

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	71 177,3 ↓	-0,36%	-	2,01%
WIG20	2 380,8 ↓	-0,46%	-0,10%	2,46%
mWIG40	5 234,0 ↓	-0,17%	0,19%	1,71%
sWIG80	21 124,5 ↓	-0,10%	0,26%	0,53%

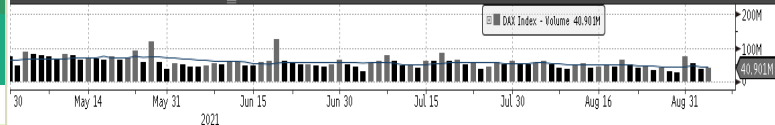
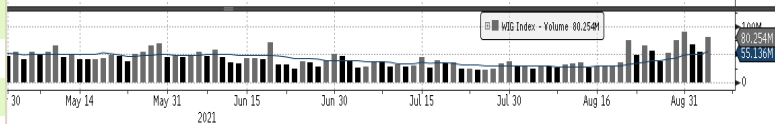
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 353	-14 ↓	-0,59%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	116 933,2 ↑	0,20%	0,56%	
BUX (WĘGRY)	52 255,1 ↑	0,82%	1,18%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 690,0 ↓	-1,08%	-0,72%	
DAX (NIEMCY)	15 781,2 ↓	-0,37%	-0,01%	
DIJA (USA)	35 369,1 ↓	-0,21%	0,15%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 232,1 ↑	0,11%	0,47%	
FTSE 100 (GB)	7 138,4 ↓	-0,36%	0,00%	
ISE 100 (TURCJA)	1 468,7 ↓	-0,71%	-0,35%	
MERVAL (ARGENTYNA)	74 735,0 ↓	-0,51%	-0,15%	
MSCI EM	1 315,9 ↑	0,30%	0,66%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 363,5 ↑	0,21%	0,57%	
PX (CZECHY)	1 293,6 ↑	0,20%	0,56%	
RTS (ROSJA)	1 734,2 ↑	0,44%	0,80%	
S&P 500	4 535,4 ↓	-0,03%	0,33%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:10				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 659,9 ↑	1,83%	2,19%	
HANG SENG (HONG KONG)	26 056,0 ↑	0,82%	1,18%	
BSE 30 (INDIE)	58 235,4 ↑	0,18%	0,54%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 171,1 ↑	0,18%	0,54%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 795,0 ↑	0,18%	0,54%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	271,5 ↑	0,90%	1,27%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	68,4 ↓	-1,28%	-0,92%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 372,0 ↑	0,19%	0,55%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 823,7 ↑	0,62%	0,98%	

Waluty - kurs na godzinę 08:10				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5058	-0,0072 ↑	0,00%	0,36%
CHF	4,1515	-0,0043 ↑	0,00%	0,36%
USD	3,7929	-0,0082 ↑	0,00%	0,36%
EUR/USD	1,1880	0,0007 ↑	0,00%	0,36%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:10				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 210,0 ↑	0,00%	0,59%	
CAC40 Futures	6 704,0 ↑	0,00%	0,59%	
DAX Futures	15 837,0 ↑	0,00%	0,59%	
S&P500 Futures	4 534,4 ↑	0,00%	0,59%	
DJIA Futures	35 388,0 ↑	0,00%	0,59%	
NASDAQ Futures	15 687,3 ↑	0,00%	0,59%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia
NTT SYSTEM SA

Informacja o wstępnych, szacunkowych skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej NTT System S.A. w I półroczu 2021 r. W związku z zakończeniem księgowania dokumentów dotyczących I półrocza 2021 r. Zarząd NTT System SA ("Spółka") przekazuje do publicznej wiadomości wstępne, szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej NTT System S.A. za ten okres, które wynoszą:
Przychody netto ze sprzedaży : 461,2 mln PLN
Zysk netto : 8,4 mln PLN (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. NTT System to największy polski dystrybutor sprzętu IT oraz oprogramowania, w tym gier komputerowych. Przez ostatnie półtora roku Spółka wyraźnie urosła po stronie przychodowej głównie za sprawą pandemii i zwiększonego popytu na komputery i akcesoria komputerowe. W 2020 r. przychody zwiększyły się o 46,7% r/r osiągając wartość prawie 800 mln zł. W I półroczu 2021 wstępne podawane przychody ukształtowały się na poziomie 461,2 mln zł, a zysk wyniósł prawie tyle, co w całym 2020 r. (8,4 mln zł). Wartości te sugerują, że Spółka kontynuuje rozwój sprzedaży, poprawiając jednocześnie rentowność. Na koniec piątkowej sesji akcje kosztowały 6,4 zł. W naszej ocenie NTT System ma potencjał do dalszych wzrostów notowań, za czym przemawiają silne czynniki popytowe, takie jak wysokie zapotrzebowanie na sprzęt IT, cyfryzacja społeczeństwa i administracji publicznej. Ponadto, znaczącą część przychodów (66,3% w 2020 r.) NTT System stanowi segment podzespołów, akcesoriów, peryferiów i elektroniki użytkowej, w tym telefonów, gadżetów oraz „nowinek” technologicznych, na które popyt w najbliższych latach wg międzynarodowych szacunków ma rosnąć w tempie ponad 7%. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
PKP CARGO SA

PKP Cargo zabiegają o hub kontenerowy przy CPK. Giełdowa spółka chce włączyć się w budowę terminala. Będą w nim przeładowane nie tylko przesyłki lotnicze, ale także towary z portów morskich i przygranicznych. Centralny Port Komunikacyjny (CPK) ma służyć poprawie warunków pasażerskich podróży międzynarodowych. PKP Cargo liczy też na budowę w pobliżu lotniska centralnego terminala multimodalnego i chce włączyć się w realizację tego zadania. - *Jesteśmy zainteresowani włączeniem się w realizację inwestycji dotyczącej budowy multimodalnego hubu kontenerowego w którym mogą być przeładowane nie tylko przesyłki lotnicze, ale także produkty dostarczane za pośrednictwem portów morskich, czy naszego terminala w Małaszewiczach – mówi Czesław Warszewicz, prezes PKP Cargo.* (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pkp-cargo-zabiegaja-o-hub-kontenerowy-przy-cpk-1126525>

Informacja dnia
TORPOL SA

Portfel zamówień Grupy Torpol wynosił ok. 1,2 mld zł na koniec czerwca '21. Grupa Torpol na koniec I połowy 2021 roku posiadała portfel zleceń, bez udziału konsorcjantów, w wysokości ok. 1,2 mld zł netto - poinformowała spółka w sprawozdaniu zarządu do wyników finansowych za I półrocze. Zarząd poinformował, że portfel zamówień zapewnia grupie prowadzenie prac do 2023 roku łącznie, z tego: 1,13 mld zł netto to kontrakty realizowane przez spółkę Torpol, a 65,5 mln zł netto to zlecenia realizowane przez firmę Torpol Oil&Gas (TOG). Dodano, że spółka Torpol oczekuje rozstrzygnięcia dwóch postępowań przetargowych, w których jej oferty zostały wybrane, "o łącznej potencjalnej wartości 789,9 mln zł netto", a także spodziewa się dalszego rozstrzygnięcia postępowania przetargowego, w ramach którego jej oferta otrzymała najwyższą ilość punktów. Wartość tej oferty wynosi 382,1 mln zł netto. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
GPW SA

GPW: Rynek czeka na pełne wyniki. Wstępne, szacunkowe wyniki GPW za II kwartał nie zrobiły większego wrażenia na inwestorach. Akcje operatora w trakcie piątkowej sesji tylko nieznacznie zyskiwały. Z szacunkowych danych wynika, że w II kwartale giełda miała 45,7 mln zł zysku netto. W tym samym okresie rok wcześniej było to 43,5 mln zł. Licząc kwartał do kwartału, zysk wzrósł natomiast o 18 proc. Wszystko to przy spadających przychodach, które kwartał do kwartału zmalały o 12 proc., do 98,8 mln zł. Jak informuje GPW, jest to następstwo niższych obrotów na rynku akcji, rynku terminowym oraz na rynku towarowym. Poprawa wyniku netto była możliwa dzięki znacząco niższym kosztom, które spadły kwartał do kwartału o 24 proc. Niższe koszty operacyjne wynikają głównie z tego, że w styczniu 2021 r. zawiązano rezerwy na szacowaną opłatę z tytułu nadzoru. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Finanse/309049986-GPW-Rynek-czeka--na-pelne-wyniki.html>

**Informacja dnia
KRUK SA**

KNF zatwierdziła prospekt Kruka w zw. z emisją obligacji o łącznej wartości do 700 mln zł. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Kruka sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach VIII programu o łącznej wartości nominalnej do 700 mln zł - poinformowała Komisja w komunikacie. Pod koniec kwietnia tego roku Kruk informował o utworzeniu programu emisji obligacji publicznych o wartości nominalnej do 700 mln zł. Podał wówczas, że emisje poszczególnych serii obligacji mają być realizowane w ciągu dwunastu miesięcy od zatwierdzenia programu. Program miał być skierowany głównie do inwestorów indywidualnych, ale Kruk nie wykluczał także transz dla inwestorów instytucjonalnych. Kruk informował, że środki z emisji obligacji mają trafić na finansowanie działalności inwestycyjnej i operacyjnej grupy. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
UNIMOT SA**

Unimot będzie rozwijał biznes gazu ziemnego. Grupa kapitałowa chce sukcesywnie pozyskiwać kolejnych odbiorców błękitnego paliwa. Nie wyklucza też ekspansji na rynki zagraniczne. Jednym z obszarów rozwoju grupy Unimot w najbliższych latach będzie biznes gazu ziemnego. Zarząd stawia w tym obszarze na dywersyfikację działalności. – *Wciąż obserwujemy stale rozwijający i zmieniający się rynek, na bieżąco dostosowując potencjalne cele, oraz aktywnie rozwijamy nasze struktury, by wykorzystywać pojawiające się szanse biznesowe. Bieżący rok jest wyzwaniem dla wszystkich uczestników sektora paliwowego, ale jednocześnie właśnie dzięki temu pojawiają się na rynku nowe możliwości rozwoju* – mówi Robert Brzozowski, wiceprezes Unimotu. Na rynku gazu giełdowa spółka obecna jest m.in. poprzez zależny Unimot System, który dostarcza błękitne paliwo do ponad 300 odbiorców w woj. mazowieckim. Z kolei firma Blue LNG dostarcza surowiec poprzez posiadane stacje regazyfikacji do 35 odbiorców w Białowieży, Wieleniu i Tucznie. W obu przypadkach dominujący udział mają klienci przemysłowi. – W najbliższych latach działalność obu spółek będzie polegała na zwiększaniu wolumenu dystrybuowanego i sprzedawanego gazu wraz z rozwojem istniejącej sieci gazowej, realizowanym poprzez przyłączenia do sieci gazowej kolejnych odbiorców – informuje Brzozowski. Handel błękitnym paliwem prowadzą również Unimot Energia i Gaz oraz Unimot. W I półroczu cała grupa zwiększyła sprzedaż gazu do 408,7 GWh (gigawatogodziny), czyli aż o 188 proc. w ujęciu rok do roku. To m.in. konsekwencja stosunkowo długiej zimy w tym roku, a co za tym idzie – rozciągniętego w czasie okresu grzewczego. Pomogła też duża zmienność cen, co zaowocowało wzrostem aktywności handlowej spółki. W konsekwencji grupa w I półroczu poprawiła przychody w biznesie gazu o 291 proc. (do 119,2 mln zł), a skorygowany zysk EBITDA o 43 proc. (do 5,3 mln zł). (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Surowce-i-paliwa/309049987-Unimot-bedzie-rozwijal-biznes-gazu-ziemnego.html>*

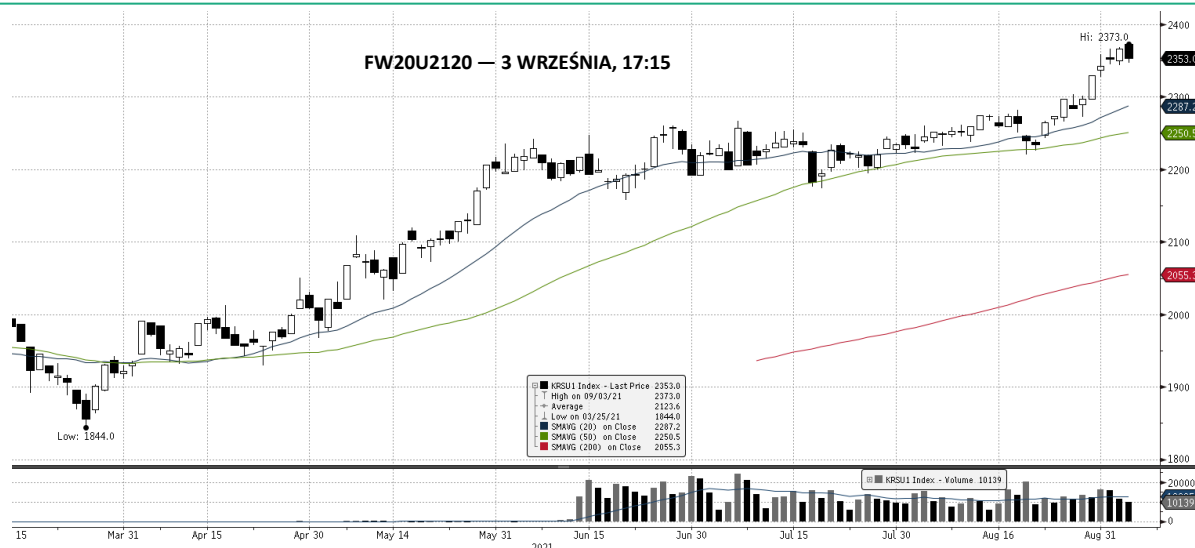
**Informacja dnia
STALPROFIL SA**

Stalprofil: Dobra koniunktura podkreśliła wyniki. Na początku piątkowej sesji notowania Stalprofilu rosły nawet o 8 proc., do 12,05 zł. W ten sposób inwestorzy reagowali na wyniki za pierwsze półrocze, w którym zysk wzrósł w tempie trzycyfrowym. Po południu jednak popyt osłabł i kurs znajdował się w okolicy czwartkowego zamknięcia. Stalprofil jest jednym z największych dystrybutorów stali w Polsce. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy przychody spółki wyniosły 767,7 mln zł w porównaniu z 749,3 mln zł rok wcześniej. Na uwagę zasługuje przede wszystkim wynik netto. Zysk wyniósł 66,4 mln zł, co oznacza wzrost o 316 proc. rok do roku. *„Dynamiczny wzrost wyników wypracowanych przez spółkę jest przede wszystkim efektem trwającej dobrej koniunktury na rynku wyrobów hutniczych, tj. wzrostu rok do roku popytu na stal, a przede wszystkim niespotykanego wzrostu cen wyrobów hutniczych, obserwowanego od grudnia 2020 r. Rosnące ceny (przy znacznej ilości towaru zakupionego przed lub w początkowym okresie wzrostu cen) pozwoliły spółce zrealizować w segmencie stalowym wyższe rok do roku marże handlowe, a dzięki temu i wynik netto”* – tłumaczy Stalprofil. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Przemysl/309049982-Stalprofil-Dobra-koniunktura-podkrecila-wyniki.html>*

**Informacja dnia
SAKANA SA**

Nowy operator restauracji Sakana Sushi Bar w Katowicach. Zarząd SAKANA S.A. z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu ESPI nr 10/2021 z dnia 7 sierpnia 2021 roku, informuje, że podpisał umowę licencyjną na prowadzenie restauracji Sakana Sushi Bar w Katowicach ze spółką ADIB Sp. z o.o. (KRS 0000362674). Nowy operator rozpocznie działalność we wrześniu 2021. (...) (ESPI RB NR 13/2021)

WIG20 FUTURES



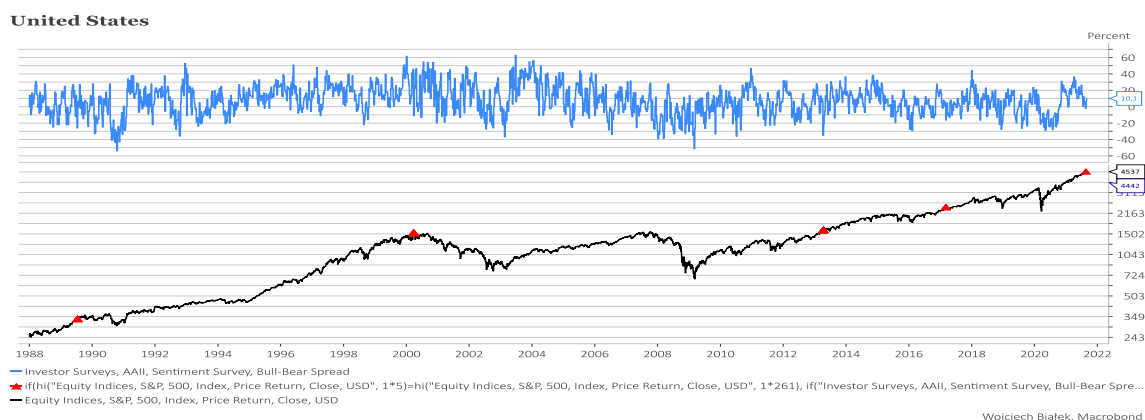
Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Na zamknięciu piątkowej sesji WIG20 stracił 0,46% i zamknął sesję na poziomie 2380,82 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,36 %, i zamknął sesję na poziomie 71.177,34 pkt. Obroty na rynku były mniejsze niż na poprzednich sesjach i wyniosły 767,6 mln zł z czego 547,5 mln zł przypadło na spółki z WIG20. Końcówka minionego tygodnia przyniosła osłabienie wzrostów na GPW, które w konsekwencji może zapowiadać korektę silnego trendu wzrostowego. Dużo jednak może zależeć od nastrojów przed poniedziałkowym otwarciem, a te są dobre. Obroty na rynku kontraktów były mniejsze i wyniosły 10 139 wobec 11 637 w czwartek. Wartość LOP na zamknięciu wczorajszej sesji osiągnęła 44 065 wobec 44 670 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na dwa tygodnie przed zmianą serii przewaga popytu pozostaje znaczna, chociaż po ostatniej sesji niedźwiedzie mają również argumenty w postaci sporego spadkowego korpusu. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Mimo rekordów indeksów inwestorzy indywidualni w USA ciągle raczej sceptyczni

Mogłoby się wydawać, że rekordy bite przez wartość S&P 500 powinny przekładać się na jakąś zauważalną euforię amerykańskich inwestorów indywidualnych. Tymczasem nic takiego się nie dzieje. Co prawda od czasu, kiedy 2 tygodnie temu saldo "byków" i "niedźwiedzi" w cotygodniowym badaniu AAIL spadło do najniższego poziomu od 45 tygodni (-1,9 pkt. proc.), sentyment się dwukrotnie poprawił (+10,1 pkt. proc. w czwartek), ale oczywiście to nie jest poziom, który można by uznać za objaw jakiejś euforii. To niedawne 45-tygodniowe minimum nastroju inwestorów indywidualnych w okolicach ustanawianych przez S&P 500 przynajmniej rocznego rekordu niestety nie daje jakiegoś jasnego sygnału. W lipcu 1989 i marcu 2000 ten sceptycyzm indywidualnych inwestorów w USA okazał się całkiem uzasadniony, natomiast w kwietniu 2013 i marcu 2017 - niekoniecznie.



45-tygodniowa suma salda AAIL ("skumulowany sentyment") osiągnęła w październiku ub.r. jeden z 3-ech najniższych poziomów w okresie minionego pokolenia. Dwa okresy większego 45-tygodniowego skumulowanego pesymizmu to aapogeum Wielkiej Recesji z wiosny 2009 roku oraz czas pierwszej Wojny w Zatoce Perskiej z początku 1991 roku. Ponieważ 45-tygodniowa suma sentymentu AAIL wzrosła od tamtej pory znacząco to obecną sytuację można porównywać z tego punktu widzenia do tych z lipca 2011 (tuż przed znaczącym załamaniem cen akcji) oraz tych z okresu grudzień 1991-czerwiec 1992.(...)

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

KALENDARIUM

Dane makro:

3.09.2021

Piątek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2:01	Irlandia	Indeks PMI usług	sie		66,60
3:30	Australia	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-1,80%
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	sie		54,90
7:00	Indie	Indeks PMI zbiorczy	sie		49,20
7:00	Indie	Indeks PMI usług	sie		45,40
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-0,10%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		13,60%
9:00	Turcja	Inflacja CPI m/m	sie		1,80%
9:00	Turcja	Inflacja CPI r/r	sie		18,95%
9:00	Turcja	Inflacja PPI m/m	sie		2,46%
9:00	Turcja	Inflacja PPI r/r	sie		44,92%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	lip		6,60%
9:00	Słowacja	Stopa bezrobocia	II kwartał		7,10%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	sie		61,90
9:30	Szwecja	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		1,50 mld
9:30	Szwecja	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		78,30 mld
9:30	Szwecja	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		90,80 mld
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	sie		58,00
9:50	Francja	Indeks PMI usług	sie		56,80
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług	sie		61,80
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	sie		59,80
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	sie		59,60
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		1,50%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		5,00%
14:15	Kanada	Rezerwy walutowe	sie		90,20 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sie		30,54
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sie		34,80
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w przemyśle m/m	sie		27 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	sie		943 tys.
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sie		5,40%
15:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	sie		55,20
15:00	Brazylia	Indeks PMI usług	sie		54,40
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	sie		59,90
15:45	USA	Indeks PMI usług	sie		59,90
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	sie		64,10

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

3.09.2021

ZREMB - WZA: Chojnice. W sprawie połączenia spółki jako spółki przejmującej ze spółką Regionalne Centrum Innowacji i Transferu Technologii jako spółką przejmowaną.

KLABATER - Czat inwestorski: Prezentacja oraz czat inwestorski z zarządem spółki Klabater S.A.

WASKO - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

BUDIMEX - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

INTROL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ATAL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

TORPOL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

STALPROFI - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

CPGROUP - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

CPGROUP - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PAMAPOL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ACTION - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 2.972.816 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki ACTION S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:10:27

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	42,82	53 525	11,6	11,3	10,2	1,2	1,1	1,1	4,1	4,9	5,3	0,7	1,3	1,2
Santander Polska	305,00	31 168	28,9	14,0	11,3	1,1	1,2	1,1	2,1	3,8	5,4	0,6	0,4	0,8
PEKAO	108,00	28 347	15,0	11,9	10,1	1,1	1,0	1,0	4,1	4,5	5,1	0,6	0,9	1,0
ING	225,00	29 273	14,7	14,1	12,5	1,7	1,6	1,5	2,1	2,6	2,9	0,8	-	-
mBank	384,80	16 303	42,6	11,8	9,8	1,0	0,9	0,9	-	8,0	7,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,73	8 158	-	12,6	9,5	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	45,27	5 910	14,1	10,7	8,1	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	1,0	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,65	5 965	8,8	15,3	12,8	0,8	0,8	0,8	2,7	11,1	6,8	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,52	541	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 303	14,7	12,3	10,1	1,0	1,0	0,9	2,1	4,1	5,2	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	40,87	35 292	11,5	11,4	11,0	1,9	1,8	1,8	7,6	7,0	7,1	10,7	17,0	16,1
KRUK	306,60	5 829	13,1	12,6	12,1	4,3	3,9	3,6	3,5	3,6	4,1	7,6	20,0	18,2
GPW	43,02	1 806	11,8	12,7	12,6	1,9	1,8	1,8	5,9	6,1	6,4	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,62	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,89	297	14,0	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 806	12,4	12,6	12,1	2,6	1,8	1,8	5,9	6,1	6,4	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	7,10	3 447	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,5	17,4	16,2	1,8	5,5	6,8
Dom Development	142,80	3 627	11,1	10,6	10,4	3,0	2,8	2,7	8,6	8,1	8,0	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,44	1 830	9,9	8,4	5,9	1,0	1,0	0,9	15,3	13,3	10,6	11,9	10,8	12,0
Atal	48,50	1 878	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	3,55	1 589	10,6	8,2	8,2	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	10,9	13,1	6,8	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 854	10,6	8,4	8,2	1,1	1,0	1,0	10,7	11,0	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	308,00	7 863	9,6	19,0	20,6	5,0	6,1	6,2	5,8	7,9	8,4	38,2	74,5	-
Unibep	13,45	472	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	83,40	1 034	14,8	12,3	8,5	1,3	1,1	1,0	8,1	4,2	3,0	15,0	-	-
Trakcja	1,97	170	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,70	315	6,9	6,0	5,7	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	472	9,6	12,3	8,5	1,3	1,1	1,1	6,9	6,1	5,7	15,0	10,7	-
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	176,80	35 360	6,3	6,7	8,4	1,4	1,2	1,2	4,3	4,3	5,1	10,4	23,1	15,7
JSW	45,60	5 354	29,7	19,6	35,2	0,7	0,7	0,7	4,2	4,3	4,9	-10,3	5,6	7,2
Bogdanka	31,00	1 054	6,1	6,4	6,8	0,3	0,3	0,3	1,4	1,4	1,4	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	5 354	6,3	6,7	8,4	0,7	0,7	0,7	4,2	4,3	4,9	2,0	5,6	7,2
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	74,36	31 804	7,7	8,0	7,7	0,7	0,7	0,6	4,7	4,6	4,3	7,0	9,5	8,6
PNGIG	6,20	35 826	8,4	8,9	10,7	0,8	0,7	0,7	3,6	3,3	3,4	16,1	7,4	7,9
LOTOS	57,60	10 649	8,0	8,8	8,0	0,8	0,6	0,5	4,6	4,2	3,8	-9,1	8,0	7,5
Mediana	-	31 804	8,0	8,8	8,0	0,8	0,7	0,6	4,6	4,2	3,8	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	85,60	7 105	14,7	14,4	13,7	1,1	1,0	0,9	5,3	5,1	4,9	6,1	7,0	7,3
ComArch	237,00	1 928	14,3	14,1	13,5	1,6	1,5	1,4	6,7	6,7	6,3	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	113,80	2 930	-	24,7	21,9	-	22,8	19,3	22,1	19,7	17,4	110,5	114,5	91,0
Asseco BS	35,60	1 190	-	-	-	-	-	-	10,1	9,6	9,2	-	-	-
Asseco SEE	39,70	2 060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 060	14,5	14,4	13,7	1,3	1,5	1,4	8,4	8,1	7,8	8,7	10,3	10,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	36,34	23 241	4,7	14,9	14,6	1,3	1,3	1,2	4,2	9,0	9,0	8,5	29,4	8,8
Orange Polska	8,11	10 637	36,8	22,4	18,8	1,0	1,0	1,0	6,0	5,6	5,5	0,8	5,6	2,7
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
Mediana	-	10 637	20,8	18,7	16,7	1,1	1,1	1,1	6,0	6,6	6,5	5,7	29,4	8,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	134,00	3 918	26,5	22,4	19,8	5,4	4,9	4,4	15,2	13,3	11,7	12,9	20,7	23,2
Agora	8,60	401	-	-	28,2	0,3	0,3	0,3	15,6	8,1	7,1	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 159	26,5	22,4	24,0	2,8	2,6	2,3	15,4	10,7	9,4	-0,8	5,5	10,3
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	187,02	18 840	40,3	30,9	39,5	7,7	6,5	5,8	26,8	23,3	26,9	72,8	26,1	19,5
Playway	458,00	3 023	21,4	17,9	17,5	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	534,00	3 881	20,4	16,8	15,2	10,4	7,3	5,6	16,4	13,7	12,4	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	430,60	1 019	56,0	77,2	9,4	5,5	5,1	3,3	36,5	34,3	5,8	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 452	30,9	24,4	16,3	7,8	5,8	4,5	21,6	18,5	9,1	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	14360,00	26 601	-	32,8	25,9	8,3	8,7	7,3	22,4	11,7	9,9	-	-0,8	19,8
CCC	120,20	6 595	-	34,8	20,7	9,4	6,9	5,3	14,5	10,9	8,6	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,47	812	23,1	14,4	12,5	1,0	0,9	0,8	8,8	6,3	6,0	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,75	84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3704	23,1	32,8	20,7	8,3	6,9	5,3	14,5	10,9	8,6	-48,4	-0,8	8,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	328,20	32 177	38,6	30,3	24,6	10,5	7,9	6,3	25,0	19,9	16,4	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	11,86	1 650	63,8	18,3	15,5	1,6	1,6	1,5	6,0	5,5	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	933,00	4 134	22,0	21,2	19,5	4,6	4,1	3,6	14,0	12,9	11,8	-	19,8	19,8
AB	59,80	968	8,1	7,2	6,6	1,0	-	-	6,3	5,8	5,6	10,6	-	-
Mediana	-	2 892	17,6	15,7	14,1	1,9	1,8	1,6	7,5	7,1	7,0	10,6	14,2	14,1
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
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
Tarczynski	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	9,63	18 013	10,2	15,8	13,2	0,4	0,5	0,5	3,9	4,5	4,8	0,5	4,3	2,7
Enea	9,23	4 072	3,7	4,2	4,6	0,3	0,3	0,3	3,2	3,4	3,7	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,43	6 017	4,3	5,0	4,4	0,3	0,3	0,3	4,8	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	71,70	3 258	12,1	25,2	20,3	1,7	1,6	1,5	12,1	10,8	8,9	8,3	13,9	7,5
ZE PAK	11,95	607	-	-	-	-	-	-	6,3	5,4	3,6	-	-	-
Mediana	-	3 665	7,4	8,9	8,9	0,4	0,3	0,4	5,0	5,2	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	29,02	2 879	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	49,75	2 622	8,3	11,9	12,3	0,9	0,9	0,9	5,8	5,7	5,7	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	86,20	1 648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	84,80	1 684	8,0	11,8	12,9	1,8	1,7	1,6	4,6	5,7	6,7	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	12,45	1 546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,98	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 666	9,2	13,4	12,6	0,6	0,6	0,6	6,1	5,8	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	-	-	-	-	-	-	8,7	9,2	9,9	26,3	28,5	-
Famur	2,44	1 402	11,1	12,2	12,8	0,8	0,7	0,7	3,0	3,1	3,2	11,6	-	-
Stalprodukt	319,50	1 783	7,3	10,4	10,7	0,6	0,6	0,6	2,7	3,1	3,2	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,00	725	10,9	8,6	8,6	1,6	1,4	1,3	7,2	6,6	6,3	-	-	-
Apator	22,20	728	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	58,80	916	7,0	10,4	9,8	2,0	2,0	1,9	6,2	7,6	6,3	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	78,00	521	10,4	9,8	8,0	2,1	1,9	0,9	6,7	6,2	5,8	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,28	164	11,7	8,0	-	-	-	-	2,5	2,2	-	-	-	-
IZOBlok	40,00	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	728	10,6	10,1	9,8	1,6	1,4	0,9	6,2	6,2	6,0	10,5	15,3	10,3
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	56,90	1 362	11,3	10,4	12,1	2,0	1,9	1,6	8,0	7,8	8,3	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	23,60	634	-	-	-	-	-	-	6,5	6,0	-	-3,9	10,9	-
Amica	157,40	1 224	10,8	14,6	13,2	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	11,0	11,4	11,2	2,3	2,2	1,9	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 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 przypadającej 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)**.