

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	71 091,2 ↑	0,16%	-	-0,12%
WIG20	2 360,7 ↑	0,18%	0,02%	-0,85%
mWIG40	5 282,9 ↓	-0,08%	-0,24%	0,93%
sWIG80	21 565,7 ↑	0,75%	0,59%	2,09%

GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 340	4 ↑	0,17%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	114 285,9 ↓	-0,90%	-1,06%
BUX (WĘGRY)	52 755,7 ↓	-0,49%	-0,65%
CAC 40 (FRANCJA)	6 663,8 ↓	-0,31%	-0,47%
DAX (NIEMCY)	15 609,8 ↓	-0,09%	-0,25%
DIJA (USA)	34 607,7 ↓	-0,78%	-0,94%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 177,1 ↑	0,00%	-0,16%
FTSE 100 (GB)	7 029,2 ↑	0,07%	-0,09%
ISE 100 (TURCJA)	1 438,7 ↓	-0,96%	-1,12%
MERVAL (ARGENTYNA)	75 895,0 ↓	-1,60%	-1,76%
MSCI EM	1 308,9 ↑	0,69%	0,53%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 115,5 ↓	-0,87%	-1,03%
PX (CZECHY)	1 284,5 ↓	-0,13%	-0,29%
RTS (ROSJA)	1 725,3 ↓	-0,06%	-0,22%
S&P 500	4 458,6 ↓	-0,77%	-0,93%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:10			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 447,4 ↑	0,22%	0,06%
HANG SENG (HONG KONG)	25 597,0 ↓	-2,08%	-2,24%
BSE 30 (INDIE)	58 108,7 ↓	-0,34%	-0,50%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 081,2 ↑	0,20%	0,04%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 888,9 ↓	-0,34%	-0,50%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	278,2 ↑	0,34%	0,18%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	70,4 ↑	1,00%	0,84%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 533,5 ↑	1,63%	1,47%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 794,6 ↑	0,36%	0,20%

Waluty - kurs na godzinę 08:10			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5429	-0,0029 ↑	0,00%
CHF	4,1896	-0,0042 ↑	0,00%
USD	3,8473	-0,0096 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1814	0,0028 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:10			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 176,0 ↑	0,00%	-0,17%
CAC40 Futures	6 669,0 ↑	0,00%	-0,17%
DAX Futures	15 632,0 ↑	0,00%	-0,17%
S&P500 Futures	4 449,0 ↑	0,00%	-0,17%
DIJA Futures	34 742,0 ↑	0,00%	-0,17%
NASDAQ Futures	15 463,5 ↑	0,00%	-0,17%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia PEKABEX SA

**Pekabex: Walka o marże. Z jednej strony rekordowa sprzedaż i portfel zamówień, z drugiej dotkliwy spadek zysku netto – to charakteryzuje wyniki Pekabeksu w I połowie 2021 r.** Grupa miała 640 mln zł skonsolidowanych przychodów, o 34 proc. więcej niż rok wcześniej, a zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 19 proc., do 96,3 mln zł, przy czym rentowność zmniejszyła się z 15 do 12,6 proc. Zysk operacyjny skurczył się o 11 proc., do 31,5 mln zł: mocno wzrosły koszty sprzedaży (o 38 proc.) oraz ogólnego zarządu (o 34 proc.). (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/309119992-Pekabex-Walka-o-marze.html>

**Komentarz DM Banku BPS.** W wynikach Pekabexu wyraźnie widać materializację zagrożenia, którego od dłuższego czasu obawiano się na rynku budowlanym. Z jednej strony Spółka dynamicznie rośnie po stronie przychodów (w I połowie skonsolidowane przychody wyniosły 640 mln zł, co było wartością o 34 proc. większą r/r), a z drugiej maleje rentowność (z 15 do 12,6 proc.), co wynika w znacznej mierze z silnych wzrostów cen materiałów budowlanych w II kwartale 2021 (w tym m. in. stali, wełny mineralnej i sklejki o ponad 100 proc. i ceny blachy o 300 proc.) Rosnące ceny materiałów budowlanych wraz z ogólnokrajową inflacją tworzącą presję na wzrost płac generuje wyższe koszty działalności Spółki. Mimo to Spółka wciąż osiąga dodatnie wyniki finansowe, ale marże maleją. W naszej ocenie, Pekabex tak długo będzie Spółką perspektywiczną, jak długo rosnące ceny materiałów budowlanych uda się przerzucić na klientów końcowych. Popyt na usługi budowlane nie słabnie, portfel zamówień grupy wynosił na koniec czerwca 2021 roku 1,04 mld zł. Natomiast, Pekabex w celu odbudowy marż będzie zmuszony podnosić kosztorysy projektów, także już w trakcie ich realizacji, co zresztą już w przeszłości czynił. Mimo, że Spółka zasadniczo zawiera kontrakty krótkoterminowe, część z nich musiała renegocjować. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia PKN ORLEN SA

**Orlen: W planach kolejne wodorowe projekty.** Orlen stanął na czele tworzonej Mazowieckiej Doliny Wodorowej, do której będzie należeć 16 podmiotów mających doświadczenie w rozwijaniu tej technologii. Koncern będzie odpowiedzialny m.in. za powołanie, określenie celów i przygotowanie jej strategii działania. „Podejmujemy działania biznesowe, które opierają się na jasno określonym celu: do 2050 roku będziemy koncernem neutralnym emisyjnie. Mamy świadomość, że istotną rolę w procesie transformacji będzie odgrywał wodór, dlatego z determinacją rozwijamy tę przyszłościową technologię” – przekonuje Daniel Obajtek, prezes Orlenu. Dodaje, że koncern realizuje liczne projekty, dzięki którym chce stać się wiodącym producentem wodoru w Europie Środkowej. Sztandarowym programem jest Hydrogen Eagle, który zakłada budowę hubów wodorowych w Polsce, Czechach i na Słowacji dla transportu zasilanego z OZE i innowacyjnych instalacji przetwarzających odpady komunalne w zero- i niskoemisyjny wodór. Zgodnie z projektem Polskiej Strategii Wodorowej powstanie m.in. pięć dolin wodorowych. Poza Mazowszem obejmą one Podkarpacie, Śląsk, Dolny Śląsk i Wielkopolskę. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Firmy/309119987-Orlen-W-planach-kolejne-wodorowe-projekty.html>

## Informacja dnia ALLEGRO.EU SA

**Allegro uruchamia pilotaż usługi fulfillment dla ok.30 sprzedawców.** Allegro uruchamia 13 września pilotaż usługi fulfillment dla ok. 30 sprzedawców. Od pierwszego kwartału 2022 roku zaprosi do projektu kolejną dużą grupę merchantów - poinformował PAP Biznes w wywiadzie dyrektor ds. rozwoju w Allegro Grzegorz Czapski. Dodał, że usługa będzie realizowana w magazynie w Adamowie pod Warszawą, ale w ciągu kilku lat może poszerzyć się o kilka nowych centrów logistycznych w Polsce.(...) (PAP Biznes)

## Informacja dnia STALEXPORT AUTOSTRADY SA

**Stalexport: Nowe stawki za przejazd.** Stalexport Autostrady obsługujący 60-kilometrowy odcinek A4 zmienia stawki za przejazd. Od 1 października samochody osobowe, kategoria 1, korzystające z automatycznych metod płatności za przejazd zapłacą o 1 zł więcej niż dotychczas, czyli 9 zł. Manualna opłata pozostaje na niezmiennym poziomie 12 zł. Stawki preferencyjne dla pozostałych kategorii pojazdów zostaną zniesione. Zmniejsza się również bonifikata dla pojazdów kategorii 2 i 3 z 15 zł do 13 zł. W porównaniu z obecnym cennikiem opłata manualna dla pojazdów kategorii 2 i 3 podskoczy o 2 zł, do 22 zł, a automatyczna – o 5 zł, również do 22 zł. Pojazdy kategorii 4 i 5 niezależnie od tego, jak wniosą opłaty, zapłacą 35 zł. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Transport/309129991-Stalexport-Nowe-stawki--za-przejazd.html>

## WIG20 FUTURES



**Komentarz DM Banku BPS.** Od kilku sesji rynek pozostaje w korekcie po odbiciu od poziomu 2400 pkt. Na zamknięciu ubiegłego tygodnia WIG20 wzrósł o 0,18% i zamknął sesję na poziomie 2360,70 pkt. Podobnie zachował się Indeks szerokiego rynku WIG, który zamknął sesję wzrostem o 0,16 %, na 71 091,23pkt. przy obrotach, które wyniosły 915,6 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były w piątek zdecydowanie mniejsze niż na poprzednich sesjach i wyniosły 10 768 wobec 14 715 na zamknięciu w czwartek. Wartość LOP spadła do 43 993 wobec 44672 na zamknięciu poprzedniej sesji. Zamknięcie bieżącego tygodnia przyniesie zmianę serii więc, możliwe że notowania całego tygodnia przyniosą większą zmienność oraz większą aktywność dużych kapitałów. Trzeba liczyć się z możliwością testu 2300 pkt. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Gazu!

Covidowa panika sprzed 1,5 roku sprowadziła ceny wielu surowców do kilkudziesięcioletnich minimów i podobnie było w przypadku cen gazu naturalnego. Cena amerykańskich kontraktów na gaz (Henry Hub) na giełdzie NYMEX spadła w czerwcu 2020 do najniższego poziomu od ćwierć wieku. Od tamtej pory na rynkach gazu trwa bardzo silna hossa, która wyniosła ostatnio w USA ceny kontraktów na ten surowiec na najwyższe poziomy od 2014 roku.

Natural Gas, NYMEX Henry Hub, Future, NYMEX Henry Hub, 1st Position, Close, USD



Jeszcze bardziej spektakularne wzrosty nastąpiły w Europie (nie dysponującej gazem łupkowym?). Ceny notowanych na ICE kontraktów na brytyjski gaz wzrosły od dołka kilkunastokrotnie i przeskoczyły ostatnio poziom swoich szczytów z 2005 roku i wyszły na najwyższe poziomy w historii.(...)

<https://dmbps.pl/wsparcie-analityczne/komentarze-analityczne-wojciecha-bialka>

## KALENDARIUM

## Dane makro:

13.09.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności m/m	sie		0,50%
0:45	Nowa Zelandia	Ceny żywności r/r	sie		2,80%
2:01	Irlandia	Indeks PMI budownictwa	sie		62,80
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników m/m	sie		1,10%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników r/r	sie		11,30%
9:00	Turcja	Bilans obrotów kapitałowych	lip		-1 mln
9:00	Turcja	Bilans obrotów bieżących	lip		-1,13 mld
9:00	Turcja	Bilans obrotów finansowych	lip		-7,02 mld
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa m/m	lip		2,30%
9:00	Turcja	Produkcja przemysłowa r/r	lip		23,90%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa m/m	lip		2,60%
9:00	Turcja	Produkcja manufakturowa r/r	lip		24,80%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		14,40%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		17,40%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	lip		1,00 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	lip		761 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	lip		1,33 mld
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	lip		0,40%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lip		0,60%
20:00	USA	Budżet rządowy	sie		-302,50 mld
	Czechy	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		-1,43 mld
	Czechy	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		-1,43 mld
	Czechy	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		110,06 mld
	Czechy	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		110,06 mld

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia  
w spółkach

13.09.2021

**MERCOR** - WZA:**IMMERSION GAMES S.A.** - Debiut na giełdzie: Uroczystość pierwszego notowania akcji Immersion Games na rynku NewConnect.**GENOMTEC** - WZA: Wrocław. W sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji spółki: serii A, B, C, D, E, F, G, H, J, ustalenia wynagrodzenia członków RN.**GLCOSMED** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**BIOGENED** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,20 PLN na akcję.**IMMERSION GAMES S.A.** - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect zwykłych na okaziciela serii A i D spółki IMMERSION GAMES S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda.**PBKM** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 99.661 akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:10:16

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	43,05	53 813	11,7	11,0	9,9	1,2	1,1	1,1	4,4	4,9	5,3	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	297,80	30 432	28,3	13,3	10,9	1,1	1,2	1,1	2,1	4,0	5,6	0,6	0,4	0,9
PEKAO	104,40	27 402	14,5	11,3	9,4	1,0	1,0	0,9	4,2	4,7	5,5	0,6	0,9	1,1
ING	228,00	29 663	14,9	14,3	12,7	1,7	1,6	1,5	2,1	2,6	2,8	0,8	-	-
mBank	379,20	16 066	41,9	11,7	9,7	1,0	0,9	0,9	-	8,1	7,7	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,63	8 043	-	12,4	9,4	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	45,26	5 909	13,8	10,4	7,7	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	47,15	6 161	9,1	15,8	13,2	0,8	0,8	0,8	2,6	10,7	6,6	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,52	542	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>16 066</b>	<b>14,5</b>	<b>12,1</b>	<b>9,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
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	40,72	35 163	11,5	11,4	10,8	1,9	1,8	1,7	7,5	7,1	7,3	10,7	16,8	16,1
KRUK	331,40	6 300	14,1	13,6	13,1	4,6	4,2	3,9	3,2	3,3	3,8	7,6	20,0	18,2
GPW	43,42	1 822	11,9	12,8	12,8	1,9	1,8	1,8	5,8	6,1	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,72	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,88	296	13,9	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 822</b>	<b>12,9</b>	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>18,4</b>	<b>16,1</b>
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	16,1	1,8	5,5	6,8
Dom Development	140,80	3 576	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	4,39	1 810	9,9	7,6	5,9	1,0	0,9	0,9	15,2	13,2	10,5	11,9	10,4	12,5
Atal	49,60	1 920	8,9	8,0	7,9	1,8	1,7	1,6	9,7	8,7	8,6	18,1	21,1	22,2
Develia	3,38	1 513	10,1	7,8	7,8	1,1	1,0	1,0	10,5	8,2	8,1	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,54	417	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 865</b>	<b>10,0</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>10,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,6</b>
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	304,00	7 761	9,4	18,7	20,3	4,9	6,0	6,1	5,7	7,8	8,2	38,2	74,5	-
Unibep	12,50	438	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	83,40	1 034	14,8	12,3	8,5	1,3	1,1	1,0	9,8	5,1	3,6	15,0	11,5	-
Trakcja	2,31	199	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,18	326	7,1	6,2	5,9	1,2	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>438</b>	<b>9,4</b>	<b>12,3</b>	<b>8,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	-
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	180,40	36 080	6,4	6,9	8,5	1,4	1,3	1,2	4,3	4,4	5,1	10,4	23,1	15,7
JSW	51,92	6 096	16,1	11,6	12,6	0,7	0,7	0,6	4,2	4,0	4,6	-10,3	5,7	12,3
Bogdanka	33,85	1 151	6,6	7,0	7,4	0,3	0,3	0,3	1,6	1,6	1,6	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 096</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>	<b>8,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>2,0</b>	<b>5,7</b>	<b>12,3</b>
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	74,54	31 881	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	6,25	36 114	8,4	8,0	9,6	0,8	0,7	0,7	3,5	3,1	3,2	16,1	8,1	9,8
LOTOS	57,50	10 630	5,3	7,9	8,0	0,8	0,7	0,7	4,9	4,4	4,3	-9,1	7,0	9,8
<b>Mediana</b>	-	<b>31 881</b>	<b>7,7</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>	<b>9,8</b>

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	84,55	7 018	15,2	14,8	14,1	1,1	1,0	0,9	5,3	5,1	5,0	6,1	6,9	7,1
ComArch	232,00	1 887	14,0	13,8	13,3	1,6	1,5	1,4	6,6	6,5	6,2	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	116,40	2 997	-	24,9	22,2	-	23,3	19,7	22,6	20,3	18,2	110,5	114,5	95,1
Asseco BS	34,90	1 166	-	-	-	-	-	-	9,9	9,4	9,1	-	-	-
Asseco SEE	40,10	2 081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 081</b>	<b>14,6</b>	<b>14,8</b>	<b>14,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>8,7</b>	<b>10,3</b>	<b>10,4</b>
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	35,06	22 422	4,6	14,4	14,0	1,2	1,2	1,2	4,1	8,8	8,8	8,5	29,4	8,8
Orange Polska	7,76	10 184	35,3	21,4	18,0	0,9	0,9	0,9	5,9	5,5	5,3	0,8	5,6	2,7
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>10 184</b>	<b>19,9</b>	<b>17,9</b>	<b>16,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7</b>	<b>29,4</b>	<b>8,8</b>
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	135,00	3 947	27,1	22,5	19,8	5,4	4,9	4,4	15,1	13,4	11,8	12,9	20,8	23,5
Agora	8,40	391	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 169</b>	<b>27,1</b>	<b>22,5</b>	<b>19,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>15,1</b>	<b>13,4</b>	<b>11,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>20,8</b>	<b>23,5</b>
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	181,42	18 276	41,9	29,6	37,2	7,6	6,4	5,7	26,4	22,4	25,8	72,8	24,1	21,5
Playway	440,80	2 909	20,6	17,2	16,9	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	551,50	4 008	19,9	16,6	15,5	13,7	9,7	7,5	17,2	14,1	13,0	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	429,00	1 015	55,8	76,9	9,4	5,5	5,1	3,3	36,0	33,9	5,7	26,1	9,6	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 459</b>	<b>31,3</b>	<b>23,4</b>	<b>16,2</b>	<b>7,6</b>	<b>5,8</b>	<b>4,5</b>	<b>21,8</b>	<b>18,3</b>	<b>9,3</b>	<b>13,1</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>
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	14560,00	26 971	-	33,2	26,2	8,4	8,8	7,4	22,7	11,9	10,0	-	-0,8	19,8
CCC	119,00	6 529	-	34,5	20,5	9,3	6,8	5,3	14,4	10,9	8,5	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,60	844	24,0	15,0	12,9	1,0	0,9	0,9	9,0	6,4	6,1	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,91	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3687</b>	<b>24,0</b>	<b>33,2</b>	<b>20,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,8</b>	<b>5,3</b>	<b>14,4</b>	<b>10,9</b>	<b>8,5</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,0</b>
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	340,30	33 363	40,0	31,4	25,5	10,9	8,2	6,6	25,9	20,6	17,0	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	422,00	5 979	13,4	13,5	13,1	2,1	1,9	1,7	8,9	8,8	8,5	13,6	14,2	14,1
Eurocash	11,78	1 639	63,3	18,2	15,4	1,6	1,6	1,5	6,0	5,5	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	946,00	4 192	22,3	21,5	19,7	4,7	4,1	3,7	14,2	13,0	12,0	-	19,8	19,8
AB	61,00	987	8,2	7,3	6,7	1,0	-	-	6,4	5,9	5,7	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 916</b>	<b>17,8</b>	<b>15,8</b>	<b>14,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>10,6</b>	<b>14,2</b>	<b>14,1</b>
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	582,00	873	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	52,00	590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>873</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	-	<b>9,2</b>	-	-

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	9,77	18 260	10,9	15,8	13,2	0,4	0,5	0,5	3,9	4,5	4,8	0,5	4,3	2,7
Enea	9,70	4 282	4,0	4,4	4,7	0,3	0,3	0,3	3,3	3,4	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,53	6 181	4,6	5,0	4,4	0,3	0,3	0,3	4,8	5,0	4,9	1,5	8,4	6,8
Energia	8,27	3 424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	73,00	3 317	9,7	24,4	22,2	1,8	1,7	1,6	11,4	10,6	8,8	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	20,30	1 032	-	-	-	1,1	-	-	14,1	10,5	5,8	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 853</b>	<b>7,2</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>1,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,9</b>
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	29,40	2 916	10,3	15,7	17,9	0,3	0,3	0,3	7,1	7,7	7,0	3,4	3,8	2,3
Ciech	51,50	2 714	8,6	12,3	12,8	1,0	1,0	1,0	5,9	5,9	5,9	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	84,00	1 606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	86,60	1 719	8,1	12,0	13,1	1,8	1,7	1,7	4,6	5,8	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	12,40	1 540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,72	84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 662</b>	<b>9,5</b>	<b>13,6</b>	<b>13,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>
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	663,00	6 398	-	-	-	-	-	-	8,7	9,2	9,8	26,3	28,5	-
Famur	2,61	1 500	12,4	11,3	10,9	0,6	0,6	0,6	3,4	3,3	3,2	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	312,00	1 741	7,1	10,2	10,4	0,6	0,6	0,5	2,6	3,0	3,1	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,56	758	11,4	9,0	9,0	1,7	1,5	1,4	7,4	6,7	6,5	-	-	-
Apator	22,00	722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	66,80	1 041	7,9	11,9	11,2	2,3	2,2	2,2	6,9	8,5	7,1	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	81,60	545	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,11	141	10,1	6,9	-	-	-	-	2,0	1,7	-	-	-	-
IZOBlok	41,10	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>758</b>	<b>10,1</b>	<b>10,2</b>	<b>10,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>6,5</b>	<b>10,5</b>	<b>13,7</b>	<b>7,6</b>
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	57,30	1 371	11,3	10,5	12,1	2,0	2,0	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	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	36,40	367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	39,10	831	8,0	9,6	8,8	2,5	2,4	2,2	8,9	7,6	7,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>831</b>	<b>10,8</b>	<b>10,5</b>	<b>12,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>24,7</b>

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](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Wojciech Białek**  
Analityk

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

## Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 541

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto: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)**.