

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	70 995,7	↑ 0,09%	-	1,82%
WIG20	2 371,2	↑ 0,13%	0,04%	1,98%
mWIG40	5 236,7	↑ 0,01%	-0,08%	2,48%
sWIG80	21 157,5	↑ 0,55%	0,46%	0,67%

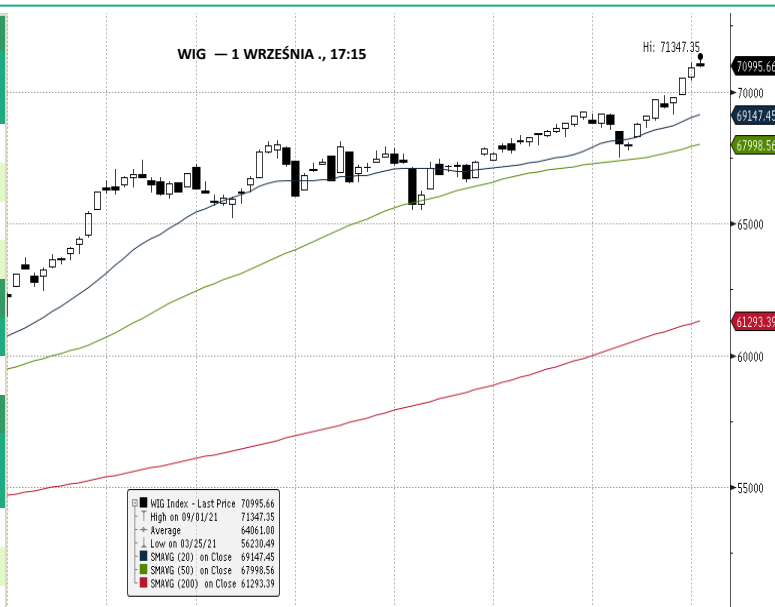
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 352	9 ↑	0,38% 2,39%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	119 395,6	↑ 0,50%	0,41%	
BUX (WĘGRY)	51 947,0	↓ -0,04%	-0,13%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 758,7	↑ 1,18%	1,09%	
DAX (NIEMCY)	15 824,3	↓ -0,07%	-0,16%	
DIJA (USA)	35 312,5	↓ -0,14%	-0,23%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 196,4	↓ -0,06%	-0,15%	
FTSE 100 (GB)	7 149,8	↑ 0,42%	0,33%	
ISE 100 (TURCJA)	1 474,1	↑ 0,14%	0,05%	
MERVAL (ARGENTYNA)	75 232,6	↓ -1,59%	-1,68%	
MSCI EM	1 312,4	↑ 0,29%	0,20%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 309,4	↑ 0,33%	0,24%	
PX (CZECHY)	1 290,3	↑ 0,48%	0,39%	
RTS (ROSJA)	1 715,1	↑ 1,84%	1,75%	
S&P 500	4 524,1	↑ 0,03%	-0,06%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:06				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 543,5	↑ 0,33%	0,23%	
HANG SENG (HONG KONG)	25 920,0	↓ -0,02%	-0,11%	
BSE 30 (INDIE)	57 618,6	↑ 0,49%	0,40%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 139,8	↓ -0,96%	-1,05%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 759,9	↑ 0,49%	0,40%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	268,9	↑ 0,34%	0,25%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	68,4	↓ -0,34%	-0,43%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 310,5	↓ -1,55%	-1,64%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 811,8	↓ -0,17%	-0,26%	

Waluty - kurs na godzinę 08:06				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5087	-0,0011	↑ 0,00%	-0,09%
CHF	4,1571	-0,0050	↑ 0,00%	-0,09%
USD	3,8072	-0,0016	↑ 0,00%	-0,09%
EUR/USD	1,1839	-0,0001	↑ 0,00%	-0,09%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:06				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 215,0	↑ 0,00%	-0,38%	
CAC40 Futures	6 751,5	↑ 0,00%	-0,38%	
DAX Futures	15 772,0	↑ 0,00%	-0,38%	
S&P500 Futures	4 517,8	↑ 0,00%	-0,38%	
DJIA Futures	35 250,0	↑ 0,00%	-0,38%	
NASDAQ Futures	15 617,3	↑ 0,00%	-0,38%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia
MFO SA**

Wysokie ceny stali pomagają MFO poprawiać wyniki. Pozycja konkurencyjna spółki jest coraz lepsza, co pozwala wypracowywać rekordowe zyski. W tym roku sytuacja na krajowym i europejskim rynku wyrobów budowlanych, w tym profili stalowych oferowanych przez MFO, jest wyjątkowo dobra. – Firmy podnosiły się po miesiącach wygaszenia działalności, wznawiały produkcję i próbowały odrobić straty spowodowane pandemią. Ożywieniu gospodarczemu sprzyjał boom deweloperski oraz rozpoczęty unijny program termomodernizacji budynków – mówi Jakub Czerwiński, członek zarządu MFO. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Przemysl/309029964-Wysokie-ceny-stali-pomagaja-MFO-poprawiac-wyniki.html>

Komentarz DM Banku BPS. MFO to Spółka zajmująca się produkcją profili stalowych. Realizuje zamówienia na rynku polskim oraz na 50 rynkach zagranicznych, głównie w Europie. Jej celem strategicznym jest zdobycie pozycji wiodącego producenta profili stalowych na rynku europejskim. Ożywienie po pandemii, m.in. w branży budowlanych winduje ceny stali do góry (cena niektórych gatunków wzrosła o 250 proc. r/r). Jednocześnie podaż surowca w Europie jest ograniczana z uwagi na wygaszanie pieców hutniczych oraz wstrzymanie eksportu przez Chiny. W ujęciu rocznym rosnące ceny stali sprzyjają wynikom Spółki (w I kwartale 2021 przychody wzrosły o 55,7% r/r, a zysk netto o 130% r/r), aczkolwiek w cenach akcji widać silny wpływ majowych i czerwcowych korekt cen stali na rynku terminowym. Choć od szczytu z końca lipca notowania MFO-u spadły o 12,7%, fundamenty Spółki mogą wskazywać na lekkie wzrosty w przyszłości. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia
ERBUD SA**

Erbud miał w II kw. 21,4 mln zł zysku netto j.d.; backlog wyniósł na koniec VI ok. 2,85 mld zł. Grupa Erbud odnotowała w drugim kwartale 2021 roku 21,4 mln zł zysku netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej wobec 11,7 mln zysku rok wcześniej. EBIT wzrósł w tym czasie do 30,8 mln zł z 16,5 mln zł - podała spółka w raporcie. Portfel zamówień grupy miał na koniec czerwca wartość ok. 2,85 mld zł. Przychody grupy wyniosły w drugim kwartale 754 mln zł wobec 644,8 mln zł przed rokiem. W całym pierwszym półroczu 2021 roku grupa Erbud miała 1,29 mld zł przychodów, co oznacza wzrost o 19 proc. r/r. EBITDA wyniosła 42,3 mln zł i była wyższa o 31 proc. r/r. EBITDA znormalizowana o wycenę akcji serii D spółki Onda wyniosła 73,8 mln zł wobec 32,3 mln zł przed rokiem. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 15,2 mln zł, co oznacza wzrost o 30,2 proc. r/r. Wynik netto znormalizowany o wpływ wyceny akcji pracowniczych serii D Onda wyniósł 43,6 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
PGNiG SA**

Skonsolidowany zysk netto PGNiG w II kwartale 2021 r. wyniósł 687 mln zł, zgodnie z szacunkami. Grupa kapitałowa PGNiG miała w drugim kwartale 2021 roku 10,43 mld zł przychodów, 1,8 mld zł EBITDA, 980 mln zł zysku operacyjnego oraz 687 mln zł zysku netto - poinformowała spółka w raporcie półrocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. W analogicznym okresie 2020 roku zysk netto wyniósł 5,14 mld zł, EBITDA 7,27 mld zł, a przychody 7,28 mld zł. W całym pierwszym półroczu 2021 roku grupa PGNiG miała blisko 25 mld zł przychodów ze sprzedaży wobec 21,04 mld zł przed rokiem i zysk netto w wysokości 2,43 mld zł wobec 5,92 mld zł rok wcześniej. Wynik EBITDA spadł do 5,2 mld zł z 9,35 mld zł przed rokiem, a EBIT wyniósł 3,4 mld zł wobec 7,7 mld zł w pierwszym półroczu 2020 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
TAURON SA**

Grupa Tauron szacuje, że miała w II kw. 1.183 mln zł EBITDA i 5.422 mln zł przychodów. Grupa Tauron szacuje, że miała w II kw. 2021 roku 1.183 mln zł EBITDA wobec 1.450 mln zł przed rokiem i wobec 1.105 mln zł konsensusu - wynika z komunikatu spółki. Strata operacyjna grupy wyniosła w II kw. 482 mln zł, strata brutto wyniosła 501 mln zł, a strata netto 469 mln zł. Skonsolidowane przychody wyniosły 5.422 mln zł. Dla porównania, w II kw. 2020 roku strata netto grupy Tauron wyniosła 478,6 mln zł, strata operacyjna wyniosła 112 mln zł, a zysk EBITDA wyniósł 1.450 mln zł. Przychody ze sprzedaży sięgnęły w tamtym okresie 4.622 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody grupy wyniosą w II kw. 5.767,2 mln zł (przedział 5.044-6.373 mln zł), a EBITDA ukształtuje się na poziomie 1.105 mln zł (przedział 1.056-1.135 mln zł). Tauron podał, że EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła w II kw. 2021 roku 777 mln zł (1.005 mln zł rok wcześniej), segmentu OZE 83 mln zł (42,5 mln zł rok wcześniej), segmentu Wytwarzanie 322 mln zł (28,4 mln zł rok wcześniej), a segmentu sprzedaż 2 mln zł (220,5 mln zł rok wcześniej). (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
ARCTIC PAPER SA

Potencjalna dywidenda od spółki zależnej. Zarząd Spółki Arctic Paper S.A. informuje, że w dniu dzisiejszym powziął informację o zwołaniu na dzień 22 września 2021 roku przez spółkę zależną Rottneros AB Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zdecyduje o wypłacie przez Rottneros AB dywidendy. Zgodnie z informacją podaną przez spółkę zależną, dywidenda dla akcjonariuszy, pod warunkiem podjęcia pozytywnej decyzji przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Rottneros AB o jej wypłacie, wyniesie 0,45 SEK na akcję (tj. ok. 68,7 milionów SEK, czyli ok. 30,4 milionów PLN). Emitent posiada 51,27 % udziału we wszystkich akcjach i w ogóle głosów Rottneros AB. Ewentualna wypłata dywidendy wpłynie istotnie na poziom przychodów Emitenta i jego wyniki finansowe. (ESPI RB NR 26/2021)

Informacja dnia
FAMUR SA

Famur skupi do 27,93 mln akcji własnych po 2,5 zł za akcję. Famur ogłosił zaproszenie do składania ofert w ramach skupu do 27,93 mln akcji własnych po 2,5 zł za akcję, podała spółka. Skup zostanie przeprowadzony w dniach 6-17 września. "Przedmiotem oferty jest nie więcej niż 27 934 000 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela spółki, o wartości nominalnej 0,01 zł każda, zarejestrowanych przez KDPW pod kodem ISIN PLFAMUR00012, które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i na dzień ogłoszenia oferty stanowią 4,86% kapitału zakładowego spółki i 4,86% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki" - czytamy w komunikacie. Oferowana cena zakupu wynosi 2,5 zł za akcję. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu oferty jest Santander Biuro Maklerskie. Przyjmowanie ofert sprzedaży zaplanowano na 6-17 września, natomiast dniem rozliczenia transakcji i nabycia akcji ma być 22 września 2021 r. (...) (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Przemysl/309019856-Famur-skupi-do-2793-mln-akcji-wlasnych-po-25-zl-za-akcje.html>

Informacja dnia
COMP SA

Końcówka roku powinna być dla Compa udana. Grupa ma za sobą rekordowe półrocze. III kwartał nie będzie rewelacyjny, ale czwarty zapowiada się dobrze. Notowania Compa rozpoczęły środową sesję od wzrostów w reakcji na opublikowane wyniki finansowe. Zyski mocno poszły w górę. – Wyniki za I półrocze były rekordowo wysokie, ale oczekiwane z uwagi na finalizację obecnego etapu fiskalizacji online, kiedy największa grupa podatników musiała zakupić urządzenia – podkreśla Dominik Niszcz, analityk Trigon DM. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Technologie/309029967-Koncowka-roku-powinna-byc-dla-Compa-udana.html>

Informacja dnia
GROCLIN SA

Groclin stawia na elektryczne rowery. Spółka nie narzeka na brak zamówień. W kolejnych latach spodziewane jest przyspieszenie sprzedaży. Po rozwodzie z targaną kryzysami branżą motoryzacyjną Groclin postawił na produkcję rowerów elektrycznych. Pierwsze kroki w tej branży wyglądają bardzo obiecująco. Stawiając na rowery elektryczne, Groclin chce wypełnić wciąż słabo rozwiniętą niszę rynku rowerowego w Polsce i zostać głównym graczem na nim. – W tym roku wprowadziliśmy na rynek pierwsze własnej produkcji rowery pod marką Groclin, które zostały bardzo dobrze przyjęte przez rynek. Zakontraktowaliśmy już całą sprzedaż na bieżący rok. Obecnie przyjmujemy zamówienia na rok 2022. Mamy już zrealizowane 40 proc. przyszłorocznej sprzedaży. Jest duży popyt zarówno dużych klientów biznesowych, którzy zamawiają po kilkadziesiąt czy nawet kilkaset sztuk rowerów o określonej specyfikacji, jak i użytkowników indywidualnych – wyjaśnia Michał Seidel, członek zarządu Groclinu. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Przemysl/309029970-Groclin-stawia-na-elektryczne-rowery.html>

WIG20 FUTURES



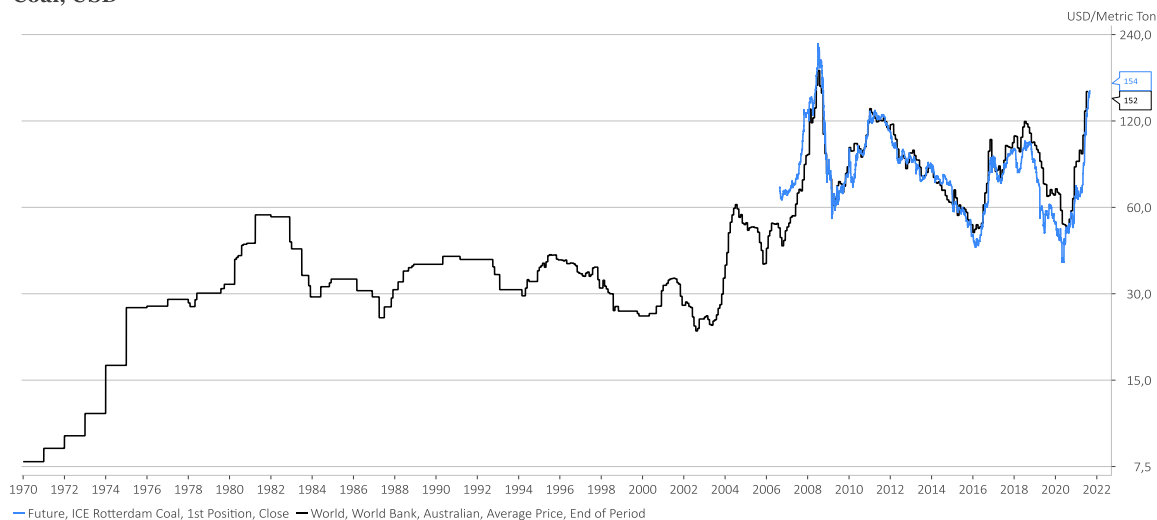
Komentarz DM Banku BPS. Pierwszy dzień nowego miesiąca przyniósł niewielką kontynuację wzrostów na GPW. WIG20 po wybiciu góra z kilkumiesięcznej zyskał na zamknięciu sesji tylko 0.13% i zamknął sesję na poziomie 2371,16 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,09 %, poprawiając swój rekord wszech czasów do 70.995,66 pkt. Liderem wzrostów w WIG20 było Asseco Poland, które zwyżkowało o 6,1 % do 89 zł na zamknięciu sesji. Obroty na rynku były duże i wyniosły 1,1 mld z czego 818 mld zrobiły spółki z WIG20. Obroty na rynku kontraktów były nieco mniejsze i wyniosły 15 922 wobec 16 391 we wtorek. Wartość LOP na zamknięciu wczorajszej sesji osiągnęła 44 994 wobec 43 521 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na dwa i pół tygodnia przed zmianą serii dominuje popyt ale po realizacji zasięgu ruchu obecnego trendu(czyli osiągnięciu 2300pkt), może pojawić się większa zmienność. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Sprzedaj węgiel kamienny, kup uran?

Covidowa hossa na rynku kontraktów na węgiel kamienny na giełdzie w Rotterdamie osiągnęła chyba mało przez kogo spodziewane rozmiary. Od dołka z maja ub.r. cen tych kontraktów wzrosła ok. 4-krotnie osiągając najwyższy poziom od 13 lat. Historia notowań cen kontraktów na węgiel kamienny nie jest zbyt długa, ale można ją próbować przedłużyć używając w miarę zbliżonej serii danych o 50-letniej historii.

Coal, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Tymczasem ceny innego surowca energetycznego czyli uran pozostawały mocno w tyle za tą szaloną hossą na rynku kontraktów na węgiel. Tu też notowania cen kontraktów na uran na giełdzie NYMEX mają krótką historię, ale również można próbować ją przedłużyć wykorzystując inną serię danych sięgającą 1980 roku.

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

KALENDARIUM

Dane makro:

2.09.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Indeks TOT k/k	II kwartał		0,10%
1:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI m/m	sie		0,40%
1:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		1,20%
1:00	Korea Południowa	Inflacja CPI m/m	sie		0,20%
1:00	Korea Południowa	Inflacja CPI r/r	sie		2,60%
1:00	Korea Południowa	PKB k/k	II kwartał		1,70%
1:00	Korea Południowa	PKB r/r	II kwartał		1,90%
3:30	Australia	Eksport	lip		43,34 mld
3:30	Australia	Import	lip		32,84 mld
3:30	Australia	Bilans handlu zagranicznego	lip		10,50 mld
8:00	Rumunia	Inflacja PPI m/m	lip		2,10%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI r/r	lip		11,80%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI m/m	lip		-0,10%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI r/r	lip		0,70%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-3,50%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		0,10%
9:00	Austria	PKB k/k	II kwartał		0,20%
9:00	Szwajcaria	PKB k/k	II kwartał		-0,50%
9:00	Austria	PKB r/r	II kwartał		-2,70%
9:00	Szwajcaria	PKB r/r	II kwartał		-0,50%
9:00	Węgry	Inflacja PPI r/r	lip		11,60%
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	lip		1,40%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	lip		10,20%
12:00	Irlandia	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		-0,18 mld
12:00	Irlandia	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		18,44 mld
12:00	Irlandia	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		22,54 mld
12:00	Irlandia	PKB k/k	II kwartał		7,80%
12:00	Irlandia	PKB r/r	II kwartał		11,80%
13:00	Meksyk	Indeks zaufania konsumentów	sie		44,30
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa m/m	sie		0,00%
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa r/r	sie		12,00%
14:30	Kanada	Eksport	lip		53,76 mld
14:30	USA	Eksport	lip		207,67 mld
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę m/m	lip		6,90%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę r/r	lip		24,10%
14:30	Kanada	Import	lip		50,53 mld
14:30	USA	Import	lip		283,42 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	lip		-75,75 mld
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	II kwartał		1,70%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy r/r	II kwartał		4,10%
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	lip		1,50%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	28 sie		2851 mld
23:00	Korea Południowa	Rezerwy walutowe	sie		458,70 mld

Na podstawie: infostrefa.com

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach 2.09.2021

ERBUD - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie poświęcone omówieniu wyników GK ERBUD za I półrocze 2021 roku oraz zaprezentowaniu planów Grupy ERBUD oraz ONDE S.A. na najbliższe kwartały.

GETIN - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja poświęcona omówieniu wyników finansowych Grupy Getin Holding po I półroczu 2021 roku

ESKIMOS - WZA:

COMARCH - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie dla inwestorów, analityków oraz mediów, na którym omówione zostaną wyniki finansowe Grupy Comarch za pierwszą połowę 2021 roku.

R22 - Konferencja wynikowa Spółki: Spółka R22 przedstawi wyniki finansowe za I półrocze 2021 r. oraz plany rozwoju na najbliższe miesiące.

KOMPAP - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

GETIN - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PGNIG - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

CIGAMES - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ERBUD - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ONDE - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:06:51

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	42,67	53 338	11,5	11,2	10,2	1,2	1,1	1,1	4,1	4,9	5,3	0,7	1,3	1,2
Santander Polska	299,60	30 616	28,4	13,7	11,1	1,1	1,2	1,1	2,1	3,9	5,5	0,6	0,4	0,8
PEKAO	108,55	28 491	15,7	12,5	10,6	1,1	1,0	1,0	3,7	4,9	5,3	0,6	0,7	0,9
ING	229,00	29 793	15,4	14,6	13,2	1,6	1,6	1,5	2,1	3,1	3,0	0,8	1,0	1,0
mBank	377,00	15 972	32,3	13,0	10,5	1,0	0,9	0,9	2,5	4,9	6,4	0,2	-0,2	0,4
Bank Millennium	6,59	7 988	-	12,4	9,3	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	44,60	5 823	13,6	10,9	8,6	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,6	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,90	5 997	8,9	15,4	12,8	0,8	0,8	0,8	2,7	11,0	6,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,41	431	-	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	15 972	15,4	12,7	10,5	1,0	1,0	0,9	2,3	4,4	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	40,69	35 137	11,4	11,4	11,0	1,9	1,8	1,7	7,6	7,1	7,2	10,7	17,0	16,1
KRUK	315,00	5 988	13,4	12,9	12,4	4,4	4,0	3,7	3,4	3,5	4,0	7,6	20,0	18,2
GPW	43,20	1 813	11,9	12,8	12,7	1,9	1,8	1,8	5,9	6,1	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,64	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,88	296	13,9	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 813	12,7	12,8	12,4	2,6	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	7,04	3 418	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,5	17,4	16,1	1,8	5,5	6,8
Dom Development	141,00	3 581	11,0	10,5	10,2	2,9	2,8	2,7	8,5	8,0	7,9	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,53	1 869	10,1	8,6	6,1	1,1	1,0	0,9	15,4	13,4	10,7	11,9	10,8	12,0
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	3,54	1 584	10,6	8,1	8,1	1,1	1,1	1,0	10,4	9,0	9,1	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,50	410	13,9	17,9	8,6	1,0	1,0	0,9	11,6	13,8	7,2	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 899	10,6	8,6	8,1	1,1	1,0	1,0	11,0	11,2	8,8	11,0	10,9	12,8
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	12,90	452	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	81,00	1 004	16,0	-	-	1,3	-	-	6,9	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	1,93	167	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,84	318	7,0	6,0	5,8	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	452	9,2	12,2	12,9	1,3	3,5	3,5	6,5	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	174,35	34 870	6,2	6,7	8,3	1,4	1,2	1,1	4,2	4,2	5,0	10,4	23,1	15,7
JSW	41,80	4 908	27,2	18,0	32,2	0,7	0,6	0,6	4,0	4,0	4,6	-10,3	5,6	7,2
Bogdanka	27,80	946	5,5	5,7	6,1	0,3	0,3	0,2	1,2	1,2	1,3	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 908	6,2	6,7	8,3	0,7	0,6	0,6	4,0	4,0	4,6	2,0	5,6	7,2
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	73,64	31 496	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	6,22	35 953	8,4	8,9	10,8	0,8	0,7	0,7	3,6	3,3	3,4	16,1	7,4	7,9
LOTOS	57,70	10 667	8,0	8,8	8,0	0,8	0,6	0,5	4,6	4,2	3,9	-9,1	8,0	7,5
Mediana	-	31 496	8,0	8,8	8,0	0,8	0,7	0,6	4,6	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	89,00	7 387	15,5	15,1	14,3	1,1	1,0	1,0	5,3	5,0	4,9	6,1	6,9	7,2
ComArch	248,00	2 017	15,0	14,7	14,2	1,7	1,6	1,5	7,0	7,0	6,7	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	112,40	2 894	-	24,4	21,6	-	22,5	19,1	21,8	19,5	17,1	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	35,40	1 183	-	-	-	-	-	-	10,0	9,5	9,2	-	-	-
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	-	2 076	15,5	15,0	14,2	1,7	1,8	1,7	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	35,92	22 972	4,6	14,8	14,5	1,2	1,3	1,2	4,2	8,9	8,9	8,5	30,7	8,8
Orange Polska	8,31	10 906	37,8	23,0	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	-	10 906	21,2	18,9	16,9	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	137,00	4 006	27,1	22,9	20,3	5,5	5,0	4,5	15,6	13,6	11,9	12,9	20,7	23,2
Agora	8,64	402	-	-	28,3	0,3	0,3	0,3	15,6	8,1	7,1	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 204	27,1	22,9	24,3	2,9	2,6	2,4	15,6	10,9	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	170,36	17 162	36,4	28,0	35,6	6,9	5,9	5,2	25,9	19,9	23,1	72,8	21,2	19,7
Playway	443,00	2 924	20,7	17,3	16,9	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	522,50	3 797	20,0	16,5	14,9	10,2	7,1	5,5	16,0	13,4	12,1	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	453,80	1 073	59,1	81,3	9,9	5,8	5,4	3,5	38,6	36,4	6,1	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 360	28,6	22,7	15,9	7,3	5,6	4,4	21,0	16,6	9,1	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13750,00	25 471	-	32,2	25,6	8,0	8,6	7,5	21,6	11,6	9,8	-	-0,8	17,7
CCC	120,00	6 584	-	34,8	20,6	9,4	6,9	5,3	14,4	10,9	8,5	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,41	798	22,7	14,2	12,2	0,9	0,9	0,8	8,7	6,2	5,9	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,67	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3691	22,7	32,2	20,6	8,0	6,9	5,3	14,4	10,9	8,5	-48,4	-0,8	8,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	323,30	31 696	38,0	29,9	24,3	10,3	7,8	6,2	24,6	19,6	16,2	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	410,00	5 809	13,2	13,1	12,8	2,1	1,8	1,6	8,7	8,4	8,2	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,10	1 684	40,3	17,9	15,0	1,7	1,6	1,5	6,1	5,6	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	930,00	4 121	21,9	21,1	19,4	4,6	4,1	3,6	14,0	12,8	11,8	-	19,8	19,8
AB	62,80	1 017	8,5	7,5	6,9	1,1	-	-	6,6	6,0	5,8	10,6	-	-
Mediana	-	2 902	17,6	15,5	13,9	1,9	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	584,00	876	14,3	13,5	13,1	1,2	1,2	1,2	6,7	6,3	6,0	7,5	8,3	7,9
Tarczyński	51,50	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	876	14,3	13,5	13,1	1,2	1,2	1,2	6,7	6,3	6,0	9,2	8,3	7,9

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	10,00	18 698	10,5	16,4	13,7	0,4	0,5	0,5	4,0	4,6	4,9	0,5	4,3	2,7
Enea	9,85	4 348	4,0	4,5	4,9	0,3	0,3	0,3	3,3	3,5	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,63	6 353	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	7,86	3 255	7,4	8,9	-	0,4	0,3	-	5,2	5,4	-	-1,7	5,2	3,9
Polenergia	71,80	3 263	12,2	25,3	20,3	1,7	1,6	1,5	12,1	10,8	8,9	8,3	13,9	7,5
ZE PAK	12,90	656	-	-	-	-	-	-	6,7	5,7	3,8	-	-	-
Mediana	-	3 806	7,4	8,9	9,3	0,4	0,3	0,4	5,0	5,3	4,9	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	29,00	2 877	10,1	15,5	17,6	0,3	0,3	0,3	6,9	7,6	6,8	3,4	3,8	2,3
Ciech	46,85	2 469	7,8	11,2	11,6	0,9	0,9	0,9	5,6	5,5	5,5	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	85,80	1 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	84,80	1 684	8,0	11,8	12,9	1,8	1,7	1,6	5,2	6,5	6,8	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,59	862	22,4	15,0	12,4	0,0	0,0	0,0	6,5	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,25	1 521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,00	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 662	9,1	13,4	12,6	0,6	0,6	0,6	6,0	6,2	6,2	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	665,00	6 417	12,6	13,7	13,1	3,9	4,7	4,6	8,9	9,3	9,0	26,3	31,0	28,1
Famur	2,41	1 382	10,9	12,0	12,7	0,8	0,7	0,7	3,0	3,0	3,1	11,6	-	-
Stalprodukt	327,00	1 825	7,5	10,7	10,9	0,6	0,6	0,6	2,8	3,2	3,3	5,7	8,1	5,9
Wielton	11,24	679	11,5	10,1	10,6	1,5	1,3	1,2	7,0	6,7	6,7	-	-	-
Apator	22,50	738	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	60,80	947	7,2	10,8	10,2	2,1	2,0	2,0	6,4	7,8	6,5	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	76,20	509	10,1	9,6	7,8	2,1	1,9	0,9	6,6	6,0	5,7	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,32	168	12,0	8,3	-	-	-	-	2,6	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	39,70	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	738	10,9	10,7	10,8	1,8	1,6	1,1	6,4	6,0	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	57,00	1 364	11,3	10,4	12,1	2,0	1,9	1,6	8,0	7,8	8,4	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,20	651	-	-	-	-	-	-	6,6	6,1	-	-3,9	10,9	-
Amica	160,00	1 244	10,9	14,8	13,5	1,1	1,0	1,0	5,6	5,8	5,3	13,0	11,0	-
Ac	36,80	371	13,2	12,3	10,3	2,6	2,5	2,4	8,0	7,4	7,1	24,0	-	-
Ferro	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	11,4	11,2	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 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)**.