

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%

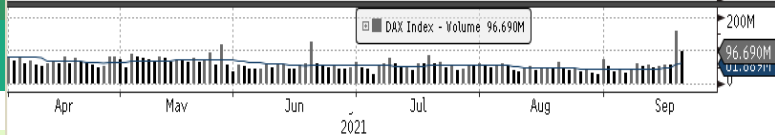
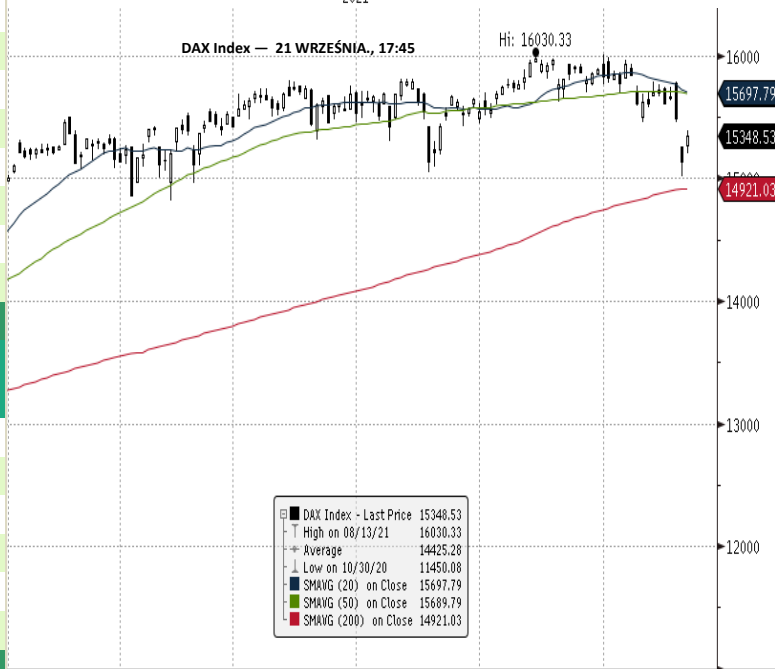
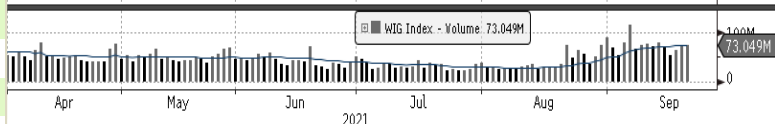
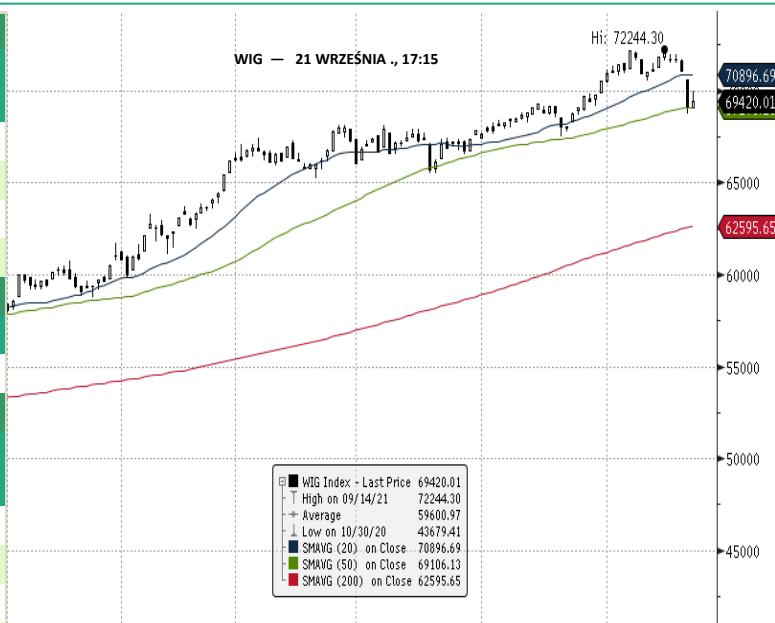
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 361	-15 ↓	-0,63%

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: 7:58			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 639,4 ↓	-0,67%	-0,21%
HANG SENG (HONG KONG)	24 132,0 ↓	-0,18%	0,28%
BSE 30 (INDIE)	58 919,2 ↓	-0,15%	0,32%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 088,6 ↑	0,48%	0,95%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 799,6 ↓	-0,15%	0,32%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,5 ↑	0,88%	1,35%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,7 ↑	0,14%	0,60%
MIĘDŹ (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 07:58			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5660	0,0049 ↑	0,00%
CHF	4,2001	0,0046 ↑	0,00%
USD	3,8629	-0,0006 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1817	0,0012 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:58			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 168,5	↑	0,00%
CAC40 Futures	6 623,5	↑	0,00%
DAX Futures	15 684,0	↑	0,00%
S&P500 Futures	4 472,0	↑	0,00%
DJIA Futures	34 801,0	↑	0,00%
NASDAQ Futures	15 481,8	↑	0,00%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia

AB SA

AB: 26,3 mln zł zysku netto w IV kwartale 2020/2021. Spółka AB zanotowała 26,3 mln zł zysku netto w IV kwartale roku obrotowego 2020/2021. To o 66 proc. więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wynik jest o 6,5 proc. lepszy od konsensusu prognoz analityków wg PAP. Przychody dystrybutora sprzętu IT wzrosły o 19 proc. do 2,96 mld zł, EBITDA o 63 proc. do 39,4 mln zł. Narastająco w roku 2020/2021 przychody wzrosły o 28 proc. do 13,1 mld zł, EBITDA o 64 proc. do 183 mln zł, a zysk netto o 86 proc. do 123,7 mln zł. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/ab-263-mln-zl-zysku-netto-w-iv-kwartale-2020-2021-1128188>

Komentarz DM Banku BPS. Spółka AB, zajmująca się dystrybucją sprzętu IT na terenie Polski, Czech i Słowacji, korzysta na rosnącym popycie wynikającym m. in. z pandemii i wzrostu zapotrzebowania na komputery i laptopy. Przychody Spółki w IV kwartale roku obrotowego 2020/2021 wzrosły o 19 proc. do 2,96 mld zł, zysk netto zaś o 66 proc. do 26,3 mln zł. Zyski Spółki (EBITDA, EBIT i zysk netto) są także wyższe od konsensusu o odpowiednio 3,2%, 3,1% i 6,5%. Notowania Spółki od połowy sierpnia znajdują się w trendzie malejącym osiągając na koniec wtorkowej sesji cenę 56,6 zł. W naszej ocenie, podane wyniki stanowią impuls do odwrócenia trendu spadkowego. Spółce sprzyja znaczna dywersyfikacja produktowa (w ofercie znajduje się ponad 100 tys. produktów) oraz silny popyt na sprzęt IT, który AB dystrybuuje głównie w hurcie (prawie 95% przychodów). (Ł. Bryl)

Informacja dnia

OTMUCHÓW SA

Tornellon Investments i Kervan International wzywają do sprzedaży akcji Otmuchowa po 3,63 zł za papier. Tornellon Investments i Kervan International wezwały do sprzedaży 8.941.631 akcji ZPC Otmuchów, stanowiących 35,07 proc. akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Cena, po której będą nabywane akcje objęte wezwaniem, to 3,63 zł za papier - podało pośredniczące w wezwaniu Santander Biuro Maklerskie. Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 11 października, a data zakończenia przyjmowania zapisów - 10 listopada 2021 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji ustalono na 16 listopada, a przewidywany dzień rozliczenia transakcji to 19 listopada 2021 r. Podmiot nabywający akcje, czyli Tornellon Investments, zamierza osiągnąć samodzielnie w wyniku wezwania 100 proc. akcji i głosów na WZ spółki. Jak podano w wezwaniu, Tornellon Investments traktuje zakup akcji ZPC Otmuchów, jako strategiczną inwestycję długoterminową i nie zamierza zmieniać zasadniczo profilu działalności spółki ani lokalizacji prowadzenia jej działalności. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia

ONDE SA

Onde ma umowę o wartości 125,73 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej. Spółka Onde podpisała umowę o wartości 125,73 mln zł netto na wykonanie kompleksowych robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej zlokalizowanej w północno-wschodniej Polsce - podała spółka w komunikacie. Jak poinformowała spółka, umowa została zawarta w dniu 21 września 2021 r. Inwestorem jest Grand Solar 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Całkowita wartość kontraktu to 125.725.632,00 zł netto. Przedmiotem kontraktu jest wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej. Ostateczny termin realizacji to 12 miesięcy od dnia podpisania umowy. (PAP Biznes)

Informacja dnia

MCI CAPITAL SA

MCI z rekordowym zyskiem. Kurs w górę. Wynik netto zrealizowany przez giełdowy fundusz w I półroczu 2021 r. przekroczył 466 mln zł. Notowania MCI Capital rozpoczęły wtorkową sesję od mocnej wyżki. Po godz. 9 za akcję spółki trzeba zapłacić 23,6 zł po wzroście o 9 proc. To reakcja na opublikowane wyniki za I półrocze 2021 r. Wynik netto wyniósł ponad 466 mln zł (wobec 9,5 mln zł rok temu). Skonsolidowany NAV na akcję na koniec czerwca 2021 r. miał wartość 34,7 zł i wzrósł o prawie 28 proc. w stosunku do końca ubiegłego roku. Zysk operacyjny poszedł w górę do 353 mln zł z 17,9 mln zł w I półroczu 2020 r. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Firmy/309219956-MCI-z-rekordowym-zyskiem-Kurs-w-gore.html>

Informacja dnia
ASBIS
ENTERPRISES PLC

Asbis zwiększa sprzedaż. Przychody dystrybutora IT urosły w sierpniu o 18 proc. Jakie będą kolejne miesiące?. Asbis według wstępnych danych wypracował w sierpniu 2021 r. skonsolidowane przychody na poziomie 243 mln USD, wobec 206 mln USD w sierpniu 2020 r., co oznacza wzrost o około 18 proc. Spółka podkreśla, że sierpień to z reguły miesiąc spowolnienia wakacyjnego w branży IT, jednak w tym roku sprzedaż była bardzo wysoka. Dla Asbisu był to drugi, po marcu, najlepszy miesiąc pod względem przychodów w tym roku. Costas Tziamalīs, członek zarządu podkreśla, że nadchodzące miesiące będą dla grupy szczególnie ważne, ponieważ wkracza ona w najbardziej intensywny i pracowity dla branży okres. Produktami, które zanotowały najwyższe wzrosty sprzedaży w sierpniu 2021 r. były akcesoria oraz laptopy. Z kolei jeśli chodzi o geograficzną strukturę sprzedaży, to wyróżniało się pięć krajów z najwyższymi przychodami: Rosja, Ukraina, Kazachstan, Słowacja oraz rejon Środkowego Wschodu. Asbis podkreśla, że bardzo dobrze radziła sobie również Polska, która w sierpniu odnotowała znaczący wzrost sprzedaży. Asbis ma dwa główne centra dystrybucyjne zlokalizowane w Czechach i Zjednoczonych Emiratach Arabskich, filie w 27 krajach, ponad dwa tysiące pracowników i około 20 tys. klientów w 56 krajach. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Technologie/309219951-Asbis-zwieksza-sprzedaz.html>

Informacja dnia
PKN ORLEN SA

PKN Orlen planuje zakup pierwszej w Polsce lokomotywy na wodór. PKN Orlen, w ramach współpracy z PESA Bydgoszcz, planuje zakup nowoczesnej lokomotywy, która będzie pierwszym w Polsce pojazdem szynowym wykorzystującym napęd wodorowy. Pojazd powstał na bazie lokomotywy manewrowej SM42, która zyskała innowacyjny i nowoczesny wygląd - podał koncern. PKN Orlen, informując we wtorek o swych planach, podkreślił, iż technologia wodorowa, którą rozwija, wpisuje się w strategię Orlen2030, zakładającą wzrost znaczenia paliw alternatywnych. "Koncern w ramach współpracy z PESA Bydgoszcz planuje zakup nowoczesnej lokomotywy, która będzie pierwszym w Polsce pojazdem szynowym wykorzystującym napęd wodorowy" - oznajmił PKN Orlen, dodając, że oficjalna prezentacja pojazdu odbyła się podczas 14. Międzynarodowych Targów Kolejowych TRAKO w Gdańsku. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/pkn-orken-planuje-zakup-pierwszej-w-polsce-lokomotywy-na-wodor-1128151>

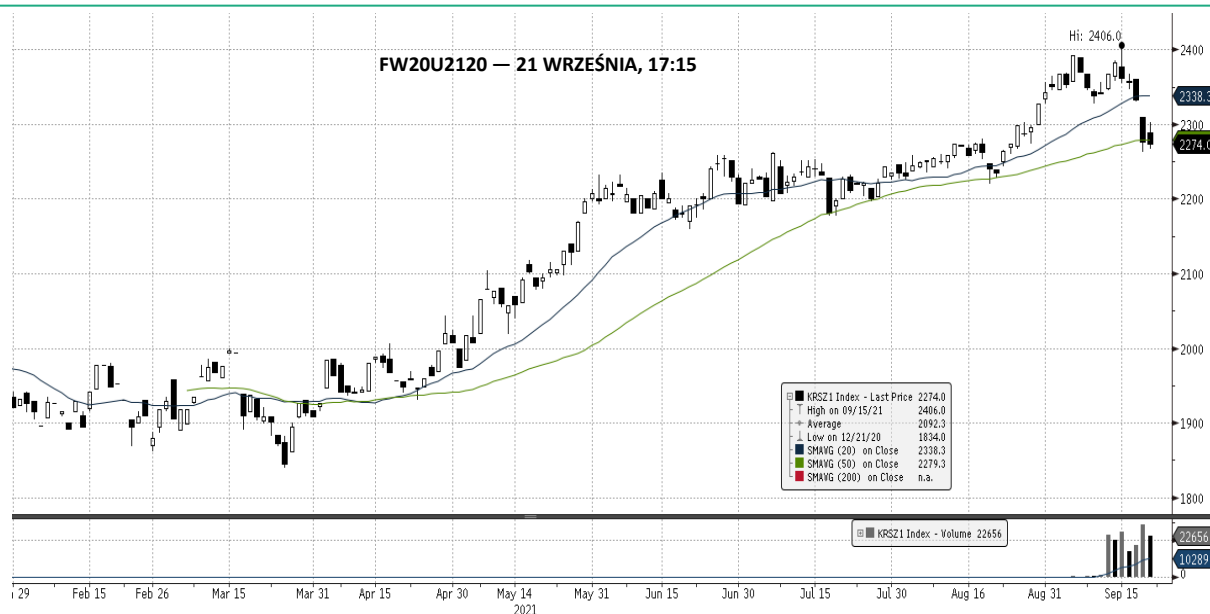
Informacja dnia
VIGO SYSTEM SA

Vigo System chce wprowadzić program motywacyjny na lata 2021-2023. Vigo System chce wprowadzić program motywacyjny dla członków zarządu i kluczowych pracowników na lata 2021-2023 - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 18 października. Warunkiem przyznania warrantów ma być wypracowanie przez spółkę co najmniej 29,5 mln zł EBITDA w 2021 roku, 33,5 mln zł w 2022 r. i 40 mln zł w 2023 r. Program motywacyjny został w poniedziałek przyjęty przez zarząd spółki, a we wtorek pozytywnie zaopiniowała go rada nadzorcza. Akcjonariusze mają zdecydować na WZ w sprawie uchwalenia emisji warrantów subskrypcyjnych wymiennych na 29.160 akcji spółki, które miałyby zostać przyznane uczestnikom programu. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 729 tys. akcji - nowe papiery stanowiłyby 4 proc. tej sumy. Do członków zarządu Vigo miałyby trafić 40 proc. warrantów, a pozostałe 60 proc. zostałyby przeznaczonych dla kluczowych pracowników spółki. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
AGORA SA

Agora ma porozumienie w sprawie zmiany warunków opcji menedżerskich Heliosa. Agora zakończyła negocjacje z kluczowymi menadżerami spółki zależnej Helios, będącymi jednocześnie akcjonariuszami mniejszościowymi tej spółki, w przedmiocie zmiany warunków opcji kupna/sprzedaży posiadanych przez nich akcji Heliosa oraz podpisała z nimi stosowne aneksy - podała Agora w komunikacie. Zakres uzgodnionych zmian obejmuje m.in. odłożenie w czasie możliwości wezwania Agory przez menadżerów do nabycia posiadanych przez nich akcji Heliosa (opcja put) w ten sposób, że z zastrzeżeniem określonych wyjątków, do grudnia 2022 r. opcja put obejmie maksymalnie 7,5 proc. akcji menadżerów, a do 30 czerwca 2024 r. opcja put obejmie do 20 proc. akcji menadżerów. Odłożono także w czasie uprawnienia Agory do wezwania menadżerów do sprzedaży posiadanych przez nich akcji Helios (opcja call) w ten sposób, że opcja call będzie mogła być wykonana najwcześniej od 1 lipca 2025 r., z zastrzeżeniem określonych wyjątków. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

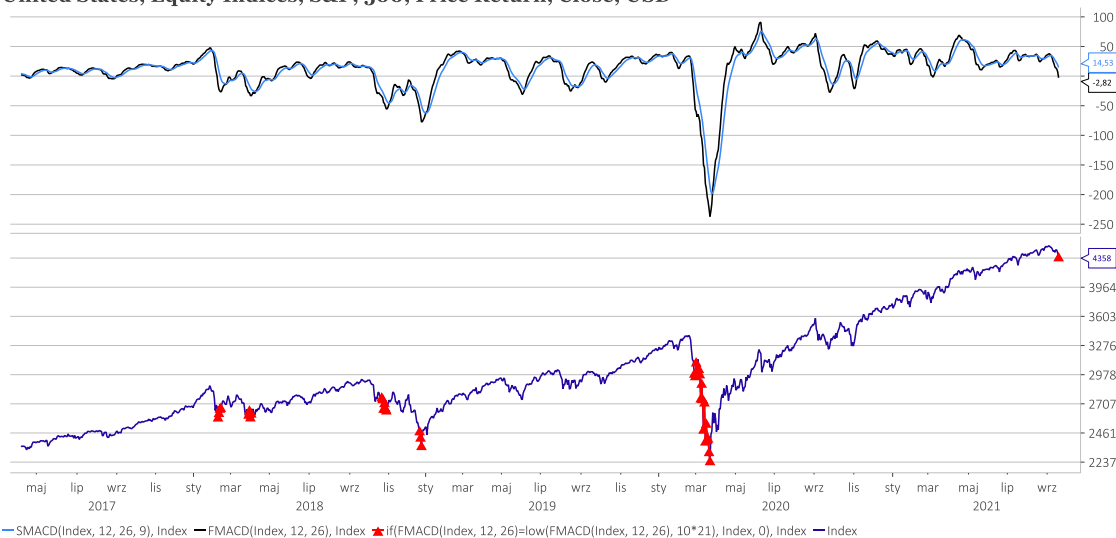
Komentarz DM Banku BPS. Słabe nastroje na rynkach amerykańskich utrzymują się i wyraźnie popsuty sentyment do akcji na GPW, co może przełożyć się na dłuższy okres słabości. Jednak na wczorajszej sesji WIG20 wzrósł o 0,25 % do 2 278,11 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję wzrostem o 0,40 %, na 69 420,01 pkt. Obroty na rynku były zdecydowanie niższe niż na poprzedniej sesji i wyniosły 1 058,1 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były również dużo mniejsze niż poprzednio. Na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 22 656 wobec 28630 na poprzedniej, natomiast LOP osiągnął wartość 42 016 wobec 42 838 na zamknięciu w poniedziałek. Wyrysowana formacja podwójnego szczytu na wykresie kontraktów terminowych może sprowadzić rynek w okolice 2200pkt., chociaż zatrzymanie spadków na szczytach poprzedniej fali wzrostowej pokazuje, że popyt już tutaj może walczyć o odbudowę sentymentu. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

S&P 500 najniżej od 2 miesięcy

S&P 500 spadł wczoraj o 1,7 proc. do najniższego poziomu od 2 miesięcy, co spowodowało zejście wartości standardowego MACD (12, 26) dla tego indeksu do najniższej wartości od 10 miesięcy. Na podstawie doświadczeń ostatnich 4 lat można na tej podstawie próbować wnioskować, że w ciągu najbliższych 2 miesięcy można będzie złapać S&P 500 na poziomie nie wyższym niż obecny (luty-kwiecień 2018), a być może znacznie niższym (październik-grudzień 2018 i marzec 2020).

United States, Equity Indices, S&P, 500, Price Return, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Oczywiście pokoleniowa analogia z odległym o 34 lata (to długość cyklu pokoleniowego ostatnio wyznaczona przez odległość giełdowych krachów z 1974 roku i 2008 roku) tąpnięciem cen akcji na świecie z jesieni 1987 cały czas kusi, ale oczywiście to nie może być jakiś rozstrzygający argument..

(...)

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

KALENDARIUM

Dane makro:

22.09.2021

Środa		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	wrz		78,20%
12:00	Irlandia	Eksport	lip		13,71 mld
12:00	Irlandia	Import	lip		13,71 mld
12:00	Irlandia	Inflacja PPI m/m	sie		2,40%
12:00	Irlandia	Inflacja PPI r/r	sie		-2,10%
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	lip		4,66 mld
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	wrz		-5,30
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	sie		5,99 mln
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	17 wrz		417,40 mln
20:00	USA	Stopa procentowa			0,00%
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		358 mln
	Szwajcaria	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		15,93 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		8,08 mld
	Włochy	Sprzedaż przemysłu m/m	lip		3,10%
	Brazylia	Stopa procentowa			5,25%
	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	sie		0,20%
	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	sie		8,80%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

22.09.2021

ASMGROUP - WZA: Warszawa. W sprawie odwołania i powołania członków RN**ABPL** - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie po publikacji raportu za H1 2021 z Zarządem dolnośląskiej Grupy AB.**DELKO** - WZA: Śrem. W sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do uchwalenia tekstu jednolitego zmienionego statutu spółki**HARPER** - WZA:**KOMPUTRON** - WZA:**ABPL** - Raport roczny 2021:**SELVITA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**TIM** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**ORZBIALY** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**PUNKPIRAT** - Raport półroczny II/2021:**COMPERIA** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**ANSWEAR** - Raport półroczny II/2021:**FERRO** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,20 PLN na akcję.**MENNICASK** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 9,61 PLN na akcję.**HANDLOWY** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,20 PLN na akcję.**MERCOR** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,57 PLN na akcję.**CLNPHARMA** - Wprowadzenie do obrotu: Wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki CELON PHARMA S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:59:08

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	41,29	51 613	11,2	10,5	9,5	1,2	1,1	1,0	4,5	5,1	5,6	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	287,80	29 410	20,8	12,9	10,6	1,1	1,1	1,1	2,2	4,1	5,8	0,6	0,4	0,9
PEKAO	100,75	26 444	14,0	10,9	9,1	1,0	1,0	0,9	4,4	4,9	5,7	0,6	0,9	1,1
ING	231,50	30 118	15,1	14,6	12,9	1,7	1,6	1,6	2,1	2,5	2,8	0,8	-	-
mBank	381,00	16 142	42,1	11,7	9,7	1,0	0,9	0,9	-	8,1	7,6	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,34	7 685	-	11,9	9,0	1,0	0,9	0,8	0,0	0,2	2,4	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	42,54	5 554	12,6	9,5	7,4	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	44,55	5 821	9,1	14,4	10,5	0,7	0,7	0,7	2,7	9,1	9,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,47	486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 142	14,0	11,8	9,6	1,0	0,9	0,9	2,2	4,5	5,6	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	36,63	31 631	10,3	10,2	9,7	1,7	1,7	1,6	8,4	7,9	8,1	10,7	16,8	16,1
KRUK	330,80	6 289	12,7	12,2	11,6	4,6	4,2	3,9	3,1	3,4	3,8	7,6	20,0	18,2
GPW	41,52	1 743	11,4	12,3	12,2	1,8	1,7	1,7	6,1	6,3	6,6	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,65	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,40	267	12,6	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 743	12,0	12,2	11,6	2,4	1,7	1,7	6,1	6,3	6,6	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	7,10	3 447	-	-	-	0,8	0,3	0,3	21,4	17,3	16,0	1,8	5,5	6,8
Dom Development	136,80	3 475	10,7	10,2	9,9	2,8	2,7	2,6	8,2	7,8	7,7	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,27	1 762	9,6	7,4	5,7	1,0	0,9	0,9	15,0	13,0	10,4	11,9	10,4	12,5
Atal	50,40	1 951	9,0	8,2	8,0	1,8	1,7	1,7	9,2	8,4	8,2	18,1	21,1	22,2
Develia	3,82	1 710	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	2,51	412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
Mediana	-	1 857	10,1	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	306,00	7 812	9,5	18,9	20,5	5,0	6,0	6,2	5,7	7,9	8,3	38,2	74,5	-
Unibep	12,35	433	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	81,20	1 007	14,4	11,9	8,3	1,3	1,1	1,0	9,5	5,0	3,5	15,0	11,5	-
Trakcja	2,20	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,00	299	6,5	5,7	5,4	1,1	1,1	1,0	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	433	9,5	11,9	8,3	1,3	1,1	1,0	7,6	6,4	5,9	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	155,75	31 150	5,2	5,9	6,3	1,2	1,1	1,0	3,6	3,6	3,9	10,4	24,2	16,5
JSW	48,74	5 723	6,1	7,2	6,0	0,5	0,5	0,5	3,2	2,0	2,8	-10,3	13,5	26,3
Bogdanka	33,90	1 153	6,4	5,9	8,9	0,3	0,3	0,3	1,3	1,2	1,4	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	5 723	6,1	5,9	6,3	0,5	0,5	0,5	3,2	2,0	2,8	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	75,06	32 104	7,3	7,7	7,2	0,7	0,7	0,6	4,7	4,5	4,2	7,0	8,4	8,6
PNGIG	6,10	35 271	8,2	7,8	9,3	0,8	0,7	0,7	3,4	3,0	3,1	16,1	8,1	9,8
LOTOS	58,90	10 889	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	-	32 104	7,3	7,7	7,2	0,8	0,7	0,7	4,7	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	85,00	7 055	15,2	14,9	14,1	1,1	1,0	0,9	5,4	5,1	5,0	6,1	6,9	7,1
ComArch	232,00	1 887	14,0	13,8	13,3	1,6	1,5	1,4	6,6	6,5	6,2	8,7	10,3	10,4
LiveChat Software	110,20	2 838	-	23,5	21,1	-	22,0	18,7	21,3	19,2	17,2	110,5	114,5	95,1
Asseco BS	34,70	1 160	-	-	-	-	-	-	9,8	9,4	9,0	-	-	-
Asseco SEE	40,20	2 086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 086	14,6	14,9	14,1	1,3	1,5	1,4	8,2	7,9	7,6	8,7	10,3	10,4
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	34,04	21 770	4,6	13,3	12,7	1,3	1,3	1,1	4,2	8,4	8,5	8,5	23,8	9,3
Orange Polska	8,00	10 492	32,9	21,4	18,1	1,0	1,0	1,0	5,9	5,7	5,5	0,8	1,8	2,7
Netia	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
Mediana	-	16 131	18,8	17,4	15,4	1,1	1,1	1,0	5,0	7,1	7,0	5,7	23,8	9,3
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	135,60	3 965	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	8,42	392	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 178	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 [%]		
CD Projekt SA	184,80	18 617	44,2	30,2	36,9	7,8	6,6	5,9	25,9	21,9	25,8	72,8	22,8	21,5
Playway	458,00	3 023	21,4	17,9	17,5	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	531,50	3 863	19,2	16,0	14,9	13,2	9,4	7,2	16,6	13,6	12,5	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	421,40	997	54,8	75,5	9,2	5,4	5,0	3,3	35,3	33,2	5,6	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 443	32,8	24,1	16,2	7,9	5,8	4,6	21,3	17,7	9,0	13,1	4,8	3,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14580,00	27 008	-	34,0	26,4	8,5	8,9	7,4	22,8	12,2	10,1	-	-0,8	21,2
CCC	116,95	6 417	-	29,0	20,1	9,2	6,7	5,2	14,2	10,7	8,4	-94,1	-26,5	23,8
VRG	3,58	839	23,9	14,9	12,9	1,0	0,9	0,9	9,0	6,4	6,1	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,83	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3 628	23,9	29,0	20,1	8,5	6,7	5,2	14,2	10,7	8,4	-48,4	-0,8	21,2
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	343,60	33 687	40,4	31,7	25,7	10,9	8,1	6,4	26,3	20,7	17,1	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	11,15	1 552	59,9	17,2	14,6	1,5	1,5	1,4	5,9	5,4	5,6	5,6	2,0	9,2
Neuca	900,00	3 988	21,2	20,5	18,8	4,4	3,9	3,5	13,6	12,4	11,4	-	19,8	19,8
AB	56,60	916	7,6	6,7	6,2	1,0	-	-	6,0	5,5	5,3	10,6	-	-
Mediana	-	2 770	17,0	15,0	13,5	1,9	1,9	1,7	7,6	7,2	7,1	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	50,50	573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	9,15	17 101	10,2	14,8	12,4	0,4	0,5	0,4	3,7	4,3	4,6	0,5	4,3	2,7
Enea	9,30	4 105	3,8	4,2	4,5	0,3	0,3	0,3	2,7	2,7	3,0	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,55	6 229	4,7	5,0	4,5	0,3	0,3	0,3	4,6	4,9	4,7	1,5	8,4	6,8
Energia	8,07	3 342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	71,10	3 231	9,4	23,8	21,6	1,8	1,6	1,5	11,1	10,4	8,6	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	17,35	882	-	-	-	0,9	-	-	12,3	9,1	5,1	-	-	-
Mediana	-	3 723	7,1	9,9	8,4	0,4	0,4	0,4	4,6	4,9	4,7	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	28,20	2 797	9,9	13,2	14,2	0,3	0,3	0,3	7,0	7,6	7,0	3,4	3,8	2,3
Ciech	46,70	2 461	7,8	11,1	11,6	0,9	0,9	0,9	5,5	5,5	5,5	6,9	10,2	9,2
Grupa Azoty Puławy	84,20	1 609	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	81,50	1 618	-	-	-	-	-	-	4,0	4,9	6,4	6,7	24,3	-
Boryszew	3,45	828	21,6	14,4	11,9	0,0	0,0	0,0	6,3	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,20	1 515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,90	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 614	9,9	13,2	11,9	0,3	0,3	0,3	5,9	5,7	6,0	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	618,00	5 963	-	-	-	-	-	-	8,2	8,6	9,2	26,3	28,5	-
Famur	2,63	1 512	12,5	10,0	10,5	0,6	0,6	0,6	3,4	3,1	3,1	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	274,00	1 529	6,3	9,0	9,2	0,5	0,5	0,5	2,2	2,5	2,6	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,44	751	11,3	8,9	8,9	1,7	1,5	1,3	7,6	6,9	6,6	-	-	-
Apator	21,90	718	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	61,20	953	-	-	-	-	-	-	5,3	6,3	6,2	9,4	-	-
Mangata Holding	79,80	533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,09	138	9,9	6,8	-	-	-	-	1,9	1,7	-	-	-	-
IZOBlok	42,00	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	751	10,6	8,9	9,2	0,6	0,6	0,6	4,3	4,7	6,2	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	54,70	1 309	10,8	10,0	11,6	1,9	1,9	1,5	7,6	7,4	7,9	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,50	659	-	-	-	-	-	-	6,7	6,2	-	-3,9	10,9	-
Amica	150,40	1 169	10,3	14,0	12,7	1,0	1,0	0,9	5,9	6,2	5,7	13,0	11,0	-
Ac	34,20	345	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	10,3	10,0	11,6	1,9	1,9	1,5	7,1	6,7	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 zysk 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 przypadającą 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 zysk 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)**.