

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	71 711,5 ↓	-0,46%	-	1,04%
WIG20	2 355,2 ↓	-0,87%	-0,41%	-0,40%
mWIG40	5 370,4 ↑	0,67%	1,14%	2,17%
sWIG80	21 677,7 ↓	-0,27%	0,19%	1,27%

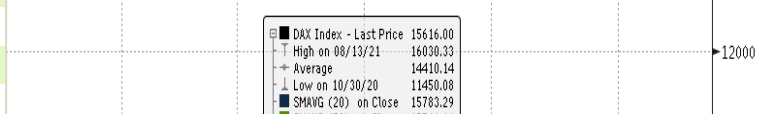
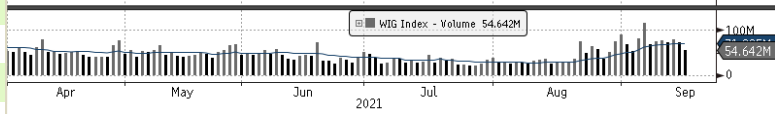
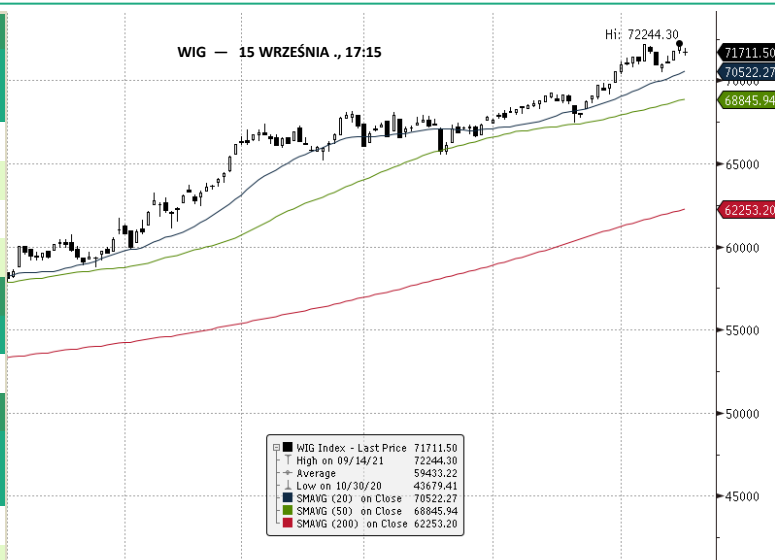
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 361	-15 ↓	-0,63% 0,64%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	115 062,5 ↓	-1,00%	-0,54%
BUX (WĘGRY)	52 317,9 ↓	-0,14%	0,32%
CAC 40 (FRANCJA)	6 583,6 ↓	-1,04%	-0,58%
DAX (NIEMCY)	15 616,0 ↓	-0,68%	-0,22%
DIJA (USA)	34 814,4 ↑	0,68%	1,15%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 191,7 ↑	0,05%	0,51%
FTSE 100 (GB)	7 016,5 ↓	-0,25%	0,21%
ISE 100 (TURCJA)	1 424,0 ↓	-0,73%	-0,27%
MERVAL (ARGENTYNA)	78 488,5 ↓	-0,63%	-0,17%
MSCI EM	1 288,7 ↓	-0,58%	-0,12%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 161,5 ↑	0,82%	1,29%
PX (CZECHY)	1 295,2 ↓	-0,24%	0,22%
RTS (ROSJA)	1 766,7 ↑	0,69%	1,16%
S&P 500	4 480,7 ↑	0,85%	1,32%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:02			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 323,3 ↓	-0,62%	-0,16%
HANG SENG (HONG KONG)	24 562,0 ↓	-1,90%	-1,45%
BSE 30 (INDIE)	58 850,0 ↑	0,22%	0,68%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 076,9 ↓	-0,85%	-0,39%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 784,0 ↑	0,22%	0,68%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	274,8 ↓	-0,80%	-0,34%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,7 ↑	0,14%	0,60%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 505,0 ↑	0,94%	1,41%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 797,0 ↑	0,23%	0,69%

Waluty - kurs na godzinę 08:02			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5660	0,0049 ↑	0,00% 0,46%
CHF	4,2001	0,0046 ↑	0,00% 0,46%
USD	3,8629	-0,0006 ↑	0,00% 0,46%
EUR/USD	1,1817	0,0012 ↑	0,00% 0,46%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:02			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 168,5	↑ 0,00%	0,64%
CAC40 Futures	6 623,5	↑ 0,00%	0,64%
DAX Futures	15 684,0	↑ 0,00%	0,64%
S&P500 Futures	4 472,0	↑ 0,00%	0,64%
DJIA Futures	34 801,0	↑ 0,00%	0,64%
NASDAQ Futures	15 481,8	↑ 0,00%	0,64%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia ŚNIEŻKA SA

Zyski Śnieżki mocno w dół. Po boomie remontowym popyt na farby dekoracyjne i produkty do drewna powrócił do poziomów sprzed pandemii, co ma negatywne przełożenie na tegoroczne wyniki Śnieżki. W II kwartale 2021r. producent farb i lakierów zanotował 20,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto, o 40 proc. mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk operacyjny spadł o 45 proc. do 24 mln zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły prawie 226,9 mln zł i były o 14 proc. niższe niż rok wcześniej. Zarząd Śnieżki wskazuje, że w związku z powrotem zachowań konsumentów na rynku produktów dekoracyjnych do stanu sprzed pandemii wyniki osiągnięte przez grupę w tegorocznym sezonie remontowo-budowlanym należy oceniać na tle sezonu z 2019 roku. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Chemia/210919947-Zyski-Sniezki-mocno-w-dol.html>

Komentarz DM Banku BPS. W II kwartale 2021 Śnieżka wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 20,2 mln zł, który okazał się o 40 proc. niższy niż w analogicznym okresie zeszłego roku oraz o 50,5 proc. mniejszy niż wynosił konsensus. Skonsolidowane przychody w I połowie br. wyniosły 409,5 mln zł, o 5 mniej niż w analogicznym okresie 2020 r. Spadek przychodów i zysków w porównaniu z poprzednim rokiem to przede wszystkim efekt wysokiej bazy – rekordowej sprzedaży w maju i czerwcu 2020. Z kolei, na tle wyników I półrocza 2019 roku grupa odnotowała 24 proc. wzrost przychodów. Spółka zanotowała wzrosty sprzedaży w Polsce i na Ukrainie, choć osłabienie hrywny negatywnie wpłynęło na przychody w przeliczeniu na złote. Na Węgrzech i na Białorusi sprzedaż z kolei zmalała. Cena akcji na zakończenie sesji w środę ukształtowała się na poziomie 82 zł. Od szczytu w lipcu 2020 (104,5 zł) notowania Spółki pozostają w trendzie spadkowym. W naszej ocenie opublikowane wyniki (niższe od zeszłorocznych i poniżej konsensu rynkowego) stanowią mogą dalszy impuls do spadków notowań. (Ł. Bryl)

Informacja dnia TAURON SA

Strata netto Tauronu w II kw. wyniosła 468,8 mln zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Strata netto grupy Tauron w II kwartale 2021 roku wyniosła 468,8 mln zł wobec 134,4 mln zł straty przed rokiem - podała spółka w raporcie. Tauron szacował wcześniej, że strata netto wyniosła w tym okresie 469 mln zł. Strata operacyjna grupy Tauron wyniosła 481,9 mln zł wobec 123,6 mln zł zysku przed rokiem, zysk EBITDA 1.183,2 mln zł wobec 1.450,3 mln zł rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży sięgnęły 5,422 mld zł (4,719 mld zł rok wcześniej). Tauron informował wcześniej, że według szacunków, EBITDA grupy wyniosła w II kwartale 1.183 mln zł, strata operacyjna 482 mln zł, strata netto 469 mln zł, a przychody ze sprzedaży 5,422 mld zł. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia TRAKCJA SA

Portfel zamówień Trakcji na koniec czerwca wynosił ok. 2,5 mld zł. Portfel zamówień budowlanych grupy Trakcja wynosił na koniec czerwca 2021 roku ok. 2,5 mld zł netto, z wyłączeniem części przychodów przypadających na konsorcjantów - podała spółka w raporcie półrocznym. W ciągu sześciu miesięcy br. grupa podpisała umowy o łącznej wartości około 0,4 mld zł, z wyłączeniem konsorcjantów. W pierwszym półroczu 2021 r. grupa Trakcja uzyskała przychody w wysokości 533,97 mln zł wobec 558,4 mln zł rok wcześniej. Strata netto j.d. wyniosła w tym okresie 37,55 mln zł wobec 38 mln zł straty rok wcześniej. (PAP Biznes)

Informacja dnia MERCATOR MEDICAL SA

Mercator Medical miał ok. 114 mln zł zysku netto w II kw., zgodnie z szacunkami. Mercator Medical miał 113,8 mln zł zysku netto w drugim kwartale 2021 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 535,7 mln zł, a EBITDA 118,4 mln zł - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu półrocznego spółki. Wyniki są zgodne ze zaktualizowanymi w zeszłym tygodniu szacunkami. W połowie lipca Mercator szacował, że w drugim kwartale 2021 r. miał około 164,7 mln zł EBITDA i około 146,6 mln zł zysku netto przy 535,5 mln zł przychodach ze sprzedaży. W piątek grupa zaktualizowała szacunki i poinformowała, że spodziewa się przychodów na poziomie 535,7 mln zł, 118,4 mln zł EBITDA oraz 113,8 mln zł zysku netto. Jak wówczas informowano, zarząd zdecydował o zwiększeniu odpisów aktualizujących wartość zapasów do kwoty 85,9 mln zł. W związku z tym, w drugim kwartale 2021 r. odpis na zapas obciążył wynik EBITDA kwotą 83,3 mln zł, a wynik netto kwotą 67,1 mln zł (po ujęciu efektu podatku odroczonego). (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
PGE SA**

PGE zdecydowało o odwróceniu odpisów; szacuje zysk netto w I półr. '21 na 2.694 mln zł. PGE zakończyło prace nad testami na utratę wartości aktywów i stwierdziło wystąpienie przesłanek do odwrócenia odpisu w segmencie Energetyki Odnawialnej w wysokości ok. 40 mln zł - podał PGE w komunikacie. Wpływ dokonanego odwrócenia odpisów na wynik netto grupy to ok. 32 mln zł. Grupa szacuje zysk netto w pierwszym półroczu 2021 r. na ok. 2.694 mln zł. PGE podało, że w wyniku przeprowadzonych testów, nie stwierdzono utraty bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych w segmencie Energetyki Konwencjonalnej. Grupa informowała o zidentyfikowaniu przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów pod koniec lipca. Raport za pierwsze półrocze 2021 r. PGE przedstawi 28 września 2021 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
SKOTAN SA**

Złożenie do KNF wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 10/2021 z dnia 31 maja 2021 r. dotyczącego podjęcia przez Walne Zgromadzenie Skotan S.A. ("Spółka") uchwały w sprawie emisji akcji serii D, Zarząd Spółki informuje że w dniu 15 września 2021 r. do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki, w związku z:

- ofertą publiczną z zachowaniem prawa poboru nowo emitowanych 27.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda (Akcje Oferowane);
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.: do 27.000.000 Akcji Oferowanych, do 27.000.000 praw do Akcji Oferowanych oraz 27.000.000 jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych. (ESPI RB NR 19/2021)

**Informacja dnia
PKN ORLEN SA**

Spółki Grupy Orlen zawarły umowę sektorową ws. rozwoju morskiej energetyki wiatrowej. Pięć spółek Grupy Orlen zaangażowanych w projekty energetyczne na Morzu Bałtyckim podpisało tzw. umowę sektorową wyznaczającą kierunki rozwoju sektora morskiej energetyki wiatrowej w Polsce. Przyjęty dokument to efekt prac inwestorów, przedsiębiorstw, instytucji i organizacji - podał koncern. Jak przekazał PKN Orlen, zgodnie z przyjętymi założeniami sygnatariusze porozumienia będą dążyć m.in. do jak największego zaangażowania polskich firm w realizację inwestycji. Dla projektów realizowanych w ramach pierwszej fazy przewidziano udział tzw. local content na poziomie 20-30 proc. ich łącznej wartości, co najmniej 45 proc. dla projektów realizowanych do 2030 r. i minimum 50 proc. dla projektów realizowanych po 2030 r. (...) (PAP Biznes)

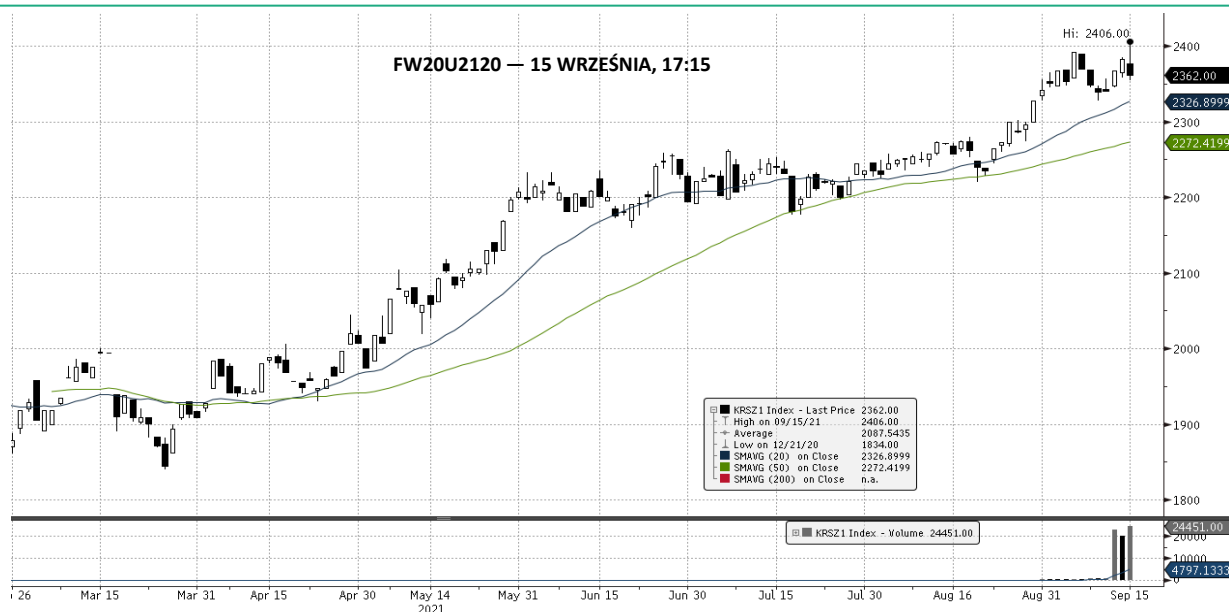
**Informacja dnia
AILLERON SA**

Ailleron w II kw. zwiększył przychody do 46,24 mln zł, a EBITDA do 7,23 mln zł. Ailleron miał w drugim kwartale 2021 r. 7,23 mln zł EBITDA oraz 46,24 mln zł przychodów, wobec 5,31 mln zł EBITDA oraz 35 mln zł przychodów rok wcześniej - podała spółka w raporcie półrocznym. Oczekiwania analityków ankietowanych przez PAP Biznes znajdowały się w przedziale 6,8-7,1 mln zł w przypadku EBITDA oraz 39,9-43,2 mln zł w przypadku przychodów. Z obliczeń PAP Biznes wynika, że zysk netto w drugim kwartale 2021 r. wyniósł ok. 2,3 mln zł, a zysk operacyjny 4,45 mln zł. Oczekiwania analityków co do zysku netto znajdowały się w przedziale 1,8-2,2 mln zł, a w przypadku EBIT 4,6-4,7 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2021 r. Ailleron miał 85,2 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (wzrost rdr o 26,5 proc.) oraz wypracował 4,07 mln zł zysku netto (wzrost o 41,4 proc. rdr). EBITDA wrosła o ponad 58 proc. rdr do 13,4 mln zł. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
FORTE SA**

Forte miało w I półr. 2021 r. 62,2 mln zł zysku netto, wobec 25,5 mln zł straty przed rokiem. Zysk netto Forte w pierwszym półroczu 2021 roku wyniósł 62,2 mln zł wobec 25,5 mln zł straty przed rokiem - podała spółka w w raporcie. W samym drugim kwartale 2021 r. - według obliczeń PAP Biznes - zysk netto wyniósł 35,4 mln zł. Skonsolidowane przychody grupy w drugim kwartale wyniosły 310 mln zł wobec 154,4 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny Forte wyniósł 40,6 mln zł, wobec 2,5 mln zł straty rok wcześniej. Wynik EBITDA w drugim kwartale sięgnął 54,25 mln zł, w porównaniu do 11,4 mln zł przed rokiem. W lipcu Forte szacowało, że skonsolidowany wynik EBITDA w drugim kwartale 2021 roku wyniósł 52 mln zł, a przychody ze sprzedaży 310 mln zł. Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBIT wyniosła 38 mln zł. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

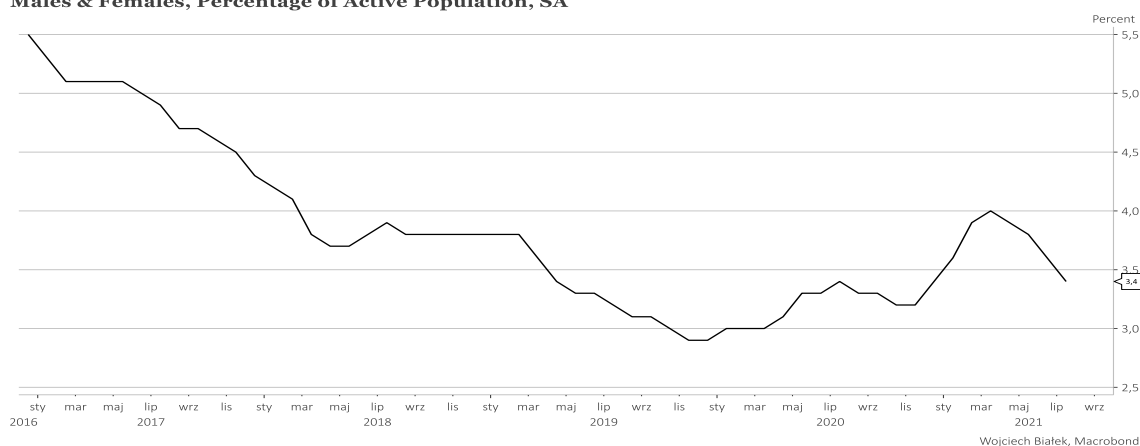
Komentarz DM Banku BPS. W środę strona popytowa na GPW nie zdołała zdominować handlu. Najsilniejszymi spółkami z WIG20 były JSW oraz Mercator, które wzrosły odpowiednio 4,5% oraz 6,52% na zamknięciu sesji. WIG20 jednak zanotował spadek o 0,87% i zamknął sesję na 2355,23pkt. Indeks szerokiego rynku WIG również zamknął sesję spadkiem o 0,46 %, na 72 040,73 pkt. Obroty na rynku były mniejsze niż poprzednio i wyniosły 1 225 ,9 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były bardzo duże a aktywność inwestorów skupiała się na obu seriach. Nowa seria FW20Z2120 osiągnęła już wyższy LOP niż wygasająca i dlatego została zaprezentowana na wykresie (powyżej). Obroty na serii wygasającej wyniosły 32 867 wobec 32548 wobec na zamknięciu we wtorek. Wartość LOP spadła do 24554 wobec 31841 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na nowej serii FW20Z2120 obroty wyniosły 24 451 wobec 20 210 na poprzedniej, natomiast LOP osiągnął wartość 32114 wobec 24 194 na zamknięciu we wtorek. Odejście w dół z obecnych poziomów notowań, to może zapowiadać silniejszą korektę trendu wzrostowego. (T. Czarnecki

Komentarz
Wojciecha Białka

Według Eurostatu wysokość stopy bezrobocia w Polsce ponownie niższa niż ta w Niemczech w lipcu

W pierwszym półroczu tego roku Polska osiągnęła według danych Eurostatu pozycję kraju z najniższą w Unii Europejskiej wysokością stopy bezrobocia. Później jednak Eurostat zmienił metodologię liczenia tego wskaźnika i w danych za maj Polska spadła już na 5-te miejsce pod tym względem wyprzedzana przez Holandię, Czechy, Maltę i Niemcy. Teraz znamy już dane za lipiec i widać, że Polska nadal jest walcząca, bo stopa bezrobocia w naszym kraju spadła - według metodologii Eurostatu - do 3,4 proc.

Poland, Eurostat, Tables on EU Policy, Euro Indicators / PEEIs, Harmonised Unemployment Rate by Sex, Males & Females, Percentage of Active Population, SA



To poziom ponownie niższy niż ten rejestrowany w Niemczech (3,6 proc.), tak więc do wyprzedzenia zostały w UE zostały już tylko Malta (3,3 proc.), Holandia (3,1 proc.) oraz Czechy (2,8 proc.). (...)

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

KALENDARIUM

Dane makro:

16.09.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	PKB k/k	II kwartał		1,4%
0:45	Nowa Zelandia	PKB r/r	II kwartał		2,9%
1:50	Japonia	Eksport	sie		37,0%
1:50	Japonia	Import	sie		28,5%
1:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	sie		439,40 mld
3:30	Australia	Zmiana zatrudnienia	sie		2,20 tys.
3:30	Australia	Stopa bezrobocia	sie		4,6%
9:00	Czechy	Inflacja PPI m/m	sie		1,6%
9:00	Czechy	Inflacja PPI r/r	sie		7,8%
11:00	Euroland	Eksport	lip		209,90 mld
11:00	Euroland	Import	lip		191,80 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	lip		18,10 mld
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI m/m	sie		0,4%
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		3,7%
14:15	Kanada	Rozpoczęcie budowy domów m/m	lip		272,18 tys.
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	4 wrz		2783 tys.
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	wrz		19,4
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	11 wrz		310 tys.
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	sie		1,1%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	sie		15,8%
14:30	USA	Sprzedaż detal. bez samochodów m/m	sie		0,4%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	sie		15,8%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	lip		-0,8%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	lip		14,7%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	lip		0,8%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	lip		6,6%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	10 wrz		2923 mld
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	lip		110,90 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	lip		31,50 mld
	Włochy	Eksport	lip		42,51 mld
	Włochy	Import	lip		37,85 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	lip		0,40 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	lip		4,26 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	lip		4,66 mld

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach 16.09.2021

SNIEZKA - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja wynikowa FFIL Śnieżka SA po 1H 2021.

GRUPAAZOTY - Konferencja prasowa spółki: Grupa Azoty przedstawi swój nowy produkt.

PROVIDENT - WZA:

TAURONPE - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja wyników finansowych Grupy Tauron za I półrocze 2021 r.

GPW - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

WIELTON - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MABION - Raport półroczny II/2021:

AUTOPARTN - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ERG - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PANOVA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

GOBARTO - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ULMA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ENEA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

BOGDANKA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

LUBAWA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PHN - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

GAMEOPS - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,34 PLN na akcję.

OAT - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 36.570 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki ONCOARENDI THERAPEUTICS S.A.

GAMEOPS - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 70.700 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki GAMES OPERATORS S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:02:56

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	42,76	53 450	11,6	10,9	9,8	1,2	1,2	1,1	4,4	4,9	5,4	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	298,00	30 452	21,5	13,4	10,9	1,1	1,2	1,1	2,1	4,0	5,6	0,6	0,4	0,9
PEKAO	103,70	27 218	14,4	11,2	9,4	1,0	1,0	0,9	4,3	4,7	5,5	0,6	0,9	1,1
ING	231,00	30 053	15,1	14,5	12,9	1,7	1,6	1,6	2,1	2,6	2,8	0,8	-	-
mBank	392,80	16 642	43,5	12,1	10,0	1,0	0,9	0,9	-	7,9	7,4	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,70	8 128	-	12,6	9,5	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	46,62	6 086	14,2	10,7	8,0	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	46,45	6 069	9,0	15,6	13,0	0,8	0,8	0,8	2,7	10,9	6,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,53	553	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 642	14,4	12,3	9,9	1,0	1,0	0,9	2,1	4,4	5,4	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	37,99	32 805	10,7	10,6	10,1	1,8	1,7	1,6	8,1	7,6	7,8	10,7	16,8	16,1
KRUK	338,00	6 426	14,4	13,9	13,3	4,7	4,3	4,0	3,2	3,3	3,7	7,6	20,0	18,2
GPW	43,52	1 827	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	1,73	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,63	281	13,2	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 827	12,6	12,9	12,8	2,5	1,8	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	7,15	3 472	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,5	17,4	16,2	1,8	5,5	6,8
Dom Development	140,00	3 556	10,9	10,4	10,2	2,9	2,8	2,6	8,4	8,0	7,8	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,45	1 836	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	50,60	1 959	9,1	8,2	8,0	1,9	1,7	1,7	9,7	8,8	8,7	18,1	21,1	22,2
Develia	3,59	1 607	10,7	8,3	8,3	1,2	1,1	1,1	11,0	8,6	8,5	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,60	426	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
Mediana	-	1 898	10,4	8,2	8,1	1,2	1,1	1,1	11,0	8,8	8,7	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	12,05	423	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	85,00	1 054	15,1	12,5	8,7	1,3	1,2	1,0	10,0	5,2	3,6	15,0	11,5	-
Trakcja	2,24	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,00	322	7,0	6,1	5,9	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	423	9,6	12,5	8,7	1,3	1,2	1,1	7,9	6,6	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	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	56,20	6 599	11,5	12,6	8,0	0,7	0,7	0,7	3,9	3,0	3,8	-10,3	9,6	19,9
Bogdanka	42,80	1 456	8,4	8,8	9,3	0,4	0,4	0,4	2,1	2,1	2,1	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	6 599	8,4	8,8	8,4	0,7	0,7	0,7	3,9	3,0	3,8	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	79,30	33 917	8,2	8,5	8,2	0,8	0,7	0,7	4,9	4,8	4,5	7,0	8,4	8,6
PNGIG	6,36	36 750	8,5	8,2	9,7	0,8	0,7	0,7	3,6	3,2	3,3	16,1	8,1	9,8
LOTOS	60,08	11 107	5,5	8,3	8,4	0,8	0,8	0,7	5,1	4,6	4,4	-9,1	7,0	9,8
Mediana	-	33 917	8,2	8,3	8,4	0,8	0,7	0,7	4,9	4,6	4,4	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	85,50	7 097	15,3	15,0	14,2	1,1	1,0	1,0	5,4	5,1	5,0	6,1	6,9	7,1
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	115,00	2 961	-	24,6	22,0	-	23,0	19,5	22,3	20,1	17,9	110,5	114,5	95,1
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	9,9	9,4	9,1	-	-	-
Asseco SEE	41,00	2 128	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 128	14,8	15,0	14,2	1,3	1,5	1,4	8,3	8,1	7,7	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	34,80	22 256	4,5	14,3	13,9	1,2	1,2	1,2	4,1	8,7	8,7	8,5	29,4	8,8
Orange Polska	7,96	10 446	32,8	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	-	16 351	18,6	17,8	16,0	1,1	1,1	1,1	5,1	7,2	7,1	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	134,80	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	9,28	432	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 187	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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	190,86	19 227	45,9	31,1	38,0	8,0	6,7	6,0	26,9	22,6	26,7	72,8	23,0	21,7
Playway	445,80	2 942	20,8	17,4	17,0	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	545,50	3 964	19,7	16,5	15,3	13,5	9,6	7,4	17,0	14,0	12,8	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	440,20	1 041	57,3	78,9	9,6	5,7	5,2	3,4	37,0	34,9	5,8	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 453	33,4	24,3	16,2	7,8	6,0	4,7	22,0	18,3	9,3	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	14030,00	25 989	-	32,0	25,3	8,1	8,5	7,2	22,0	11,5	9,7	-	-0,8	19,8
CCC	119,80	6 573	-	34,7	20,6	9,4	6,9	5,3	14,4	10,9	8,5	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,62	849	24,1	15,1	13,0	1,0	0,9	0,9	9,1	6,5	6,1	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,90	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3 711	24,1	32,0	20,6	8,1	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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	332,20	32 569	39,0	30,7	24,9	10,6	8,0	6,4	25,3	20,1	16,6	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	436,00	6 177	13,8	13,9	13,5	2,2	1,9	1,7	9,2	9,0	8,8	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,25	1 705	65,9	18,9	16,0	1,7	1,6	1,6	6,1	5,6	5,8	5,6	2,0	9,2
Neuca	917,00	4 063	21,6	20,9	19,1	4,5	4,0	3,6	13,8	12,7	11,6	-	19,8	19,8
AB	58,00	939	7,8	7,0	6,4	1,0	-	-	6,2	5,7	5,4	10,6	-	-
Mediana	-	2 884	17,7	16,4	14,7	1,9	1,9	1,7	7,7	7,3	7,3	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	582,00	873	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	52,00	590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	10,01	18 716	11,2	16,2	13,5	0,4	0,5	0,5	4,0	4,6	4,8	0,5	4,3	2,7
Enea	10,22	4 512	4,2	4,6	5,0	0,3	0,3	0,3	3,4	3,5	3,9	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,76	6 590	4,9	5,3	4,7	0,3	0,3	0,3	4,9	5,1	5,0	1,5	8,4	6,8
Energia	8,30	3 437	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	72,90	3 313	9,7	24,4	22,1	1,8	1,7	1,6	11,3	10,6	8,8	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	22,20	1 128	-	-	-	1,2	-	-	15,3	11,3	6,3	-	-	-
Mediana	-	3 974	7,3	10,8	9,3	0,4	0,4	0,4	4,9	5,1	5,0	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	30,40	3 016	10,7	14,3	15,4	0,3	0,3	0,3	7,2	7,8	7,2	3,4	3,8	2,3
Ciech	51,70	2 725	8,7	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	86,80	1 659	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	85,40	1 695	8,0	11,9	13,0	1,8	1,7	1,6	4,6	5,8	6,7	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	3,17	98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 677	9,7	13,3	12,9	0,7	0,7	0,7	6,2	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	662,00	6 388	-	-	-	-	-	-	8,7	9,1	9,8	26,3	28,5	-
Famur	2,88	1 652	13,7	10,9	11,5	0,6	0,6	0,6	3,8	3,5	3,5	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	299,00	1 668	6,8	9,8	10,0	0,6	0,5	0,5	2,5	2,8	2,9	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	22,40	735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	64,60	1 006	-	-	-	-	-	-	5,5	6,6	6,5	9,4	-	-
Mangata Holding	81,40	543	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,14	145	10,3	7,1	-	-	-	-	2,0	1,8	-	-	-	-
IZOBlok	42,40	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	760	10,9	9,4	10,0	0,6	0,6	0,6	4,7	5,1	6,5	10,5	8,1	6,8
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	26,40	710	-	-	-	-	-	-	7,1	6,6	-	-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	35,00	353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	37,60	799	7,7	9,2	8,5	2,4	2,3	2,1	8,6	7,4	6,7	-	-	-
Mediana	-	799	10,8	10,5	12,1	2,0	1,9	1,6	7,6	7,0	6,7	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)**.