszy od oczekiwań analityków o 5 proc. Zysk operacyjny poprawił się z kolei r/r o 8,8 proc. do 28,1 mln zł, analitycy oczekiwali 29,8 mln zł. Przychody spółki wyniosły 48,9 mln zł i były o 17,6 proc. wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego. Grupa podawała szacunki obrotów za I kwartał roku obrotowego 2021/2022 na początku lipca. W raporcie Livechat Software poinformował, że miesięczne powtarzalne przychody (MRR) na koniec czerwca 2021 r. wyniosły 4,21 mln USD, co oznacza wzrost o 4,7 proc. w stosunku do stanu na koniec poprzedniego kwartału i o 25,3 proc. r/r. Średnie przychody od użytkownika (ARPU) flagowego produktu spółki - LiveChatu - w I kwartale obrotowym wzrosły o ponad 11 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku fiskalnego. Wzrost ARPU drugiego produktu, ChatBot, wyniósł ok. 36 proc. w skali roku. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia**I2 DEVELOPMENT SA**

i2 Development planuje przekazać 250-300 lokali w II pół. 2021 r. i2 Development planuje przekazać w drugiej połowie 2021 roku 250-300 lokali, przy założeniu, że pandemia nie wpłynie znacząco na realizację planów grupy - podał deweloper w sprawozdaniu zarządu przy okazji publikacji wyników za I połowę roku. W I półroczu 2021 roku spółka przekazała 55 lokali na czterech inwestycjach. Deweloper podał również, że od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 roku spółki z grupy i2 Development zawarły umowy rezerwacyjne, deweloperskie i przedwstępne dotyczące sprzedaży na poziomie 130 lokali, uwzględniając również rozwiązania umów. W I połowie 2021 r. grupa i2 Development zanotowała 36,4 mln zł przychodów ze sprzedaży wobec 107,2 mln zł rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej spadł do 3,6 mln zł z 13,9 mln zł, a zysk netto j.d. spadł do 7,4 mln zł z 11,4 mln zł. (PAP Biznes)

Informacja dnia**PKP CARGO SA**

PKP Cargo ujmie w wynikach II półr. ok. 23,9 mln zł kosztów nagród i zwiększenia gratyfikacji. PKP Cargo porozumiało się ze stronami zakładowego układu zbiorowego pracy dla pracowników zatrudnionych przez centralę i wypłaci jednorazowe nagrody oraz zwiększy kwotę gratyfikacji. Łączny koszt powyższych działań, uwzględniony w wynikach II półrocza 2021 r., wyniesie ok. 23,9 mln zł - podał spółka w komunikacie. PKP Cargo poinformowało, że na mocy porozumienia uprawnionym pracownikom wypłacona zostanie jednorazowa nagroda w wysokości 500 zł brutto, a kwota gratyfikacji z okazji Święta Kolejarza zwiększona zostanie o 800 zł. "Spółka oszacowała, że łączny koszt nagrody i zwiększenia gratyfikacji wyniesie około 23,9 mln zł, z czego koszt 21,4 mln zł ujęty zostanie w wynikach za III kwartał 2021 r., koszt 2,5 mln zł ujęty zostanie w wynikach za IV kwartał 2021 r." - czytamy w komunikacie. Dodano, że w styczniu 2022 r. strony podejmą rozmowy dotyczące wdrożenia systemowej podwyżki wynagrodzeń od 1 kwietnia 2022 r. z uwzględnieniem wyników finansowych za rok 2021 oraz bieżącej sytuacji spółki. "Jednocześnie strony rekomendują wypłacenie gratyfikacji w spółkach grupy PKP Cargo na zasadach analogicznych jak w porozumieniu, o ile będzie to uzasadnione sytuacją ekonomiczną spółek z grupy PKP Cargo" - dodano. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Piątkowa sesja dla indeksu WIG20 rozpoczęła się od testu wsparcia na poziomie 2300 pkt. Dopiero pod koniec sesji została podjęta próba kontynuacji śródozwyżki, podczas której indeksowi udało się ustanowić nowe lokalne maksimum. Do dobrego wyniku przyczyniło się wystąpienie szefa Fed w Jackson Hole, które zostało odebrane optymistycznie na rynkach bazowych. Finalnie WIG20 zamknął sesję wzrostem 0,6% na poziomie 2323.77 pkt. Z technicznego punktu widzenia, 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 akcjach spółek z WIG20 wyniosły 483 mln zł i skoncentrowały się w piątek na akcjach Dino (81 mln zł), KGHM (58 mln zł) oraz PZU (57 mln zł). Obroty na rynku kontraktów wzrosły i wyniosły 13 607 wobec 11 366 w czwartek. Wartość LOP na zamknięciu osiągnęła 43 591 wobec 41 868 na zamknięciu poprzedniej sesji. (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.

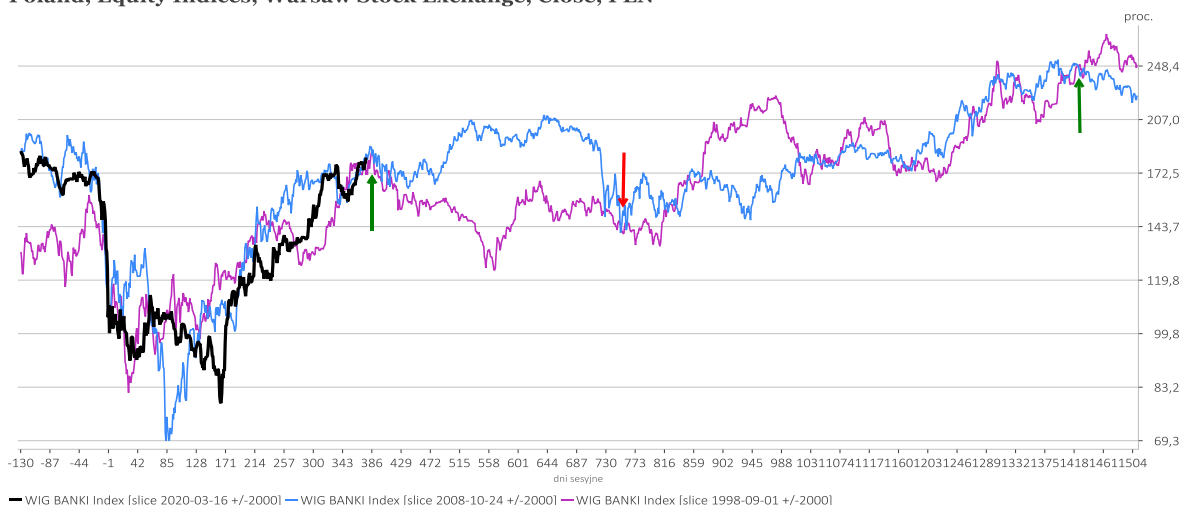
Poland, Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, Close, PLN



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:

30.08.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:50	Japonia	Handel detaliczny r/r	lip		0,10%
8:00	Wielka Brytania	Nationwide Indeks cen nieruchom. m/m	sie		-0,50%
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	sie		-20,60
9:00	Austria	Inflacja PPI m/m	lip		1,00%
9:00	Austria	Inflacja PPI r/r	lip		6,90%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		1,40%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	sie		-4,40
11:00	Belgia	PKB k/k	II kwartał		1,00%
11:00	Belgia	PKB r/r	II kwartał		-0,60%
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		7,80%
14:30	Kanada	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		1,20 mld
	Portugalia	Indeks zaufania konsumentów	sie		-17

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

30.08.2021

LSTECHHOM - WZA:

KERNEL - WZA: Luksemburg. W sprawie m.in. programu motywacyjnego, nabycie akcji własnych spółki, zmian w statucie.

GETBACK - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:

SUWARY - Skonsolidowany raport kwartalny III/2021:

SESCOM - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:

SOHODEV - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:

MIRBUD - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

FAMUR - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PATENTUS - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

STALPROD - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

KPPD - Raport półroczny II/2021:

FABRYKAKD - Skonsolidowany raport roczny 2020:

HARPER - Raport kwartalny II/2021:

TERMOEXP - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,38 PLN na akcję.

IZOBLOK - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki IZOBLOK SA po cenie 50,41 PLN za akcję.

ONDE - Ostatni dzień notowania praw do akcji: Dzień ostatniego notowania 8.250.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki ONDE S.A., o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:19:57

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	40,78	50 975	11,0	10,8	9,8	1,1	1,1	1,0	4,3	4,8	5,2	0,7	1,3	1,2
Santander Polska	282,70	28 889	20,3	13,3	10,7	1,0	1,0	0,9	1,5	3,7	5,8	0,6	0,3	0,8
PEKAO	104,60	27 454	14,9	12,1	10,4	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	358,80	15 201	30,8	12,4	10,0	0,9	0,9	0,8	2,6	5,1	6,7	0,2	-0,2	0,4
Bank Millennium	6,55	7 940	-	14,3	10,1	1,0	0,9	0,8	0,0	0,3	3,1	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	43,24	5 645	13,5	11,0	8,9	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,00	5 880	8,5	15,4	13,0	0,7	0,8	0,7	2,8	11,1	6,4	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,32	333	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	15 201	14,6	12,8	10,2	1,0	1,0	0,9	2,4	4,3	5,3	0,5	0,7	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	40,50	34 973	11,4	11,3	10,9	1,9	1,8	1,7	7,7	7,1	7,2	10,7	17,0	16,1
KRUK	289,80	5 509	12,4	11,9	11,4	4,0	3,7	3,4	3,7	3,8	4,4	7,6	20,0	18,2
GPW	43,10	1 809	11,8	12,7	12,7	1,9	1,8	1,8	5,9	6,1	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,51	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,63	281	13,2	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 809	12,1	11,9	11,4	2,5	1,8	1,8	5,9	6,1	6,3	10,7	18,5	16,1
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	6,94	3 370	-	-	-	0,7	0,3	0,3	21,2	17,2	16,0	1,8	5,5	6,8
Dom Development	136,80	3 475	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	48,20	1 866	8,6	7,8	7,7	1,8	1,7	1,6	9,5	8,5	8,4	18,1	21,1	22,2
Develia	3,28	1 466	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	2,49	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	-	1 876	9,8	7,8	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	297,50	7 595	9,2	18,3	19,9	4,8	5,9	6,0	6,2	8,5	9,0	38,2	74,5	-
Unibep	12,65	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	89,00	1 104	17,6	-	-	1,4	-	-	7,6	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	1,90	165	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-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	9,2	12,2	12,9	1,4	3,5	3,5	6,9	8,5	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	181,00	36 200	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	36,60	4 297	23,8	15,7	28,2	0,6	0,6	0,5	3,6	3,6	4,2	-10,3	5,6	7,2
Bogdanka	25,15	855	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	-	4 297	6,4	6,9	8,6	0,6	0,6	0,5	3,6	3,6	4,2	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	73,56	31 462	7,6	7,9	7,6	0,7	0,7	0,6	4,7	4,6	4,3	7,0	9,5	8,6
PNGIG	6,30	36 392	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	58,22	10 763	8,1	8,9	8,0	0,8	0,6	0,5	4,7	4,2	3,9	-9,1	8,0	7,5
Mediana	-	31 462	8,1	8,9	8,0	0,8	0,7	0,6	4,7	4,2	3,9	7,0	8,0	7,9

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	80,85	6 711	15,6	15,7	15,3	1,0	1,0	0,9	5,0	4,8	4,6	6,1	6,3	6,0
ComArch	255,00	2 074	15,4	15,2	14,6	1,7	1,6	1,5	7,3	7,2	6,9	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	121,80	3 136	-	26,5	23,4	-	24,4	20,6	23,6	21,1	18,6	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	35,50	1 186	-	-	-	-	-	-	10,0	9,6	9,2	-	-	-
Asseco SEE	40,30	2 091	15,7	15,1	14,2	2,1	2,0	1,9	8,4	8,0	7,7	-	-	-
Mediana	-	2 091	15,6	15,4	15,0	1,7	1,8	1,7	8,4	8,0	7,7	8,7	10,3	10,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	36,80	23 535	4,6	15,7	15,3	1,3	1,3	1,2	4,2	9,1	9,1	8,5	30,7	8,8
Orange Polska	8,29	10 879	37,7	22,9	19,3	1,0	1,0	1,0	6,1	5,7	5,6	0,8	5,6	2,7
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
Mediana	-	10 879	21,1	19,3	17,3	1,1	1,1	1,1	6,1	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	133,80	3 912	26,4	22,3	19,8	5,4	4,9	4,4	15,2	13,3	11,7	12,9	20,7	23,2
Agora	8,96	417	-	-	29,4	0,3	0,3	0,3	15,8	8,3	7,2	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 165	26,4	22,3	24,6	2,8	2,6	2,3	15,5	10,8	9,5	-0,8	5,5	10,3
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	167,78	16 902	35,8	27,6	35,0	6,8	5,8	5,2	25,4	19,6	22,7	72,8	21,2	19,7
Playway	455,40	3 006	21,3	17,8	17,4	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	540,00	3 924	20,6	17,0	15,3	10,5	7,4	5,6	16,6	13,9	12,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	457,00	1 081	59,5	81,9	10,0	5,9	5,4	3,6	38,9	36,6	6,1	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 465	28,6	22,7	16,4	7,3	5,6	4,4	21,0	16,7	9,4	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13660,00	25 304	-	32,0	25,4	7,9	8,5	7,4	21,4	11,5	9,7	-	-0,8	17,7
CCC	121,50	6 666	-	35,2	20,9	6,5	7,0	5,4	14,6	11,0	8,6	-104,3	-15,4	8,0
VRG	3,42	802	22,8	14,3	12,3	0,9	0,9	0,8	8,7	6,2	5,9	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,71	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3734	22,8	32,0	20,9	6,5	7,0	5,4	14,6	11,0	8,6	-53,5	-0,8	8,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	320,00	31 373	37,6	29,6	24,0	10,2	7,7	6,2	24,4	19,4	16,0	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	411,00	5 823	13,3	13,1	12,8	2,1	1,8	1,6	8,7	8,4	8,2	13,6	14,2	14,1
Eurocash	11,61	1 616	40,0	17,5	14,4	1,6	1,5	1,5	6,0	5,5	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	950,00	4 210	22,4	21,6	19,8	4,7	4,1	3,7	14,3	13,1	12,0	-	19,8	19,8
AB	62,20	1 007	8,4	7,5	6,8	1,0	-	-	6,5	6,0	5,8	10,6	-	-
Mediana	-	2 913	17,8	15,3	13,6	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	576,00	864	14,1	13,3	12,9	1,2	1,2	1,1	6,6	6,2	5,9	7,5	8,3	7,9
Tarczynski	48,40	549	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	864	14,1	13,3	12,9	1,2	1,2	1,1	6,6	6,2	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	9,62	17 980	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	9,70	4 282	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	6 313	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	7,81	3 234	7,4	8,9	-	0,4	0,3	-	5,2	5,4	-	-1,7	5,2	3,9
Polenergia	72,00	3 272	12,2	25,3	20,4	1,7	1,6	1,6	12,1	10,8	8,9	8,3	13,9	7,5
ZE PAK	9,22	469	-	-	-	-	-	-	5,1	4,4	2,9	-	-	-
Mediana	-	3 777	7,4	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	30,48	3 023	10,7	16,3	18,5	0,3	0,3	0,3	7,1	7,7	6,9	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	86,60	1 655	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	79,60	1 580	7,5	11,1	12,1	1,7	1,6	1,5	4,9	6,2	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,58	859	22,4	14,9	12,3	0,0	0,0	0,0	6,5	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,30	1 527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,03	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 618	9,2	13,0	12,2	0,6	0,6	0,6	6,0	6,1	6,0	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	656,00	6 330	12,5	13,5	12,9	3,8	4,7	4,5	8,8	9,2	8,9	26,3	31,0	28,1
Famur	2,33	1 336	10,6	11,6	12,2	0,7	0,7	0,6	2,4	2,4	2,5	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	10,50	634	10,7	9,5	9,9	1,4	1,2	1,1	6,7	6,4	6,4	-	-	-
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	76,80	513	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	1,34	171	12,2	8,4	-	-	-	-	2,6	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	40,50	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	758	10,6	10,5	10,5	1,8	1,6	1,0	6,4	6,1	6,1	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	57,40	1 374	11,4	10,5	12,2	2,0	2,0	1,6	8,0	7,8	8,4	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,60	661	-	-	-	-	-	-	6,7	6,2	-	-3,9	10,9	-
Amica	158,00	1 228	10,8	14,7	13,3	1,1	1,0	1,0	5,5	5,7	5,3	13,0	11,0	-
Ac	37,10	374	13,3	12,4	10,3	2,7	2,6	2,5	8,0	7,5	7,1	24,0	-	-
Ferro	41,00	871	8,4	10,1	9,3	2,6	2,5	2,3	9,2	8,0	7,3	-	-	-
Mediana	-	871	11,1	11,5	11,2	2,3	2,2	2,0	8,0	7,5	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 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 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 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)**.