

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	71 674,7 ↓	-0,05%	-	0,98%
WIG20	2 357,3 ↑	0,09%	0,14%	0,04%
mWIG40	5 366,6 ↓	-0,07%	-0,02%	1,50%
sWIG80	21 555,6 ↓	-0,56%	-0,51%	0,70%

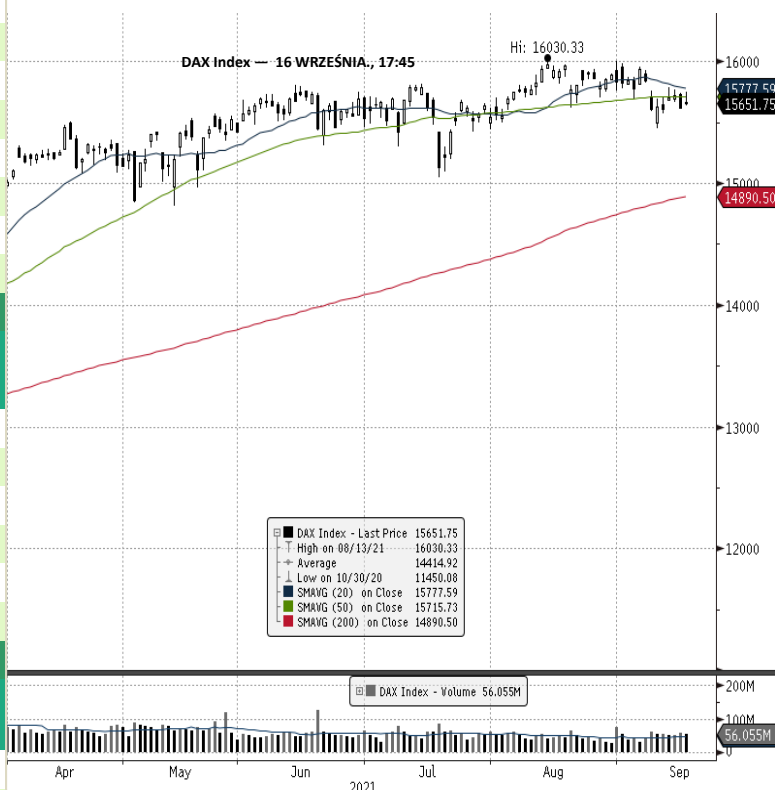
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 357	-4 ↓	-0,17%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 794,3 ↓	-1,10%	-1,05%
BUX (WĘGRY)	52 331,3 ↑	0,03%	0,08%
CAC 40 (FRANCJA)	6 622,6 ↑	0,59%	0,64%
DAX (NIEMCY)	15 651,8 ↑	0,23%	0,28%
DIJA (USA)	34 751,3 ↓	-0,18%	-0,13%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 145,9 ↓	-1,09%	-1,04%
FTSE 100 (GB)	7 027,5 ↑	0,16%	0,21%
ISE 100 (TURCJA)	1 418,0 ↓	-0,42%	-0,37%
MERVAL (ARGENTYNA)	79 738,1 ↑	1,59%	1,64%
MSCI EM	1 276,8 ↓	-0,92%	-0,87%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 181,9 ↑	0,13%	0,18%
PX (CZECHY)	1 302,0 ↑	0,53%	0,58%
RTS (ROSJA)	1 755,6 ↓	-0,62%	-0,57%
S&P 500	4 473,8 ↓	-0,16%	-0,11%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 500,1 ↑	0,58%	0,63%
HANG SENG (HONG KONG)	24 754,0 ↑	0,43%	0,48%
BSE 30 (INDIE)	59 465,2 ↑	0,55%	0,60%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 088,6 ↑	0,48%	0,53%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 781,7 ↑	0,55%	0,60%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	272,1 ↓	-1,05%	-1,00%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,3 ↓	-0,41%	-0,36%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 420,0 ↓	-0,89%	-0,84%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 748,0 ↓	-2,73%	-2,68%

Waluty - kurs na godzinę 08:09			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5720	-0,0012 ↑	0,00%
CHF	4,1885	-0,0016 ↑	0,00%
USD	3,8853	0,0006 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1767	-0,0006 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 198,5	↑	0,00%
CAC40 Futures	6 662,0	↑	0,00%
DAX Futures	15 727,0	↑	0,00%
S&P500 Futures	4 470,7	↑	0,00%
DJIA Futures	34 800,0	↑	0,00%
NASDAQ Futures	15 523,8	↑	0,00%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia

ATAL SA

Atal wyemituje obligacje o wartości 120 mln zł. Atal wyemituje dwuletnie obligacje o wartości 120 mln zł z oprocentowaniem na poziomie WIBOR 6M powiększonym o 1,75 pkt. proc. - podała spółka w komunikacie. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW. Jednocześnie zarząd spółki podwyższył wartość programu emisji obligacji do 240 mln zł. W kwietniu deweloper również wyemitował w ramach programu papiery o wartości 120 mln zł. (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Jeden z największych polskich deweloperów rozszerza akcję instrumentów dłużnych opartych na obligacjach korporacyjnych. Wyemitowane obligacje będą miały wartość 120 mln zł z oprocentowaniem na poziomie WIBOR 6M powiększonym o 1,75 pkt i wprowadzone zostaną do systemu obrotu prowadzonego przez GPW. Wcześniej (w kwietniu 2021) Atal również wyemitował obligacje o wartości 120 mln zł. W naszej ocenie emisja obligacji korporacyjnych często stanowi alternatywny sposób pozyskiwania finansowania wobec kredytu bankowego i niejednokrotnie na bardziej atrakcyjnych warunkach (np. niższe oprocentowanie, półroczna spłata odsetek). Spółka może w ten sposób zdywersyfikować źródła kapitału i obniżyć jego koszt, wpływając tym samym pozytywnie na wycenę przedsiębiorstwa. Ważny jest także cel emisji, w branży deweloperskiej emisja obligacji często służy realizacji kapitałochłonnych projektów inwestycyjnych (środki mogą być przeznaczone na m.in. zakup gruntu pod przyszłą budowę). (Ł. Bryl)

Informacja dnia

ENEA SA

Enea miała w II kw. 729,6 mln zł EBITDA, zgodnie z szacunkami. Grupa Enea miała w drugim kwartale 2021 roku 729,6 mln zł zysku EBITDA i 313,8 mln zł zysku netto jednostki dominującej - podała spółka w raporcie półrocznym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody wyniosły w tym okresie 4,78 mld zł. Przed rokiem - w drugim kwartale 2020 r. - EBITDA grupy wyniosła 806,1 mln zł, strata netto j.d. 543,8 mln zł, a przychody 4,36 mld zł. (PAP Biznes)

Informacja dnia

MASSMEDICA SA

Nabycie nieruchomości. Zarząd Massmedica S.A. zawiadamia o zawarciu w dniu 16 września 2021 roku umowy na zakup Zespołu Dworsko-Parkowego w Bykowcach, gmina Sanok, powiat sanocki, województwo podkarpackie. W skład zespołu wchodzi budynek dworu oraz pozostałości parku położone na działce o obszarze 2,6792 ha. Obiekt, decyzją z dnia 22 listopada 1993 roku Wojewódzkiego Konserwatora Zabytków, Państwowa Służba Ochrony Zabytków, Oddział Wojewódzki w Krośnie został wpisany do rejestru zabytków województwa krośnieńskiego. W wyniku porozumienia zawartego pomiędzy Spółką, a sprzedającym - Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa ("KOWR"), Oddział w Rzeszowie ustalono cenę transakcji na kwotę 383.500,00 zł. Spółka w ramach zawartego porozumienia z KOWR zobowiązała się do dokonania na nieruchomości nakładów remontowych w wysokości co najmniej równoważności ceny zakupu - 383.500,00 zł w przeciągu 3 lat. (...) (ESPI RB NR 10/2021)

Informacja dnia

GPW SA

Zysk netto GPW w II kw. wyniósł 45,2 mln zł, zbliżony do szacunków. Grupa GPW w drugim kwartale 2021 roku wypracowała 45,2 mln zł zysku netto, o 4 proc. więcej niż przed rokiem - poinformowała giełda w raporcie. Wynik jest zbliżony do szacunków spółki z początku września. GPW szacowała zysk netto na 45,7 mln zł. EBITDA sięgnęła w drugim kwartale 57,8 mln zł i była o 8,5 proc. niższa niż w analogicznym okresie 2020 roku. Wynik jest o 0,6 mln zł niższy od szacunków sprzed dwóch tygodni. Rentowność netto wzrosła rok do roku do 46,1 proc., a marża EBITDA obniżyła się do 58,9 proc. Zysk operacyjny grupy w drugim kwartale wyniósł 49,2 mln zł wobec 54,1 mln zł przed rokiem. Przychody GPW w okresie kwiecień-czerwiec wyniosły 98,1 mln zł i były o 3,1 proc. niższe od sprzedaży sprzed roku. (PAP Biznes)

Informacja dnia
RANK
PROGRESS SA

Wstępne wyniki finansowe Rank Progress S.A. i Grupy Kapitałowej Rank Progress S.A. za I półrocze 2021 r.

Zarząd Rank Progress S.A. w związku z zakończeniem wstępnego procesu podsumowywania danych finansowych na potrzeby przygotowania raportu półrocznego Rank Progress S.A. i skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Rank Progress S.A. za I półrocze 2021r, przekazuje do publicznej wiadomości wstępne dane finansowe za ten okres:

I. Rank Progress S.A.:

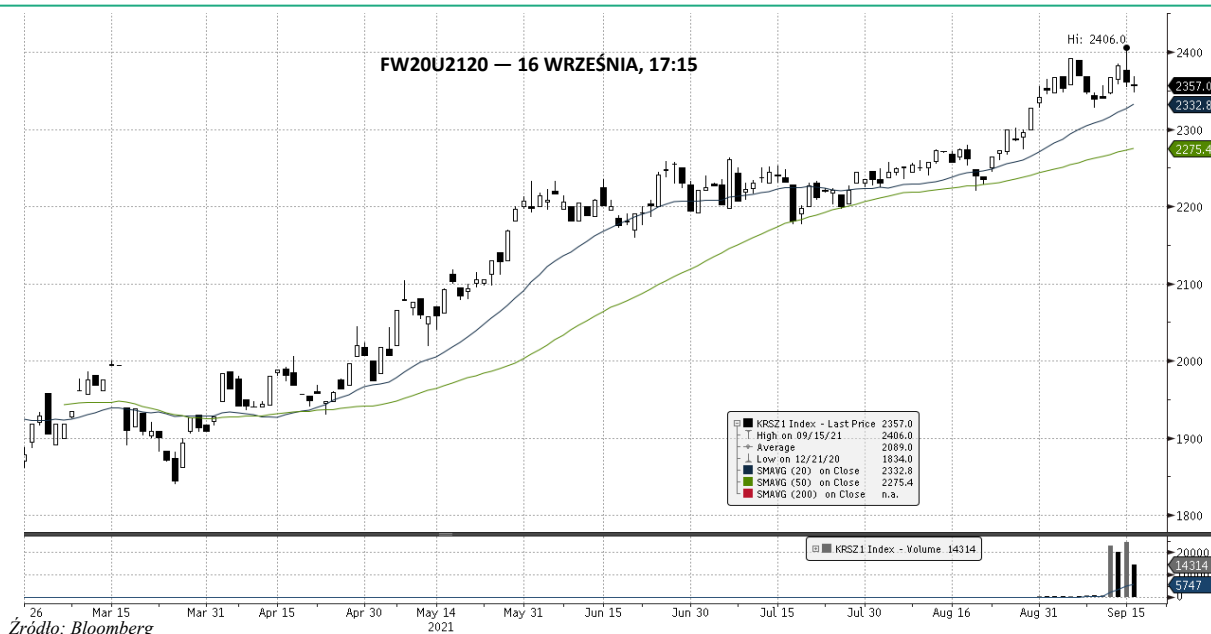
1. przychody ze sprzedaży: 3.433 tys. złotych
2. zysk / strata na sprzedaży: minus 3.158 tys. złotych
3. zysk na działalności operacyjnej: minus 3.231 tys. złotych
4. wynik netto: 1.047 tys. złotych.
5. zobowiązania ogółem: 702.625 tys. złotych (w tym do jednostek powiązanych: 676.283 tys. zł)
6. kapitał własny: 76.160 tys. złotych
7. aktywa/pasywa: 785.965 tys. złotych

II. Grupa Kapitałowa Rank Progress S.A.:

1. przychody ze sprzedaży: 24.926 tys. złotych,
2. zysk / strata na sprzedaży: 2.842 tys. złotych,
3. zysk na działalności operacyjnej: minus 6.764 tys. złotych
4. wynik netto: 1.359 tys. złotych.
5. zobowiązania ogółem 385.396 tys. złotych
6. kapitał własny: 440.051 tys. złotych
- 7 aktywa/pasywa: 825.447 tys. złotych

Zarząd Emitenta zastrzega jednocześnie, że prezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą różnić się od finalnych danych finansowych, których publikacja w ramach raportu półrocznego Rank Progress S.A i skonsolidowanego raportu Grupy Rank Progress S.A. za okres I półrocza 2021 roku planowana jest na dzień 23 września 2021r. (ESPI RB NR 14/2021)

WIG20 FUTURES



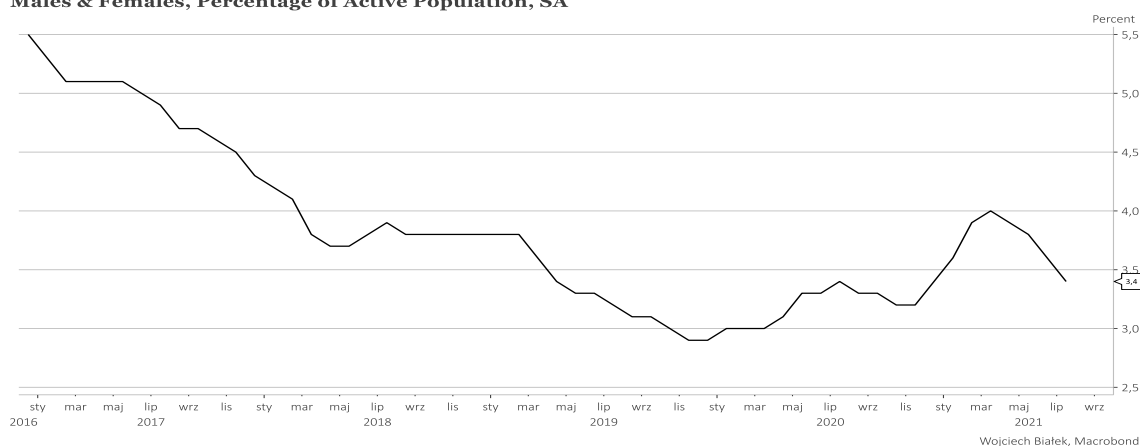
Komentarz DM Banku BPS. Na rynku panuje spokój imażę zmiany przed wygasaniem serii kontraktów. Najsilniejszą spółką z WIG20 był Mercator, którego kurs wzrósł na zamknięciu sesji 6,76% do 168,25 zł na zamknięciu sesji. WIG20 jednak zanotował kosmetyczny wzrost o 0,09% i zamknął sesję na 2357,28pkt. Indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję spadkiem o 0,05 %, na 71 674,66 pkt. Obroty na rynku były podobne do poprzedniej sesji i wyniosły 1 308 ,9 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były zdecydowanie mniejsze niż na poprzednich sesjach. Nowa seria FW20Z2120 osiągnęła już wyższy LOP niż wygasająca i dlatego została zaprezentowana na wykresie (powyżej). Obroty na serii wygasającej wyniosły 15 318 wobec 32 867 wobec na zamknięciu w środę. Wartość LOP spadła do 15 318 wobec 24554 na zamknięciu poprzedniej sesji. Na nowej serii FW20Z2120 obroty wyniosły 14314 wobec 24 451 na poprzedniej, natomiast LOP osiągnął wartość 35172 wobec 32114 na zamknięciu we środę. (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 spada - 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:

17.09.2021

Piątek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	sie		-2,5%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna r/r	sie		2,4%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	sie		-2,4%
8:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	sie		1,8%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sie		-0,1%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	sie		0,5%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sie		2,8%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	sie		2,9%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	sie		0,3%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	sie		2,9%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	lip		21,80 mld
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	sie		0,9%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	sie		8,7%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	lip		-1,7%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane r/r	lip		2,8%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		0,7%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	sie		-0,1%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	sie		2,2%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI m/m	sie		1,5%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI r/r	sie		10,2%
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	lip		53 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	lip		3,50 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	lip		4,17 mld

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

17.09.2021

NOVAVIS - WZA: Warszawa. W sprawie połączenia spółek.

GPW - Konferencja wynikowa Spółki: Telekonferencja poświęcona wynikom Grupy GPW za I półrocze 2021 r.

AMICA - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie po publikacji raportu półrocznego Grupy Amica.

ENEA - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2021 r. oraz przedstawienie najważniejszych wydarzeń w Grupie Enea.

RADPOL - WZA: Człuchów. W sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW

BOWIM - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

NOVITA - Raport półroczny II/2021:

SELENAFM - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ARCHICOM - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

AMICA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

STARHEDGE - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MDIENERGIA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MCI - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,54 PLN na akcję.

BPX - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,05 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:05

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	43,32	54 150	11,7	11,0	9,9	1,2	1,2	1,1	4,3	4,9	5,3	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	293,90	30 033	21,2	13,2	10,8	1,1	1,1	1,1	2,1	4,0	5,7	0,6	0,4	0,9
PEKAO	105,60	27 717	14,7	11,4	9,5	1,1	1,0	1,0	4,2	4,7	5,4	0,6	0,9	1,1
ING	233,00	30 313	15,2	14,6	13,0	1,7	1,7	1,6	2,1	2,5	2,8	0,8	-	-
mBank	396,20	16 786	43,8	12,2	10,1	1,0	1,0	0,9	-	7,8	7,3	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,56	7 958	-	12,3	9,3	1,0	0,9	0,8	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	46,55	6 077	14,2	10,6	8,0	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	46,40	6 063	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	0,48	506	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 786	14,7	12,3	10,0	1,0	1,0	0,9	2,1	4,3	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	38,07	32 874	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	338,60	6 437	14,5	13,9	13,4	4,7	4,3	4,0	3,2	3,3	3,7	7,6	20,0	18,2
GPW	43,60	1 830	12,0	12,9	12,8	1,9	1,8	1,8	5,8	6,0	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,68	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,70	285	13,4	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 830	12,7	12,9	12,8	2,6	1,8	1,8	5,8	6,0	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	7,20	3 496	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,5	17,4	16,2	1,8	5,5	6,8
Dom Development	138,40	3 515	10,8	10,3	10,0	2,9	2,7	2,6	8,3	7,9	7,7	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,47	1 845	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	50,80	1 967	9,1	8,2	8,1	1,9	1,7	1,7	9,7	8,9	8,7	18,1	21,1	22,2
Develia	3,82	1 707	11,4	8,8	8,8	1,2	1,2	1,1	11,5	9,0	8,9	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,53	415	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
Mediana	-	1 906	10,4	8,5	8,4	1,2	1,2	1,1	11,5	9,0	8,9	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	315,50	8 055	9,8	19,4	21,1	5,1	6,2	6,4	6,0	8,2	8,7	38,2	74,5	-
Unibep	11,95	419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	86,20	1 069	15,3	12,7	8,8	1,4	1,2	1,0	10,1	5,3	3,7	15,0	11,5	-
Trakcja	2,21	191	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,80	317	6,9	6,0	5,8	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	419	9,8	12,7	8,8	1,4	1,2	1,1	8,0	6,7	6,2	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	170,95	34 190	5,8	6,5	6,9	1,3	1,2	1,1	4,1	4,0	4,2	10,4	23,2	16,5
JSW	52,86	6 206	10,9	11,8	7,6	0,7	0,7	0,7	3,7	2,9	3,6	-10,3	9,6	19,9
Bogdanka	39,55	1 345	7,8	8,2	8,6	0,4	0,4	0,4	1,7	1,7	1,7	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	6 206	7,8	8,2	7,6	0,7	0,7	0,7	3,7	2,9	3,6	2,0	9,6	16,5
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	77,10	32 976	8,0	8,3	8,0	0,7	0,7	0,7	4,8	4,7	4,4	7,0	8,4	8,6
PNGIG	6,31	36 484	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	60,02	11 096	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	-	32 976	8,0	8,3	8,4	0,8	0,7	0,7	4,8	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	86,95	7 217	15,6	15,2	14,5	1,1	1,0	1,0	5,4	5,2	5,0	6,1	6,9	7,1
ComArch	244,00	1 985	14,8	14,5	13,9	1,7	1,5	1,4	6,9	6,9	6,5	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	114,40	2 946	-	24,4	21,9	-	22,9	19,4	22,2	20,0	17,8	110,5	114,5	95,1
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	9,9	9,4	9,1	-	-	-
Asseco SEE	40,80	2 117	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 117	15,2	15,2	14,5	1,4	1,5	1,4	8,4	8,2	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	34,14	21 834	4,4	14,1	13,7	1,2	1,2	1,1	4,1	8,6	8,6	8,5	29,4	8,8
Orange Polska	7,91	10 381	32,6	21,2	17,9	1,0	1,0	0,9	6,0	5,6	5,5	0,8	5,6	2,7
Netia	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
Mediana	-	16 107	18,5	17,6	15,8	1,1	1,1	1,0	5,0	7,1	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	135,40	3 959	27,2	22,6	19,9	5,5	4,9	4,4	15,1	13,5	11,8	12,9	20,8	23,5
Agora	9,00	419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 189	27,2	22,6	19,9	5,5	4,9	4,4	15,1	13,5	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	196,36	19 781	47,3	32,0	39,1	8,3	7,0	6,2	27,7	23,3	27,5	72,8	23,0	21,7
Playway	446,00	2 944	20,9	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	547,00	3 975	19,7	16,5	15,4	13,6	9,6	7,4	17,1	14,0	12,9	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	442,20	1 046	57,5	79,2	9,6	5,7	5,3	3,4	37,2	35,1	5,9	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 459	34,1	24,7	16,2	8,0	6,1	4,8	22,4	18,7	9,4	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	14610,00	27 064	-	34,1	26,4	8,5	8,9	7,4	22,8	12,2	10,1	-	-0,8	21,2
CCC	119,55	6 559	-	34,7	20,5	9,4	6,9	5,3	14,4	10,9	8,5	-94,1	-26,5	8,0
VRG	3,57	836	23,8	14,9	12,8	1,0	0,9	0,9	9,0	6,4	6,1	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,93	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3698	23,8	34,1	20,5	8,5	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	334,50	32 794	39,3	30,9	25,1	10,7	8,1	6,4	25,5	20,3	16,7	32,5	31,2	30,0
Inter Cars	431,00	6 106	13,7	13,8	13,3	2,2	1,9	1,7	9,1	8,9	8,7	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,10	1 684	65,1	18,6	15,8	1,7	1,6	1,5	6,1	5,6	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	940,00	4 165	22,1	21,4	19,6	4,6	4,1	3,7	14,1	13,0	11,9	-	19,8	19,8
AB	58,40	945	7,9	7,0	6,4	1,0	-	-	6,2	5,7	5,5	10,6	-	-
Mediana	-	2 925	17,9	16,2	14,6	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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	578,00	867	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	-	7,5	-	-
Tarczyński	51,50	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	867	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	-	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	9,95	18 597	11,1	16,1	13,4	0,4	0,5	0,5	4,0	4,6	4,8	0,5	4,3	2,7
Enea	10,29	4 542	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	3,82	6 691	5,0	5,4	4,8	0,3	0,3	0,3	4,7	5,0	4,8	1,5	8,4	6,8
Energia	8,38	3 470	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	73,50	3 340	9,7	24,6	22,3	1,8	1,7	1,6	11,4	10,7	8,9	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	20,90	1 062	-	-	-	1,1	-	-	14,5	10,7	6,0	-	-	-
Mediana	-	4 006	7,4	10,7	9,2	0,4	0,4	0,4	4,7	5,0	4,8	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	29,74	2 950	10,5	14,0	15,0	0,3	0,3	0,3	7,1	7,8	7,2	3,4	3,8	2,3
Ciech	50,20	2 646	8,4	12,0	12,5	1,0	1,0	1,0	5,8	5,8	5,8	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	87,00	1 663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	83,00	1 648	7,8	11,5	12,6	1,7	1,7	1,6	4,5	5,6	6,6	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	12,30	1 527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,09	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 655	9,4	13,0	12,5	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	630,00	6 079	-	-	-	-	-	-	8,3	8,7	9,4	26,3	28,5	-
Famur	2,72	1 563	13,0	10,3	10,9	0,6	0,6	0,6	3,6	3,3	3,2	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	290,00	1 618	6,6	9,5	9,7	0,5	0,5	0,5	2,4	2,7	2,8	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,54	757	11,4	9,0	9,0	1,7	1,5	1,3	7,4	6,7	6,5	-	-	-
Apator	22,40	735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	64,20	1 000	-	-	-	-	-	-	5,5	6,6	6,5	9,4	-	-
Mangata Holding	81,80	546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,05	134	9,5	6,6	-	-	-	-	1,8	1,6	-	-	-	-
IZOBlok	44,80	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	757	10,5	9,2	9,7	0,6	0,6	0,6	4,5	4,9	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	7,9	7,7	8,2	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	26,20	704	-	-	-	-	-	-	7,1	6,6	-	-3,9	10,9	-
Amica	158,80	1 235	10,8	14,7	13,4	1,1	1,0	1,0	5,5	5,8	5,3	13,0	11,0	-
Ac	34,70	350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	36,00	765	7,4	8,8	8,1	2,3	2,2	2,1	8,2	7,1	6,5	-	-	-
Mediana	-	765	10,8	10,5	12,1	2,0	1,9	1,6	7,5	6,8	6,5	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 przypadająca 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 wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.