

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	71 107,6 ↓	-0,79%	-	0,02%
WIG20	2 333,0 ↓	-1,03%	-0,24%	-1,17%
mWIG40	5 349,4 ↓	-0,32%	0,47%	1,26%
sWIG80	21 420,6 ↓	-0,63%	0,16%	-0,67%

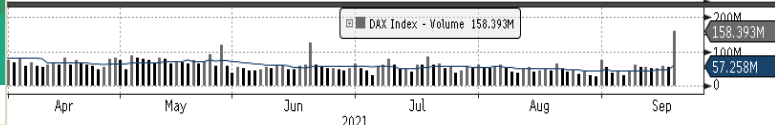
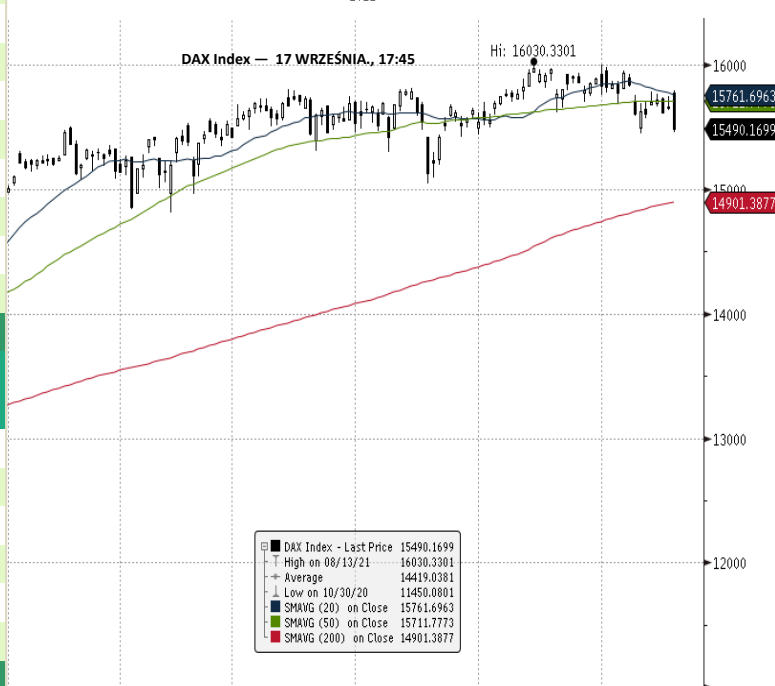
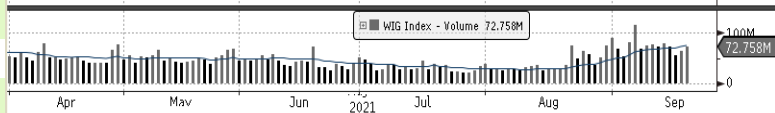
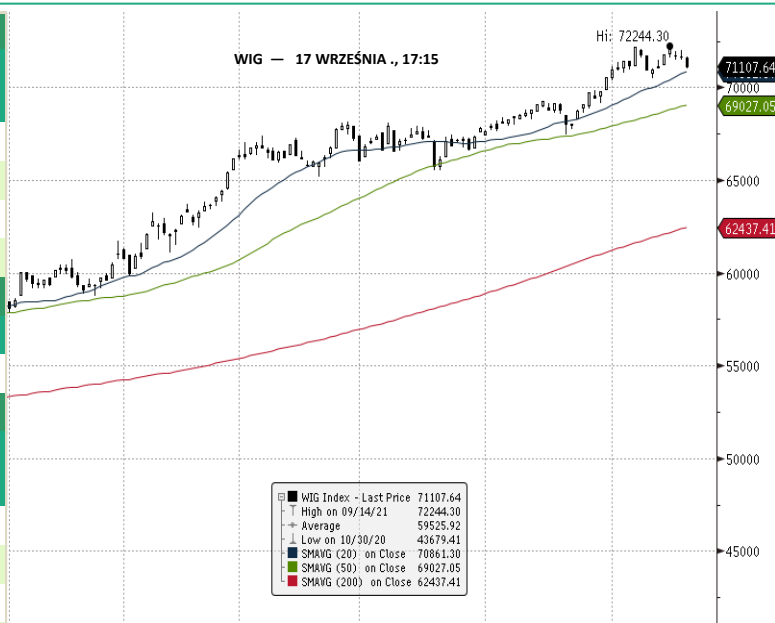
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 335	-22 ↓	-0,93%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	111 439,4 ↓	-2,10%	-1,32%
BUX (WĘGRY)	52 376,9 ↑	0,09%	0,89%
CAC 40 (FRANCJA)	6 570,2 ↓	-0,79%	0,00%
DAX (NIEMCY)	15 490,2 ↓	-1,03%	-0,24%
DIJA (USA)	34 584,9 ↓	-0,48%	0,31%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 169,9 ↑	0,58%	1,38%
FTSE 100 (GB)	6 963,6 ↓	-0,91%	-0,12%
ISE 100 (TURCJA)	1 419,4 ↑	0,10%	0,90%
MERVAL (ARGENTYNA)	78 512,1 ↓	-1,54%	-0,76%
MSCI EM	1 279,4 ↑	0,20%	1,00%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 044,0 ↓	-0,91%	-0,12%
PX (CZECHY)	1 305,2 ↑	0,25%	1,05%
RTS (ROSJA)	1 745,0 ↓	-0,60%	0,19%
S&P 500	4 433,0 ↓	-0,91%	-0,12%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:02			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 500,1 ↑	0,58%	1,38%
HANG SENG (HONG KONG)	24 026,0 ↓	-3,44%	-2,67%
BSE 30 (INDIE)	59 116,4 ↑	0,17%	0,97%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 088,6 ↑	0,48%	1,28%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 787,7 ↑	0,17%	0,97%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	273,1 ↓	-0,66%	0,13%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,4 ↓	-0,81%	-0,02%
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 457,0 ↑	0,39%	1,19%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 756,0 ↑	0,46%	1,26%

Waluty - kurs na godzinę 08:02			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5919	0,0036 ↑	0,00%
CHF	4,2006	-0,0005 ↑	0,00%
USD	3,9147	-0,0012 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1725	0,0008 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:02			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 052,0 ↑	0,00%	0,94%
CAC40 Futures	6 465,5 ↑	0,00%	0,94%
DAX Futures	15 305,0 ↑	0,00%	0,94%
S&P500 Futures	4 421,8 ↑	0,00%	0,94%
DJIA Futures	34 617,0 ↑	0,00%	0,94%
NASDAQ Futures	15 230,8 ↑	0,00%	0,94%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia AMICA WRONKI SA

Amica chętnie handluje w tenge. Producent AGD rusza na podbój Azji Środkowej. Właśnie założył w Kazachstanie spółkę handlową, a w 2022 r. uruchomi magazyn. — Azja Środkowa to bardzo duży, liczący ponad 80 mln mieszkańców, rynek, porównywalny z niemieckim — mówi Michał Rakowski, członek zarządu Amiki ds. finansowych. W połowie tego roku wielkopolski producent AGD założył w Kazachstanie spółkę Hansa Central, która ma obsługiwać handlowo cały region, obejmujący także Kirgistan, Turkmenistan, Tadżykistan i Uzbekistan. Menedżer nie ujawnia dotychczasowej skali sprzedaży Amiki w tych państwach, zapowiada jednak, że firma chce „w krótkim czasie podwoić obroty”. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/amica-chetnie-handluje-w-tenge-1127877>

Komentarz DM Banku BPS. W 2014 r. Amica ogłosiła strategię (HIT2023) mającą na celu zwiększenie przychodów do wartości 4 mld zł w perspektywie 10 lat. W 2020 r. przychody przekroczyły 3 mld zł, z czego większość obecnie realizowana jest na rynkach zagranicznych. 70 proc. sprzedaży Spółka generuje dostarczając produkty na ponad 70 rynków zagranicznych, w tym najwięcej do Niemiec, Wielkiej Brytanii i Skandynawii. Rynki Azji Środkowej stanowią kolejny etap zwiększania przychodów Spółki poprzez internacjonalizację. Po założeniu w lipcu spółki handlowej (Hansa Central) w Kazachstanie, Amica planuje w 2022 r. uruchomić magazyn. Celem jest, oprócz rynku kazachskiego, obsługa całego regionu obejmującego Kirgistan, Turkmenistan, Tadżykistan i Uzbekistan liczącego ponad 80 mln mieszkańców. Na piątkowej sesji notowania Spółki kształtowały się pod wpływem publikacji wyników finansowych za II kwartał. Przychody spadły o 3 proc. k/k, natomiast zysk netto zmniejszył się o 38,5 proc. k/k, zachowując tendencję malejącą trzeci kwartał z rzędu. W konsekwencji akcje staniały o ponad 4 proc. W naszej ocenie Amica w perspektywie długoterminowej będzie konsekwentnie zmierzać do realizacji celu głównego, jakim jest zwiększanie przychodów, co biorąc pod uwagę doświadczenie Spółki w zbyciu na rynkach zagranicznych i potencjalnie wysokiej dynamice sprzedaży na rynkach Azji Środkowej jest planem ambitnym, ale i realnym. Natomiast na rentowność Spółki negatywnie wpływać będą rosnące ceny stali i elektroniki, które stanowią łącznie prawie 60 proc. średniego TKW (technicznego kosztu wytworzenia). (Ł. Bryl)

Informacja dnia Enea SA

Enea zwleka z aktualizacją strategii. Spodziewający się wzrostu cen praw do emisji CO2 zarząd liczy na wysokie podwyżki cen prądu. To, że producenci energii elektrycznej w Polsce przygotowują się do rozmów z prezesem Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie znaczącej podwyżki cen dla gospodarstw domowych, wiadomo od pewnego czasu. W nieoficjalnych doniesieniach medialnych pojawiła się nawet skala oczekiwanej podwyżki – 40 proc. Premier Morawiecki niemal od razu wykluczył taki scenariusz. Teraz okazuje się, że Grupa Enea zamierza złożyć wnioski w URE właśnie o 40-proc. podwyżkę cen. Poinformował o tym w piątek prezes giełdowej grupy Paweł Szczeszek. – *Z wypowiedzi medialnych wynika, że trudno będzie uzyskać taki wzrost, rzędu 40 proc., a nie ukrywam, że blisko tej wartości wzrostem byłibyśmy zainteresowani, aby przynajmniej wyjść na zero* – powiedział prezes Enei. To oznacza, że grupa spodziewa się jednak mniejszej podwyżki niż wnioskowana. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Energetyka/309189989-Enea-zwleka-z-aktualizacja-strategii.html>

Informacja dnia BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING SA

JLR złożył pozew przeciwko BAH, domaga się ok. 35 mln euro i 1,6 mln GBP. Jaguar Land Rover Limited (JLR) złożył pozew przeciwko British Automotive Holding (BAH) i British Automotive Polska (BAP) do Wysokiego Trybunału Sądów Anglii i Walii do spraw Działalności Gospodarczej i Własności - poinformowała spółka w komunikacie. *"Jako dochodzona kwota w formularzu pozwu wskazana została suma ok. 35.000.000 EUR oraz 1.600.000 GBP. Powyższe kwoty stanowią określoną orientacyjnie należność JLR. Zostanie ona doprecyzowana po złożeniu przez emitenta potwierdzenia odbioru formularza pozwu wyrażającego zamiar podjęcia obrony przed pozwem"* - napisano w komunikacie. BAH podał, że pozew datowany jest na dzień 22 grudnia 2020 roku, przy czym z otrzymanych dokumentów dotyczących sprawy wynika, że formularz pozwu został doręczony mu w wersji uwzględniającej zmiany dokonane 9 czerwca 2021 roku. *"W formularzu pozwu wskazano, że jego szczegółowe uzasadnienie zostanie doręczone w razie złożenia potwierdzenia odbioru formularza wyrażającego zamiar podjęcia obrony przez pozwem"* - dodano. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
PROTEKTOR SA**

Protektor realizuje strategię w wersji mini. Producent obuwia specjalistycznego nie zamierza odwoływać planów. Szef spółki z Lublina widzi ożywienie i zainteresowanie nowymi produktami. Akcje grupy Protektor, produkującej obuwie dla przemysłu, służb mundurowych i szpitali, potaniały w ciągu ostatnich 12 miesięcy o ponad 20 proc., do 3,7 zł. Dom Maklerski banku BPS w wydanej tydzień temu w ramach programu wsparcia analitycznego rekomendacji wycenia walor na 4,6 zł. Jednocześnie z prognoz biura wynika, że Protektor może mieć problem z realizacją celów założonych w strategii. Co na to zarząd? BM banku BPS prognozuje, że w 2025 r. przychody Protektora wyniosą około 115 mln zł. To sporo mniej, niż mówi plan do 2023 r. – *Nie widzę potrzeby aktualizacji strategii z formalnego punktu widzenia. Jeden z przedstawionych w niej scenariuszy zakłada wypracowanie w 2023 r. 154 mln zł przychodu. Moim zdaniem jest to nadal możliwe* – twierdzi Tomasz Malicki, prezes Protektora, w rozmowie z „Parkietem”. (...) Źródło: *Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/309189987-Protector-realizuje-strategie-w-wersji-mini.html>

**Informacja dnia
GOBARTO SA**

Zysk zanurkował. Firma specjalizująca się w produkcji i sprzedaży mięsa czerwonego pokazała wyniki po I półroczu. Zachowując porównywalny poziom przychodów z analogicznego okresu 2020 r., spółka osiągnęła znacznie gorszy zysk netto. „Według wstępnych danych MRiRW polski eksport mięsa wieprzowego w okresie I –VI 2021 r. wykazał w stosunku do poprzedniego roku wzrost o ponad 16 proc. – ze 180 tys. do 210 tys. ton. Znaczący wzrost pokazały również ceny trzody chlewnej. Z jednej strony był to efekt rosnącego popytu eksportowego, a z drugiej wyższych kosztów produkcji (zboź i pasz). Jeśli chodzi o żywiec wieprzowy, to w czerwcu ceny nieznacznie się obniżyły do 5,32 zł/kg, o 4 proc.” – stwierdził zarząd spółki. Widać, że ceny żywca nie wróciły do poziomów sprzed pandemii. Jak mówił jeszcze kilka miesięcy temu „Parkietowi” Marcin Śliwiński, prezes Gobarto, w marcu 2020 r. cena za kg utrzymywała poziom 6 zł. Z kolei ceny trzody chlewnej utrzymują od początku roku znaczący wzrost. W czerwcu cena 100 kg świni rzeźnej klasy E podskoczyła względem tej ze stycznia o 28 proc., do 163,3 euro. W I półroczu Gobarto wypracowało ponad 1 mld zł przychodów, niemal tyle samo co w analogicznym okresie 2020 r. Zysk netto wyniósł 0,7 mln zł wobec 23,4 mln zł w ubiegłym roku. (...) Źródło: *Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/309189985-Zysk-zanurkowal.html>

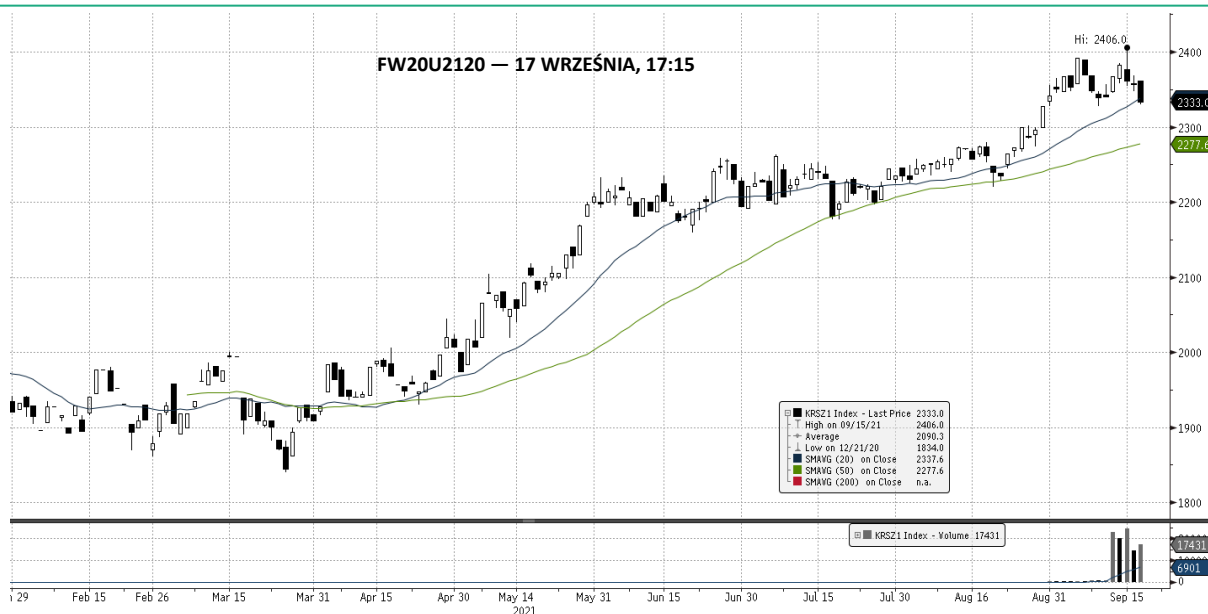
**Informacja dnia
GPW SA**

GPW stawia na technologię i zagraniczne akcje. Operator rynkowy szykuje kolejne nowości dla inwestorów i swoich klientów. GPW cały czas szuka dodatkowych źródeł przychodów. Te mają zapewnić w przyszłości rozwiązania technologiczne stworzone przez warszawską giełdę, ale także projekt GlobalConnect, który jest już praktycznie na ostatniej prostej. Pierwsze kroki w sprawie komercjalizacji rozwiązań technologicznych, które są autorstwem spółki GPW Tech, już zostały poczynione. – *Pierwszym klientem GPW Tech jest giełda w Kuwejcie* – wskazuje Marek Dietl, prezes GPW. Rynek ten korzysta z TCA Tool. Jest to narzędzie umożliwiające analizę mierników statystycznych i szczegółowych danych dotyczących makro- i mikrostruktury rynku. – *Ramię technologiczne zaczyna nabierać kształtów. Wiele rynków testuje nasze rozwiązania. Potencjał TCA Tool jest praktycznie nieograniczony. Kolejny produkt, nowoczesne narzędzie GRC GPW Tech, najpierw zostanie wdrożony na GPW, a następnie w kolejnych dwóch spółkach grupy GPW. Trzeci produkt GPW Tech, służący do analizy wykrywania manipulacji kursem akcji, jest już wykorzystywany przez GPW. Liczymy, że wzbudzi duże zainteresowanie wdrażaniem go w biurach maklerskich w Polsce* – dodaje. (...) Źródło: *Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Firmy/309189999-GPW-stawia-na-technologie-i-zagraniczne-akcje.html>

**Informacja dnia
PZ CORMAY SA**

PZ Cormay oczekuje wzrostu przychodów i wyników w II półroczu '21. PZ Cormay oczekuje w II połowie 2021 roku wzrostu przychodów i wyników względem porównywalnego okresu 2020 i 2019 roku - poinformował PAP Biznes prezes Janusz Płocica. Spółka planuje wprowadzić do oferty w tym i kolejnym roku łącznie 5 nowych analizatorów. PZ Cormay odnotował w I połowie 2021 roku 39,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost r/r o 30 proc. EBITDA wyniosła w tym czasie 3,2 mln zł (wzrost o 4,7 mln zł), a zysk netto ukształtował się na poziomie 2,7 mln zł wobec 6,8 mln zł straty rok wcześniej. W samym II kwartale grupa zwiększyła sprzedaż do 20,5 mln zł z 13,7 mln zł przed rokiem. EBITDA za ten okres wyniosła 2,3 mln zł (wzrost o 2,5 mln zł r/r), a zysk netto wyniósł 1,8 mln zł (wzrost o 1,1 mln zł r/r). (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Końcówka minionego tygodnia przyniosła osłabienie na zamykającym fixingu wywołane sporą podażą w związku ze słabymi nastrojami na rynkach amerykańskich. WIG20 spadł o 1,03 % do 2.333,01 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję spadkiem o 0,79 %, na 71107,64 pkt. Obroty na rynku były duże, większe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 2 210,3 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były nieco większe niż poprzednio. Na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 17 431 wobec 14 314 na poprzedniej, natomiast LOP osiągnął wartość 38 804 wobec 35172 na zamknięciu w czwartek. Wyrysowana formacja na wykresie kontraktów terminowych sugeruje pogłębienie przeceny rynku w bieżącym tygodniu (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

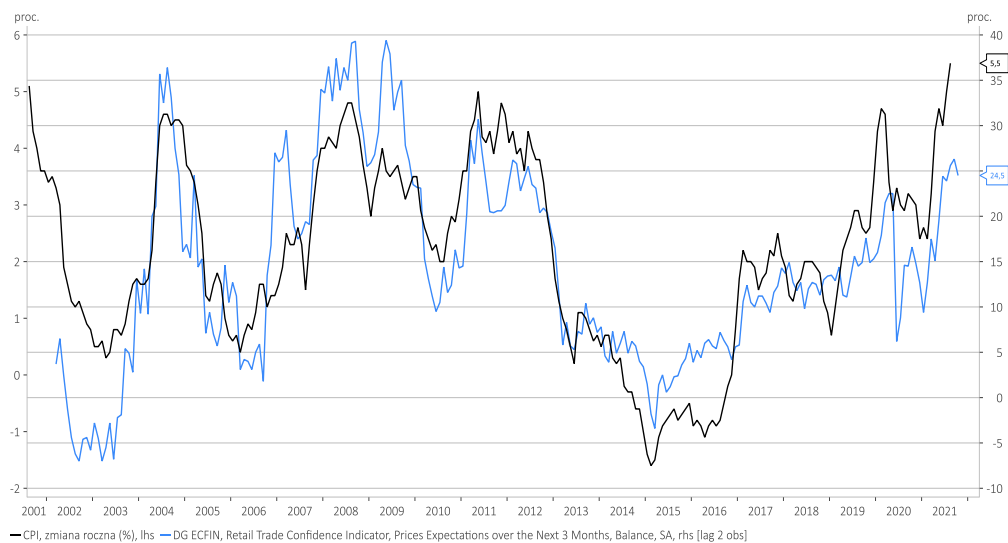
Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

W sierpniu roczna dynamika publikowanego przez GUS wskaźnika CPI wyniosła +5,5 proc. i była najwyższą od 20 lat.

Poland, Consumer Price Index, Total, Index [c.o.p. 1 year]



W prognozowaniu najbliższych ruchów rocznej dynamiki CPI w Polsce może pomóc śledzenie zachowania wskaźnika oczekiwań cenowych w ciągu następujących 3 miesięcy w polskim sektorze handlu detalicznego. W okresie minionych 20 lat oba wskaźniki korelowały ze sobą na poziomie +0,79 przy średnio 2 miesięcznym wyprzedzeniu ze strony tego drugiego wobec rocznej dynamiki CPI w Polsce.



(...)

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

KALENDARIUM

Dane makro:

20.09.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
8:00	Szwajcaria	Eksport	sie		20,32 mld
8:00	Szwajcaria	Import	sie		16,20 mld
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	sie		1,9%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	sie		10,4%
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	sie		4,11 mld
9:30	Szwecja	Stopa procentowa			0,0%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	sie		-3,9%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	sie		9,8%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	sie		-4,5%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	sie		9,7%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	sie		1,2%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	sie		8,2%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	wrz		75
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	lip		0,3%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lip		-0,6%
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	lip		291,00 mln
	Węgry	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		507,80 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	lip		-1337,90 mln
	Węgry	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		578,70 mln
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	lip		-693,80 mln
	Węgry	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		-313,90 mln

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

20.09.2021

MERCATOR - Konferencja wynikowa Spółki: Mercator Medical przedstawi wyniki za I półrocze 2021.

FEMTECH - WZA: Wrocław. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii E z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru do akcji nowej emisji

ELKOP - Raport półroczny II/2021:

ZREMB - Raport półroczny II/2021:

ODLEWNIE - Raport półroczny II/2021:

ALTUS - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

WINVEST - Raport półroczny II/2021:

MCI - Raport półroczny II/2021:

DEBICA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,72 PLN na akcję.

DBENERGY - Raport roczny 2021:

DOOK - Wprowadzenie do obrotu: Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 45.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1 spółki DOOK S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:02:10

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	42,31	52 888	11,5	10,8	9,7	1,2	1,1	1,1	4,4	5,0	5,4	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	294,20	30 064	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	103,35	27 126	14,4	11,2	9,3	1,0	1,0	0,9	4,3	4,8	5,5	0,6	0,9	1,1
ING	235,00	30 574	15,3	14,8	13,1	1,7	1,7	1,6	2,1	2,5	2,7	0,8	-	-
mBank	397,20	16 828	43,9	12,2	10,1	1,0	1,0	0,9	-	7,8	7,3	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,58	7 982	-	12,3	9,3	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	44,71	5 837	13,3	10,0	7,8	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	46,40	6 063	9,5	15,0	10,9	0,7	0,8	0,8	2,6	8,8	9,1	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,49	512	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 828	14,4	12,3	9,9	1,0	1,0	0,9	2,1	4,4	5,5	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	37,72	32 572	10,6	10,5	10,0	1,7	1,7	1,6	8,1	7,6	7,9	10,7	16,8	16,1
KRUK	338,00	6 426	13,0	12,5	11,9	4,7	4,3	4,0	3,0	3,3	3,7	7,6	20,0	18,2
GPW	43,16	1 812	11,8	12,8	12,7	1,9	1,8	1,8	5,9	6,1	6,3	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,73	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,62	281	13,2	-	-	3,2	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 812	12,4	12,5	11,9	2,5	1,8	1,8	5,9	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	7,11	3 452	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,4	17,3	16,1	1,8	5,5	6,8
Dom Development	135,00	3 429	10,5	10,0	9,8	2,8	2,7	2,5	8,1	7,7	7,6	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,40	1 816	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	50,80	1 967	9,1	8,2	8,1	1,9	1,7	1,7	9,3	8,4	8,2	18,1	21,1	22,2
Develia	3,76	1 681	11,2	8,6	8,6	1,2	1,1	1,1	11,4	8,9	8,8	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,57	422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
Mediana	-	1 891	10,2	8,4	8,4	1,2	1,1	1,1	11,4	8,9	8,8	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	309,00	7 889	9,6	19,0	20,7	5,0	6,1	6,2	5,8	8,0	8,4	38,2	74,5	-
Unibep	11,80	414	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	84,40	1 047	15,0	12,4	8,6	1,3	1,2	1,0	9,9	5,2	3,6	15,0	11,5	-
Trakcja	2,33	201	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,66	314	6,9	6,0	5,7	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	414	9,6	12,4	8,6	1,3	1,2	1,1	7,8	6,6	6,0	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	167,65	33 530	5,7	6,4	6,8	1,3	1,2	1,1	4,1	3,9	4,2	10,4	23,2	16,5
JSW	54,40	6 387	6,8	8,1	6,7	0,6	0,6	0,6	3,5	2,2	3,0	-10,3	13,5	26,3
Bogdanka	37,75	1 284	7,4	7,8	8,2	0,4	0,4	0,3	1,6	1,6	1,6	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	6 387	6,8	7,8	6,8	0,6	0,6	0,6	3,5	2,2	3,0	2,0	13,5	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	76,08	32 540	7,4	7,8	7,3	0,7	0,7	0,7	4,8	4,6	4,2	7,0	8,4	8,6
PNGIG	6,22	35 941	8,3	8,0	9,5	0,8	0,7	0,7	3,5	3,1	3,2	16,1	8,1	9,8
LOTOS	59,02	10 911	7,2	7,5	6,5	0,8	0,7	0,7	4,9	4,2	3,9	-9,1	7,0	9,8
Mediana	-	32 540	7,4	7,8	7,3	0,8	0,7	0,7	4,8	4,2	3,9	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	87,95	7 300	15,8	15,4	14,6	1,1	1,0	1,0	5,5	5,2	5,1	6,1	6,9	7,1
ComArch	241,00	1 960	14,6	14,3	13,8	1,6	1,5	1,4	6,8	6,8	6,5	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	111,60	2 874	-	23,8	21,3	-	22,3	18,9	21,6	19,5	17,4	110,5	114,5	95,1
Asseco BS	34,90	1 166	-	-	-	-	-	-	9,9	9,4	9,1	-	-	-
Asseco SEE	41,10	2 133	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 133	15,2	15,4	14,6	1,4	1,5	1,4	8,3	8,1	7,8	8,7	10,3	10,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	33,30	21 297	4,5	13,1	12,5	1,3	1,2	1,1	4,1	8,3	8,4	8,5	23,8	9,3
Orange Polska	7,77	10 190	32,0	20,8	17,6	0,9	0,9	0,9	5,9	5,6	5,4	0,8	5,6	2,7
Netia	#N/A	#N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
Mediana	-	15 744	18,2	16,9	15,0	1,1	1,1	1,0	5,0	7,0	6,9	5,7	23,8	9,3
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	140,00	4 093	28,1	23,4	20,5	5,6	5,1	4,6	15,6	13,9	12,2	12,9	20,8	23,5
Agora	8,62	402	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 247	28,1	23,4	20,5	5,6	5,1	4,6	15,6	13,9	12,2	-0,8	20,8	23,5
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	195,00	19 644	46,6	31,9	39,0	8,3	7,0	6,2	27,4	23,2	27,3	72,8	23,0	21,7
Playway	455,20	3 004	21,3	17,8	17,4	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	550,00	3 997	19,8	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	449,00	1 062	58,4	80,5	9,8	5,8	5,3	3,5	37,8	35,6	6,0	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 501	34,0	24,9	16,4	8,1	6,2	4,8	22,3	18,6	9,5	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14440,00	26 749	-	33,7	26,1	8,4	8,8	7,3	22,6	12,1	10,0	-	-0,8	21,2
CCC	119,30	6 546	-	29,6	20,5	9,4	6,9	5,3	14,4	10,9	8,5	-94,1	-26,5	19,0
VRG	3,55	832	23,7	14,8	12,8	1,0	0,9	0,9	9,0	6,4	6,1	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,88	88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3689	23,7	29,6	20,5	8,4	6,9	5,3	14,4	10,9	8,5	-48,4	-0,8	19,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	332,00	32 549	39,0	30,6	24,9	10,5	7,9	6,1	25,4	20,0	16,5	32,5	31,0	28,8
Inter Cars	430,00	6 092	12,8	12,9	12,4	2,2	1,9	1,7	9,1	8,9	8,7	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,05	1 677	64,8	18,6	15,7	1,7	1,6	1,5	6,1	5,6	5,7	5,6	2,0	9,2
Neuca	915,00	4 055	21,5	20,8	19,1	4,5	4,0	3,6	13,8	12,6	11,6	-	19,8	19,8
AB	57,80	936	7,8	6,9	6,3	1,0	-	-	6,1	5,6	5,4	10,6	-	-
Mediana	-	2 866	17,2	15,7	14,1	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	580,00	870	-	-	-	-	-	-	7,2	6,7	-	7,5	-	-
Tarczyński	51,50	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	870	-	-	-	-	-	-	7,2	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	9,76	18 241	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	9,86	4 350	4,0	4,4	4,8	0,3	0,3	0,3	3,4	3,5	3,8	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,77	6 604	5,0	5,4	4,7	0,3	0,3	0,3	4,7	5,0	4,8	1,5	8,4	6,8
Energia	8,28	3 428	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	71,80	3 263	9,5	24,0	21,8	1,8	1,7	1,5	11,2	10,5	8,7	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	19,70	1 001	-	-	-	1,1	-	-	13,7	10,2	5,7	-	-	-
Mediana	-	3 889	7,2	10,6	9,0	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	29,20	2 897	10,3	13,7	14,7	0,3	0,3	0,3	7,1	7,7	7,1	3,4	3,8	2,3
Ciech	48,80	2 572	8,2	11,6	12,1	0,9	0,9	0,9	5,7	5,7	5,7	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	85,80	1 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	85,00	1 688	-	-	-	-	-	-	4,1	5,1	6,6	6,7	24,3	-
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	12,45	1 546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,07	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 664	10,3	13,7	12,4	0,3	0,3	0,3	6,1	5,8	6,1	5,1	7,0	3,5
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	634,00	6 118	-	-	-	-	-	-	8,3	8,8	9,5	26,3	28,5	-
Famur	2,83	1 627	13,5	10,8	11,3	0,6	0,6	0,6	3,8	3,4	3,4	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	280,00	1 562	6,4	9,1	9,4	0,5	0,5	0,5	2,2	2,6	2,7	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,32	744	11,2	8,8	8,8	1,6	1,5	1,3	7,6	6,9	6,6	-	-	-
Apator	22,40	735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	62,40	972	-	-	-	-	-	-	5,4	6,4	6,3	9,4	-	-
Mangata Holding	81,80	546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,09	139	9,9	6,8	-	-	-	-	1,9	1,7	-	-	-	-
IZOBlok	43,00	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	744	10,6	9,0	9,4	0,6	0,6	0,6	4,6	4,9	6,3	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	55,20	1 321	10,9	10,1	11,7	1,9	1,9	1,5	7,6	7,4	8,0	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	26,00	699	-	-	-	-	-	-	7,0	6,5	-	-3,9	10,9	-
Amica	151,80	1 180	10,4	14,1	12,8	1,0	1,0	0,9	5,3	5,5	5,1	13,0	11,0	-
Ac	34,90	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	36,80	782	7,6	9,0	8,3	2,3	2,3	2,1	8,4	7,2	6,6	-	-	-
Mediana	-	782	10,4	10,1	11,7	1,9	1,9	1,5	7,3	6,9	6,6	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 wyrażona, 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)**.