

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	71 804,0	↑ 1,00%	-	-0,51%
WIG20	2 387,7	↑ 1,15%	0,15%	-1,19%
mWIG40	5 330,1	↑ 0,89%	-0,11%	0,28%
sWIG80	21 706,3	↑ 0,65%	-0,35%	2,14%

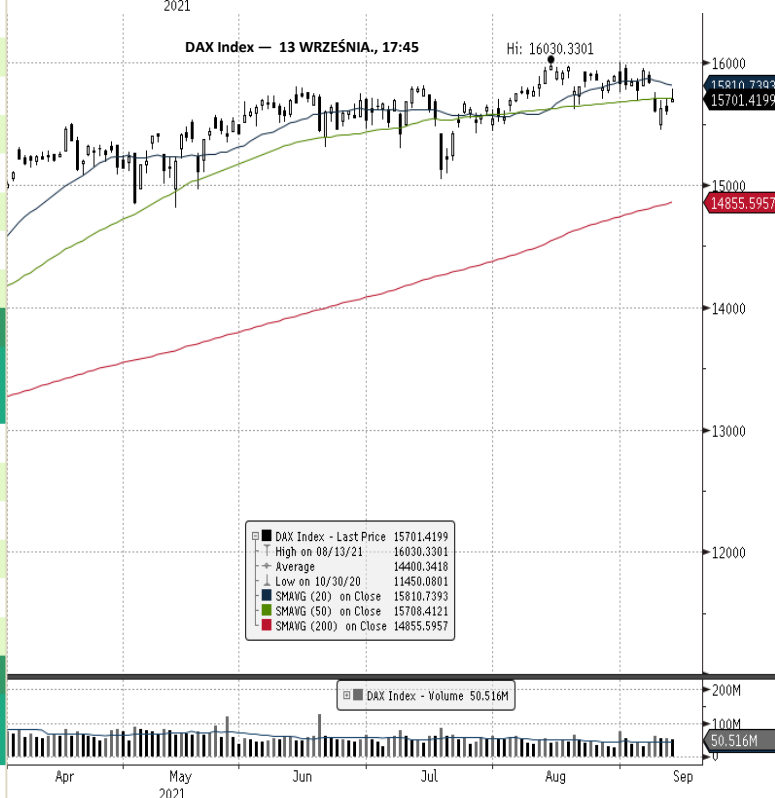
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 366	↑ 26	1,11%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	116 403,7	↑ 1,90%	0,89%	
BUX (WĘGRY)	52 922,7	↑ 0,32%	-0,67%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 676,9	↑ 0,20%	-0,79%	
DAX (NIEMCY)	15 701,4	↑ 0,59%	-0,41%	
DIJA (USA)	34 869,6	↑ 0,76%	-0,24%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 170,4	↓ -0,16%	-1,15%	
FTSE 100 (GB)	7 068,4	↑ 0,56%	-0,44%	
ISE 100 (TURCJA)	1 438,3	↓ -0,03%	-1,02%	
MERVAL (ARGENTYNA)	80 065,9	↑ 5,50%	4,46%	
MSCI EM	1 301,5	↓ -0,57%	-1,55%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 105,6	↓ -0,07%	-1,06%	
PX (CZECHY)	1 288,9	↑ 0,34%	-0,65%	
RTS (ROSJA)	1 751,1	↑ 1,50%	0,50%	
S&P 500	4 468,7	↑ 0,23%	-0,76%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:08				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 670,1	↑ 0,73%	-0,27%	
HANG SENG (HONG KONG)	25 437,0	↓ -1,35%	-2,33%	
BSE 30 (INDIE)	58 373,0	↑ 0,34%	-0,66%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 100,3	↑ 0,62%	-0,38%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 834,6	↑ 0,34%	-0,66%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,5	↓ -1,02%	-2,00%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,0	↑ 0,84%	-0,16%	
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 640,0	↑ 1,12%	0,12%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 793,9	↓ -0,04%	-1,03%	

Waluty - kurs na godzinę 08:08				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5514	-0,0003	↑ 0,00%	-0,99%
CHF	4,1778	-0,0022	↑ 0,00%	-0,99%
USD	3,8533	0,0002	↑ 0,00%	-0,99%
EUR/USD	1,1811	-0,0002	↑ 0,00%	-0,99%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:08				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 190,0	↑ 0,00%	-1,10%	
CAC40 Futures	6 672,0	↑ 0,00%	-1,10%	
DAX Futures	15 703,0	↑ 0,00%	-1,10%	
S&P500 Futures	4 459,4	↑ 0,00%	-1,10%	
DJIA Futures	34 900,0	↑ 0,00%	-1,10%	
NASDAQ Futures	15 441,5	↑ 0,00%	-1,10%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia ERBUD SA

Erbud planuje 3 mld zł przychodów. W tym roku grupa znacznie zwiększy sprzedaż, głównie na rynku OZE i serwisu przemysłowego. Kubaturówkę natomiast ciągną w dół drogie materiały. Erbud umacnia pozycję na rynku budowlanym. Zwiększa przychody i liczy na wysoką rentowność, zwłaszcza w segmencie odnawialnych źródeł energii (OZE). Gorzej z kubaturówką. – Zakładamy, że w tym roku uda się nam osiągnąć 3 mld zł przychodów – mówi Dariusz Grzeszczak, prezes giełdowej grupy. To znaczący wzrost wobec 2020 r., kiedy przekroczy 2,2 mld zł. Dobre wyniki napędza m.in. segment odnawialnych źródeł energii (OZE) (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/erbud-planuje-3-mld-zl-przychodow-1127340>

Komentarz DM Banku BPS. W 2021 r. Erbud może osiągnąć rekordowe 3 mld przychodów. Wyniki napędzane są projektami w segmencie OZE, a znaczny udział w tym wzroście miała Spółka zależna Onde, niedawno debiutująca na giełdzie, która na koniec drugiego kwartału zwiększyła sprzedaż trzykrotnie do 587 mln zł. W portfelu zamówień ma projekty na około 0,5 GW. Wysoka sprzedaż przekłada się również na dodatni wynik finansowy, w I półroczu 2021 zysk operacyjny wyniósł 53 mln zł, zysk netto 16,3 mln zł. W naszej ocenie, fundamenty Erbudu są zdrowe, szczególnie w segmencie OZE. Nieco gorzej wygląda sytuacja w segmencie kubaturowym, którego rentowność zmniejszana jest przez drożące ceny drewna (udział kosztów drewna w prefabrykowanych budynkach wynosi około 12 proc.) oraz niską dostępność atrakcyjnych terenów w Toruniu i Düsseldorfie (Erbud planuje zbudować pierwsze biurowce modułowe). Warto także zwrócić uwagę na fakt, że Erbud dokonał niedawno przejęcia niemieckiej Spółki serwisowej, która w opinii Zarządu ma zapewnić Spółce ok. 200 mln zł rocznych przychodów. (Ł. Bryl)

Informacja dnia ATENDE SA

Atende planuje wydzielić działalność integracyjną. Zarząd Atende zdecydował o rozpoczęciu procesu wydzielenia działalności operacyjnych z obszaru integracji z Atende do nowych spółek zależnych - podała spółka w komunikacie. Zakończenie procedury podziału planowane jest na II kwartał 2022 r. Podział nastąpi poprzez przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa na spółki zależne. W Atende S.A. pozostanie część obecnej działalności operacyjnej, związana z usługami, oraz składniki materialne i niematerialne związane z funkcjami zarządczymi dla grupy Atende wraz z udziałami w spółkach zależnych. Jak podano, celem działań jest wzmocnienie i przyspieszenie rozwoju działalności integracyjnych. (PAP Biznes)

Informacja dnia BANK HANDLOWY SA

Handlowy nie otrzymał stanowiska KNF zezwalającego na wypłatę dywidendy z niepodzielonego zysku za '19. Bank Handlowy nie otrzymał stanowiska KNF zezwalającego na wypłatę dywidendy z niepodzielonego zysku za 2019 rok, w związku z czym nie został spełniony warunek wypłaty zysku za ten rok - podał bank w komunikacie. W czerwcu walne zgromadzenie Banku Handlowego zdecydowało o warunkowej wypłacie do 1,2 zł dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok oraz do 3,66 zł dywidendy na akcję z niepodzielonego zysku za 2019 rok. Zgodnie z uchwałą akcjonariuszy zysk za 2020 rok w kwocie 158,1 mln zł oraz niepodzielony zysk za 2019 r. w kwocie 478,8 mln zł miał trafić na wypłatę dywidendy pod warunkiem, że do 10 września 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego zezwoli albo na wypłatę całości zysku, albo na wypłatę 75 proc. zysku, albo na przeznaczenie na nią 50 proc. zysku. "Zarząd Banku w dniu 13 września 2021 r. podjął uchwałę, w której potwierdził brak spełnienia warunku wypłaty zysku za 2019 r., określonego w Uchwale nr 30/2021 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Banku z dnia 17 czerwca 2021 r. w sprawie podziału niepodzielonego zysku netto za 2019 r." - napisano w poniedziałkowym komunikacie. W lipcu bank otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego odnoszące się do jego polityki dywidendowej w drugiej połowie 2021 r., potwierdzające, że spełniał wymagania kwalifikujące do wypłaty do 100 proc. dywidendy z zysku wypracowanego w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. (PAP Biznes)

Informacja dnia DĘBICA SA

Dębica odnotowała 14,6 mln zł zysku netto w II kw. 2021 r., przed rokiem miała 21,2 mln zł straty. Firma Oponiarska Dębica w drugim kwartale 2021 r. zwiększyła przychody ze sprzedaży o 97,9 proc. rdr do 571,2 mln zł, a zysk netto do 14,6 mln zł, wobec straty na poziomie 21,2 mln zł rok wcześniej - podała spółka w komunikacie prasowym. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 17,3 mln zł, w porównaniu do 9,8 mln zł straty w drugim kwartale 2020 r. W całym pierwszym półroczu 2021 r. Dębica zwiększyła przychody ze sprzedaży o 43,2 proc. rdr do 1,14 mld zł. Zysk netto wzrósł do 35,3 mln zł z 1,3 mln zł przed rokiem, a EBIT wyniósł 42,9 mln zł i był o 176,8 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu w 2020 r. PAP Biznes)

Informacja dnia

DEVELIA SA

Develia sprzedała 79,55 proc. udziałów w Sky Tower za 84 mln euro. Spółka zależna Develii zawarła przedwstępną umowę na sprzedaż 79,55 proc. udziałów w nieruchomości Sky Tower we Wrocławiu z Olimp Investment - poinformowała spółka. Pozostałe udziały (20,45 proc.) pozostają w posiadaniu właścicieli wydzielonych lokali w budynku Sky Tower. "Cena za udziały w Sky Tower została ustalona, w formule bez zadłużenia i bez środków pieniężnych (...) na 84.420.000 EUR, która zostanie powiększona o należny podatek VAT i pomniejszona o wartość zachęt dla najemców wynikających z umów podpisanych przed dniem zawarcia umowy przedwstępnej, a niezapłaconych na dzień zawarcia umowy przyrzeczonej i zostanie zapłacona w całości w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej" - napisano w komunikacie. Transakcja ma zostać sfinalizowana do 31 grudnia 2021 roku, ale jest to zależne od spełnienia szeregu warunków, w tym m.in. uzyskania pisma dotyczącego spłaty kredytu od banku kredytującego Sky Tower, jak również polisy ubezpieczeniowej w zakresie zwrotu VAT lub interpretacji podatkowej dotyczącej opodatkowania VAT. Wycena Sky Tower w rocznym sprawozdaniu finansowym według stanu na 31 grudnia 2020 roku wynosiła 83 mln euro. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Komentarz DM Banku BPS. Poniedziałek przyniósł mobilizację popytu na GPW. Rynek ponownie skierował swoją uwagę na poziomie 2400pkt. Na zamknięciu sesji WIG20 wzrost o 1,1% i zamknięcie sesję na poziomie 2387,74 pkt. Podobnie zachował się Indeks szerokiego rynku WIG, który zamknął sesję wzrostem o 1,00 %, na 71 804,00 pkt. przy bardzo dużych obrotach, które wyniosły 2177,8 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były również bardzo duże a aktywność inwestorów dotyczyła obu serii kontraktów, które w najbliższym czasie będą skupiać uwagę czyli zarówno wygasającej w piątek serii jak i nowej. Obroty na serii wygasającej wyniosły 30 599 wobec 10 768 na zamknięciu w piątek. Wartość LOP spadła do 35 186 wobec 43 993 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na nowej serii FW20Z2120 obroty wyniosły 22 814 natomiast LOP osiągnął wartość 13 174 na wczorajszym zamknięciu. Zamknięcie bieżącego tygodnia przyniesie zmianę serii i już widać większą aktywność dużych kapitałów. (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:**14.09.2021**

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
3:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	sie		-8
3:30	Australia	Indeks cen nieruchomości k/k	II kwartał		5,4%
3:30	Australia	Indeks cen nieruchomości r/r	II kwartał		7,5%
5:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 m/m	lip		0,8%
5:00	Korea Południowa	Podaż pieniądza M2 r/r	lip		10,9%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	lip		6,5%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r	lip		23,0%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa m/m	lip		3,1%
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa r/r	lip		11,6%
8:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	lip		4,7%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu m/m	sie		0,5%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu r/r	sie		3,3%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI m/m	sie		0,3%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI r/r	sie		2,1%
8:30	Indie	Indeks cen hurtowników r/r	sie		11,16
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI m/m	sie		0,5%
9:00	Słowacja	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		3,9%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lip		-1,2%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lip		2,9%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	lip		-0,8%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI m/m	sie		0,5%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	lip		2,9%
9:00	Słowacja	Inflacja CPI r/r	sie		3,3%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sie		0,3%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sie		1,8%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI m/m	sie		0,3%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI r/r	sie		1,4%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	sie		0,3%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		4,3%
14:30	USA	Inflacja CPI m/m	sie		0,5%
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	sie		5,4%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	sie		0,1%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie		0,7%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	10 wrz		205,56 mld
	Grecja	Indeks cen importu m/m	lip		2,6%
	Grecja	Indeks cen importu r/r	lip		20,5%

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach 14.09.2021

WODKAN - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Ostrów Wielkopolski. W sprawie odwołania i powołania członków RN

LMGAMES - Zwyczajne walne zgromadzenie:

R22 - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Poznań. W sprawie zmiany wysokości wynagrodzenia dla członków RN będących członkami komitetu audytu, odwołania i powołania członków RN, zmiany statutu.

POLARISIT - Nadzwyczajne walne zgromadzenie: Warszawa. W sprawie powołania członków rady nadzorczej.

IMMGAMES - Debiut na giełdzie: Uroczystość debiutu akcji Woodpecker.co na rynku NewConnect.

ROBINSON - Raport kwartalny II/2021:

RAFAMET - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

KOGENERA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

INPRO - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ATENDE - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

DEBICA - Raport półroczny II/2021:

ATLASEST - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

NEWAG - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

BERLING - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

STALPROFI - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,16 PLN na akcję.

WOODPECKER.CO S.A - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki WOODPECKER.CO S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

INFOSCAN - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii H i N spółki INFOSCAN S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:08:32

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	43,72	54 650	11,9	11,1	10,0	1,2	1,2	1,1	4,3	4,8	5,3	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	298,00	30 452	28,3	13,4	10,9	1,1	1,2	1,1	2,1	4,0	5,6	0,6	0,4	0,9
PEKAO	107,20	28 137	14,9	11,6	9,7	1,1	1,0	1,0	4,1	4,6	5,3	0,6	0,9	1,1
ING	232,50	30 248	15,2	14,6	12,9	1,7	1,7	1,6	2,1	2,5	2,8	0,8	-	-
mBank	384,00	16 269	42,5	11,8	9,8	1,0	0,9	0,9	-	8,0	7,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,67	8 091	-	12,5	9,5	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	46,00	6 005	14,0	10,5	7,9	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	47,25	6 174	9,1	15,9	13,2	0,8	0,8	0,8	2,6	10,7	6,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,54	560	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 269	14,9	12,2	9,9	1,0	1,0	0,9	2,1	4,3	5,3	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	41,14	35 525	11,6	11,5	11,0	1,9	1,9	1,8	7,5	7,0	7,2	10,7	16,8	16,1
KRUK	325,40	6 186	13,9	13,3	12,8	4,5	4,1	3,9	3,3	3,4	3,9	7,6	20,0	18,2
GPW	43,50	1 826	11,9	12,9	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	4,72	287	13,5	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 826	12,7	12,9	12,8	2,6	1,9	1,8	5,8	6,1	6,3	10,7	18,4	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	7,09	3 443	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,5	17,3	16,1	1,8	5,5	6,8
Dom Development	140,60	3 571	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	4,43	1 828	10,0	7,7	6,0	1,0	0,9	0,9	15,3	13,3	10,6	11,9	10,4	12,5
Atal	50,00	1 936	9,0	8,1	7,9	1,8	1,7	1,6	9,6	8,8	8,6	18,1	21,1	22,2
Develia	3,42	1 528	10,2	7,9	7,9	1,1	1,0	1,0	10,6	8,3	8,2	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,63	431	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
Mediana	-	1 882	10,1	8,0	7,9	1,1	1,0	1,0	10,6	8,8	8,6	11,0	10,7	13,6
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	311,00	7 940	9,6	19,2	20,8	5,0	6,1	6,3	5,9	8,0	8,5	38,2	74,5	-
Unibep	12,75	447	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	85,80	1 064	15,2	12,6	8,8	1,3	1,2	1,0	10,0	5,3	3,7	15,0	11,5	-
Trakcja	2,25	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,06	323	7,1	6,1	5,9	1,2	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	447	9,6	12,6	8,8	1,3	1,2	1,1	7,9	6,7	6,1	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	178,25	35 650	6,3	6,8	8,4	1,4	1,3	1,2	4,3	4,3	5,1	10,4	23,1	15,7
JSW	54,22	6 366	11,1	12,1	7,8	0,7	0,7	0,7	3,8	2,9	3,7	-10,3	9,6	19,9
Bogdanka	38,60	1 313	7,6	8,0	8,4	0,4	0,4	0,3	1,9	1,9	1,9	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	6 366	7,6	8,0	8,4	0,7	0,7	0,7	3,8	2,9	3,7	2,0	9,6	15,7
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	76,98	32 925	7,9	8,2	8,0	0,7	0,7	0,7	4,8	4,7	4,4	7,0	9,5	8,6
PNGIG	6,31	36 473	8,4	8,1	9,7	0,8	0,7	0,7	3,6	3,2	3,3	16,1	8,1	9,8
LOTOS	58,84	10 878	5,4	8,1	8,2	0,8	0,7	0,7	5,0	4,5	4,3	-9,1	7,0	9,8
Mediana	-	32 925	7,9	8,1	8,2	0,8	0,7	0,7	4,8	4,5	4,3	7,0	8,1	9,8

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	85,90	7 130	15,4	15,0	14,3	1,1	1,0	1,0	5,4	5,2	5,0	6,1	6,9	7,1
ComArch	233,00	1 895	14,1	13,8	13,3	1,6	1,5	1,4	6,6	6,5	6,2	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	116,80	3 008	-	25,0	22,3	-	23,4	19,8	22,7	20,4	18,2	110,5	114,5	95,1
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	9,9	9,4	9,1	-	-	-
Asseco SEE	40,40	2 097	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 097	14,8	15,0	14,3	1,3	1,5	1,4	8,2	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	35,54	22 729	4,6	14,6	14,2	1,2	1,3	1,2	4,2	8,9	8,9	8,5	29,4	8,8
Orange Polska	7,96	10 440	32,7	21,3	18,0	1,0	1,0	0,9	6,0	5,7	5,5	0,8	5,6	2,7
Netia	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
Mediana	-	16 585	18,7	18,0	16,1	1,1	1,1	1,1	5,1	7,3	7,2	5,7	29,4	8,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	134,80	3 941	27,0	22,5	19,8	5,4	4,9	4,4	15,1	13,4	11,8	12,9	20,8	23,5
Agora	8,70	405	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 173	27,0	22,5	19,8	5,4	4,9	4,4	15,1	13,4	11,8	-0,8	20,8	23,5
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	187,94	18 933	43,4	30,6	38,5	7,8	6,6	5,9	25,9	22,3	26,8	72,8	24,1	21,5
Playway	443,80	2 929	20,8	17,3	17,0	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	550,50	4 001	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	424,00	1 003	55,2	76,0	9,2	5,5	5,1	3,3	35,5	33,5	5,6	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 465	32,1	24,0	16,2	7,7	5,8	4,6	21,6	18,2	9,3	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14450,00	26 768	-	33,0	26,0	8,4	8,7	7,4	22,6	11,8	10,0	-	-0,8	19,8
CCC	118,60	6 507	-	34,4	20,4	9,3	6,8	5,3	14,3	10,8	8,5	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,64	852	24,2	15,1	13,1	1,0	0,9	0,9	9,1	6,5	6,2	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,95	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3680	24,2	33,0	20,4	8,4	6,8	5,3	14,3	10,8	8,5	-48,4	-0,8	8,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	337,50	33 089	39,7	31,2	25,3	10,8	8,2	6,5	25,7	20,4	16,8	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	425,00	6 021	13,5	13,6	13,2	2,1	1,9	1,7	9,0	8,8	8,6	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,18	1 695	65,5	18,8	15,9	1,7	1,6	1,6	6,1	5,6	5,8	5,6	2,0	9,2
Neuca	935,00	4 143	22,0	21,3	19,5	4,6	4,1	3,6	14,1	12,9	11,8	-	19,8	19,8
AB	58,60	949	7,9	7,0	6,4	1,0	-	-	6,2	5,7	5,5	10,6	-	-
Mediana	-	2 919	17,7	16,2	14,5	1,9	1,9	1,7	7,6	7,3	7,2	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	582,00	873	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	51,50	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	873	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	9,2	-	-

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	10,11	18 903	11,3	16,3	13,7	0,4	0,5	0,5	4,0	4,6	4,9	0,5	4,3	2,7
Enea	9,92	4 379	4,1	4,5	4,8	0,3	0,3	0,3	3,4	3,5	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,65	6 395	4,8	5,2	4,6	0,3	0,3	0,3	4,8	5,1	4,9	1,5	8,4	6,8
Energia	8,27	3 424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	73,80	3 354	9,8	24,7	22,4	1,8	1,7	1,6	11,5	10,7	8,9	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	25,20	1 281	-	-	-	1,3	-	-	17,1	12,7	7,1	-	-	-
Mediana	-	3 902	7,3	10,8	9,2	0,4	0,4	0,4	4,8	5,1	4,9	1,5	8,4	6,9
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	30,20	2 996	10,6	14,2	15,3	0,3	0,3	0,3	7,2	7,8	7,2	3,4	3,8	2,3
Ciech	50,10	2 640	8,4	11,9	12,4	1,0	1,0	1,0	5,8	5,8	5,8	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	85,60	1 636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	86,20	1 711	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	3,62	869	22,6	15,1	12,5	0,0	0,0	0,0	6,5	6,0	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,40	1 540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,06	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 674	9,5	13,1	12,8	0,6	0,6	0,6	6,1	5,9	6,3	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	676,00	6 523	-	-	-	-	-	-	8,9	9,3	10,0	26,3	28,5	-
Famur	2,81	1 615	13,4	10,7	11,2	0,6	0,6	0,6	3,7	3,4	3,4	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	308,00	1 719	7,0	10,1	10,3	0,6	0,6	0,5	2,6	3,0	3,1	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,58	760	11,4	9,0	9,0	1,7	1,5	1,4	7,4	6,8	6,5	-	-	-
Apator	22,60	741	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	80,00	534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,13	145	10,3	7,1	-	-	-	-	2,0	1,8	-	-	-	-
IZOBlok	42,30	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	760	10,3	10,1	10,7	1,2	1,1	1,0	5,3	5,1	6,5	10,5	13,7	7,6
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	57,20	1 369	11,3	10,5	12,1	2,0	1,9	1,6	8,0	7,8	8,4	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	25,50	685	-	-	-	-	-	-	6,9	6,4	-	-3,9	10,9	-
Amica	159,80	1 242	10,9	14,8	13,5	1,1	1,0	1,0	5,6	5,8	5,3	13,0	11,0	-
Ac	36,10	364	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	38,80	824	8,0	9,5	8,8	2,5	2,4	2,2	8,8	7,6	6,9	-	-	-
Mediana	-	824	10,9	10,5	12,1	2,0	1,9	1,6	7,5	7,0	6,9	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 nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru 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)**.