

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%

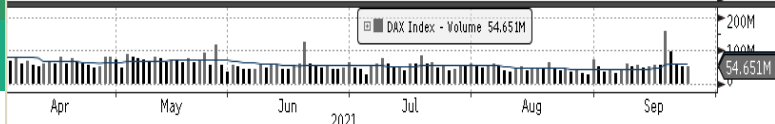
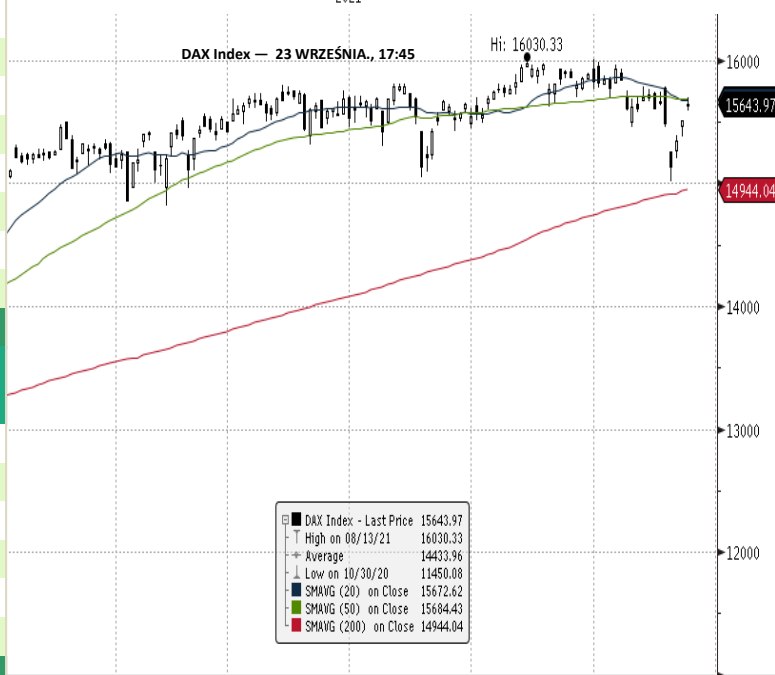
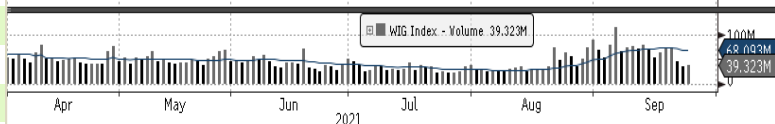
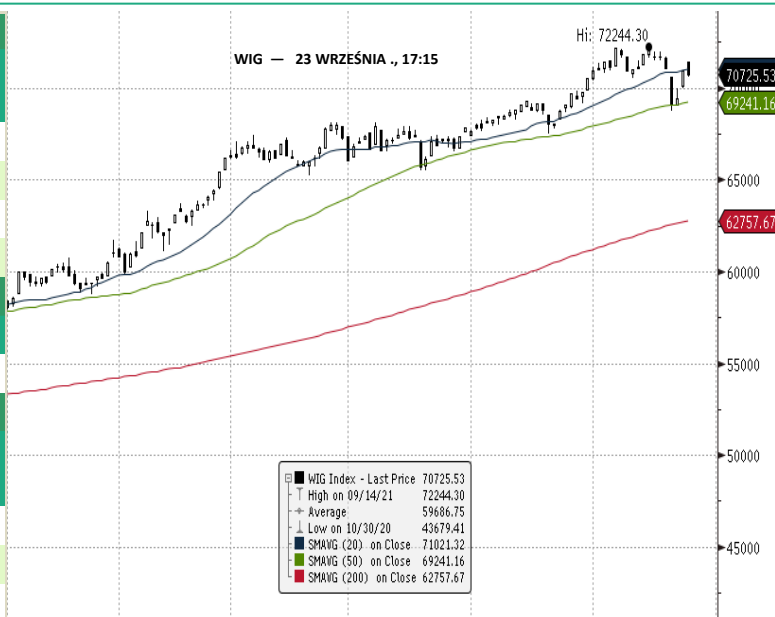
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 361	-15 ↓	-0,63% 0,64%

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: 8:10			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 248,8 ↑	2,06%	2,53%
HANG SENG (HONG KONG)	24 428,0 ↓	-0,37%	0,09%
BSE 30 (INDIE)	60 158,4 ↑	0,46%	0,92%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 079,7 ↓	-0,16%	0,31%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 797,3 ↑	0,46%	0,92%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,4 ↓	-1,19%	-0,74%

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 08:10			
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: 8:10			
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 DATAWALK SA

DataWalk przeprosza inwestorów za zysk. Kwartalny zysk to efekt... nieudanej rundy finansowania z 2019 r. Firma z motorem do analityki BigData zatrudniła mniej informatyków, niż potrzebowała. Teraz nadrabia stracony czas. To Amazon przyzwyczaił Wall Street, że wzrost liczy się bardziej niż zysk. Jeff Bezos, jego założyciel, przekonał inwestorów, że trzeba inwestować, żeby zapewnić sobie w przyszłości niezagrożoną pozycję rynkową. - Wszystkie firmy technologiczne, które odniosły sukces, realizowały taką strategię. Nasz cel to zwiększanie udziału w rynku i dynamiczny wzrost przychodów na poziomie co najmniej 70 proc. rocznie - zaznacza Gabe Gotthard, prezes amerykańskiej spółki DataWalk Inc. i akcjonariusz polskiej DataWalk. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/datawalk-przeprosza-inwestorow-za-zysk-1128454>

Komentarz DM Banku BPS. DataWalk, notowana od 2019 r. na GPW Spółka technologiczna zajmująca się analityką Big Data po raz pierwszy w historii osiągnęła dodatni wynik finansowy netto (3,67 mln zł). Spółka zaznacza jednocześnie, że to nie zysk netto jest priorytetem a dynamika przychodów. Według Gartnera na rynku technologii analitycznej ma miejsce potężna nisza do zagospodarowania, przewiduje się, że do 2025 r. 80 proc. firm będzie potrzebować rozwiązań opartych o technologie grafowe. Dziś to około 10 proc., co oznacza, że przed DataWalk stoi wielka szansa, by zaistnieć na bardzo dynamicznym i wysoko marżowym globalnym rynku. Obecnie Spółka ma w swoim portfolio 11 światowej klasy klientów (m. in. Motion Picture Association oraz Ally Financial), docelowo chce mieć ich 20. W naszej ocenie na rynku analityki Big Data trwa wyścig o jego zagospodarowanie, stąd DataWalk będzie kontynuować swój rozwój oparty przede wszystkim o wzrost przychodów poprzez pozyskiwanie nowych klientów i budowanie pozycji rynku. Silny rozwój wymaga także nakładów na inwestycje oraz rozbudowy zespołu pracowników (Spółka zatrudnia obecnie 110 pracowników i dalej rekrutuje). Na koniec czwartkowej sesji akcje Spółki ukształtowały się na poziomie 237 zł, pozostając w trendzie wzrostowym od końca sierpnia. Wypracowanie zysku netto na obecnym etapie rozwoju stanowić może impuls do dalszych wzrostów notowań DataWalk. (Ł. Bryl)

Informacja dnia CIECH SA

Ciech miał w II kwartale 188 mln zł znormalizowanej EBITDA, podtrzymuje prognozę na 2021 r. Ciech miał w drugim kwartale 2021 roku 188 mln zł znormalizowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 40 proc. r/r - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Konsensus PAP Biznes zakładał wynik na poziomie 172,9 mln zł. Grupa podtrzymuje prognozę znormalizowanej EBITDA w tym roku na poziomie 700-735 mln zł. Skonsolidowane przychody Grupy Ciech za drugi kwartał 2021 r. wyniosły blisko 835 mln zł, czyli były wyższe o 21 proc. r/r. Analitycy przewidywali przychody na poziomie 826,5 mln zł. Przychody wzrosły we wszystkich segmentach działalności. Jak podała spółka, wzrost wynikał częściowo z efektu niskiej bazy w drugim kwartale 2020 roku będącej wynikiem lockdownu i spadku aktywności gospodarczej w wyniku pandemii. Według wycień PAP Biznes zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w drugim kwartale 8 mln zł wobec 5 mln zł straty rok wcześniej. Po pierwszym półroczu grupa ma 409,6 mln zł znormalizowanego zysku EBITDA z działalności kontynuowanej. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia ECHO INVESTMENT SA

Echo pnie się do góry. W pierwszym półroczu 2021 Grupa Echo Investment wypracowała 47,3 mln zł zysku netto, czyli mniej niż w poprzednim, trudnym dla spółki roku. Perspektywy grupy są jednak dobre, m.in. ze względu na zmianę strategii i przejęcie zasobów Archicomu. Dla jednego z największych deweloperów w kraju pierwsze półrocze 2021 było bardzo dynamiczne. Przychód Grupy Echo-Archicom był o 16,6 mln zł większy niż w analogicznym okresie roku minionego – 420,9 mln zł wobec 404,3 mln zł, z czego 265,5 mln zł wypracowano w drugim kwartale, a 248,4 mln zł w pierwszym. Na tę wartość złożyło się 284,4 mln zł ze sprzedaży mieszkań i 123,4 mln zł ze sprzedaży nieruchomości komercyjnych. Resi4Rent dołożyło cegiełkę w wysokości 13,1 mln zł. Zysk operacyjny to niecałe 61 mln zł wobec 147,9 mln zł r/r. Był więc znacznie mniejszy niż przed rokiem. Zarząd grupy tłumaczy to m.in. dużą stratą spowodowaną niekorzystnym kursem wymiany walut. Finalnie zysk netto wyniósł 47 mln zł w pierwszym półroczu wobec 51,1 mln zł r/r. Echo Investment po raz pierwszy zaprezentowało wyniki finansowe z uwzględnieniem w nich Archicomu, którego przychody ze sprzedaży od dnia przejęcia do 30 czerwca 2021 r. wyniosły 97,1 mln zł, natomiast zysk operacyjny 29,5 mln zł. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/echo-pnie-sie-do-gory-1128440>

Informacja dnia
CCC SA

CCC kupiło 10 % akcji eobuwie i zbyło go na rzecz spółki A&R. Grupa CCC kupiła od MKK3 pakiet akcji eobuwie, reprezentujący 10 proc. kapitału zakładowego, a następnie przeniosła własność nabytego pakietu na rzecz spółki A&R Investments Limited - podało CCC w komunikacie. Jak podano, rozliczenie ceny sprzedaży na rzecz A&R nastąpiło poprzez potrącenie ceny pakietu akcji z zaliczką w wysokości 500 mln zł, wpłaconą przez A&R na rzecz CCC w dniu zawarcia warunkowej umowy rozporządzającej. Struktura akcjonariatu eobuwie kształtuje się obecnie następująco: CCC S&B (75 proc.), Cyfrowy Polsat (10 proc.), A&R (10 proc.), MKK3 (5 proc.). (PAP Biznes)

Informacja dnia
SKARBIEC HOLDING SA

Skarbiec Holding otrzyma z NCBiR dofinansowanie projektu w wysokości 5,7 mln zł. Skarbiec Holding podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu w ramach programu operacyjnego inteligentny rozwój - podała spółka w komunikacie. Wartość całkowita projektu wynosi 8,29 mln zł, a wysokość dofinansowania 5,74 mln zł. Jak podano, przedmiotem projektu jest opracowanie prototypu innowacyjnego systemu dystrybucji produktów finansowych Skarbiec opartego na pogłębionym profilowaniu klientów oraz wykorzystaniu machine-learning. Realizacja projektu ma potrwać do 30 listopada 2023 roku. (PAP Biznes)

Informacja dnia
PGS SOFTWARE SA

Xebia Consultancy Services podnosi cenę w wezwaniu na PGS Software do 18 zł/akcję. Xebia Consultancy Services podnosi cenę w wezwaniu na akcje PGS Software do 18 zł za akcję z 15,75 zł wcześniej - podało pośredniczące w wezwaniu Santander Biuro Maklerskie. Wzywający należy do holenderskiej firmy technologicznej Xebia Group, której właścicielem jest Waterland Private Equity Investments. Na początku sierpnia Xebia Consultancy Services wezwała do sprzedaży 100 proc. akcji PGS Software po 15,75 zł za papier, przy czym dwóch akcjonariuszy - Infinitas FIZ AN oraz Presto FIZ AN, posiadających łącznie 64 proc. akcji spółki dających 75 proc. głosów - sprzedadzą swoje walory po 14,3 zł. Za funduszami stoją założyciele spółki, Wojciech i Paweł Gurgulowie. Jak podano w czwartkowym komunikacie, podwyższona cena akcji zostanie zapłacona za wszystkie akcje inne niż akcje znajdujące się w posiadaniu Infinitas FIZ AN oraz Presto FIZ AN, objęte zapisami w odpowiedzi na wezwanie, w tym także za akcje objęte zapisami złożonymi przed dniem opublikowania komunikatu. Zapisy w wezwaniu rozpoczęły się 26 sierpnia a zakończą 29 września. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
BUDIMEX SA

Oferta Budimeksu za 333,2 mln zł oceniona najwyżej w przetargu na budowę drogi ekspresowej. Oferta Budimeksu o wartości 333,2 mln zł netto została oceniona najwyżej w przeprowadzonym przez Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad postępowaniu przetargowym na projekt i budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz - Toruń, odcinek 1 od węzła Bydgoszcz Południe do węzła Emilianowo wraz z rozbudową DK 25. Zarząd Budimeksu w komunikacie zaznaczył, że najwyższa ocena nie oznacza wyboru oferty spółki jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone. Wyznaczony przez GDDKiA próg wynosił 167,6 mln zł. Termin zakończenia prac określono w postępowaniu przetargowym na 45 miesięcy od ich rozpoczęcia. (PAP Biznes)

Informacja dnia
BANK PKO BP SA
PZU SA

Karuzela w PKO BP i PZU przyspieszy. NWZA w dwóch spółkach finansowych ma ułatwić resortowi aktywów zmiany kadrowe. W ubezpieczycielu mogą być głębsze niż w banku. 12 października, najpierw o godzinie 10 w PKO BP, a godzinę później w PZU rozpoczną się nadzwyczajne walne zgromadzenia akcjonariuszy. W obydwu przypadkach powodem zwołania NWZA są zmiany w radach nadzorczych. Jest to o tyle zaskakujące, że na początku czerwca bank odbył walne, które dość mocno przemeblowało radę, wprowadzając do niej trzech nowych ludzi. Ubezpieczyciel też zwołał akcjonariuszy w czerwcu, celem skwitowania 2020 r., a przy okazji wprowadził do rady jedną nową osobę. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/karuzela-w-pko-bp-i-pzu-przyspieszy-1128465>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

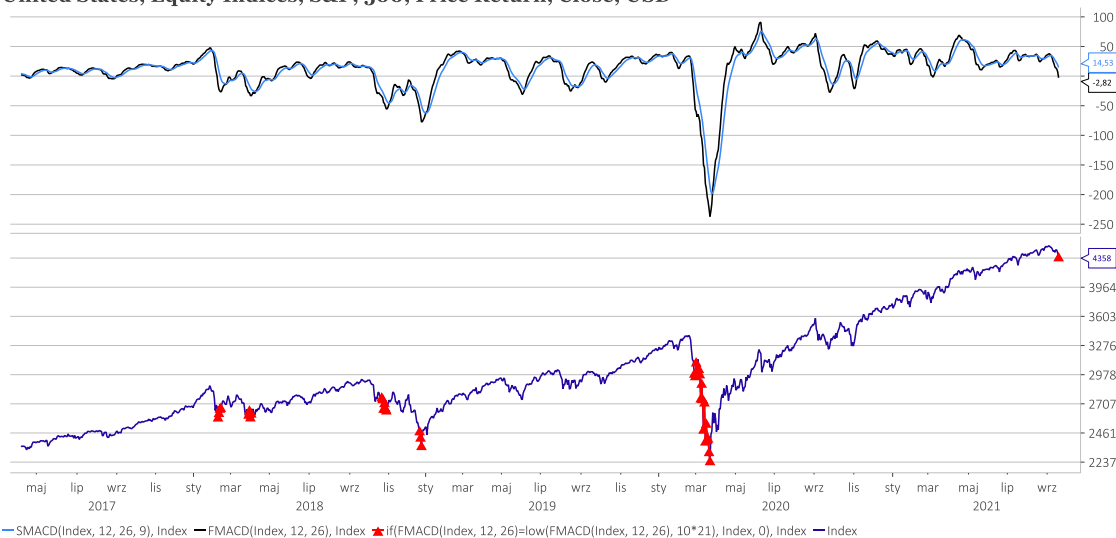
Komentarz DM Banku BPS. Wczorajsza sesja na GPW rozpoczęła się od próby kontynuacji śródowych wzrostów lecz dobrego nastroju niestety nie udało się utrzymać w kolejnych godzinach handlu pomimo korzystnej koniunktury na rynkach bazowych, zarówno w Europie jak również za oceanem. Ostatecznie WIG20 stracił 0,58 % do 2 320,51 pkt. a indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję spadkiem o 0,32 %, na 70 725,53 pkt. Obroty na GPW wyniosły 1.055 mln zł, z czego 802 mln zł przypadło na spółki z WIG20. Na rynku kontraktów terminowych obroty były mniejsze niż poprzednio. Na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 13 444 wobec 21 598 na poprzedniej sesji, natomiast LOP spadł i osiągnął wartość 40 904 wobec 41 003 na zamknięciu w środę. (A.Wizner)

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:

24.09.2021

Piątek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	sie		5,57 mld
0:45	Nowa Zelandia	Import	sie		5,98 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	sie		-416 mln (R)
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	sie		0,30%
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	sie		-0,60%
1:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	sie		-0,30%
2:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu	wrz		52,70
2:30	Japonia	Indeks PMI usług	wrz		42,90
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	wrz		-120,00%
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	wrz		97,10
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	wrz		106,00
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	wrz		77,10%
9:30	Szwecja	Inflacja PPI m/m	sie		2,60%
9:30	Szwecja	Inflacja PPI r/r	sie		13,50%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	wrz		99,40
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	wrz		60,00
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna m/m	lip		-0,60%
13:00	Meksyk	Sprzedaż detaliczna r/r	lip		17,70%
13:30	Indie	Rezerwy walutowe	17 wrz		641,11 mld
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	wrz		7,60
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	sie		2,50%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie		2,60%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sie		708 tys.
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	sie		116,20
	Malezja	Inflacja CPI m/m	sie		-0,60%
	Malezja	Inflacja CPI r/r	sie		2,20%

Na podstawie: stooq.pl

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach 24.09.2021

PBSFINANSE - WZA: Katowice. W sprawie dalszego istnienia spółki.

COPERNIC - WZA: Warszawa. W sprawie odwołania i powołania nowego członka rady nadzorczej

AILLERON - WZA: Kraków. W sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych wraz z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy spółki oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

PANOVA - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki P.A. Nova poświęcona omówieniu wyników za I półrocze 2021 roku.

VOTUM - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja wynikowa z Zarządem Spółki VOTUM S.A.

APIS - WZA:

CIECH - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie online - wyniki Grupy CIECH za Q2

YOLO - Raport półroczny II/2021:

GAMFACTOR - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

DEKPOL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ULTGAMES - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MONNARI - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

KCI - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

BOOMBIT - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

BUMECH - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ZEPAK - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ITMTRADE - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MEGARON - Raport półroczny II/2021:

SKYLINE - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ATMGRUPA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

BORYSZEW - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PRAIRIE - Raport roczny:

IZOBLOK - Skonsolidowany raport kwartalny II/2021:

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

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

WIELTON - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,33 PLN na akcję.

MUZA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 2 mln PLN.

FASING - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki FASING SA po cenie 12,46 PLN za akcję.

GETBACK - Skonsolidowany raport półroczny II/2019:

LABOPRINT - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

VINDEXUS - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:10:48

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	42,65	53 313	11,6	10,9	9,8	1,2	1,1	1,1	4,4	4,9	5,4	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	293,50	29 993	21,2	13,1	10,8	1,1	1,1	1,1	2,1	4,0	5,7	0,6	0,4	0,9
PEKAO	103,30	27 113	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	234,00	30 443	15,3	14,7	13,0	1,7	1,7	1,6	2,1	2,5	2,7	0,8	-	-
mBank	398,40	16 880	44,1	12,3	10,2	1,0	1,0	0,9	-	7,8	7,3	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,62	8 025	-	12,4	9,4	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	44,89	5 861	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	45,30	5 919	9,2	14,7	10,6	0,7	0,8	0,7	2,6	9,0	9,3	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,45	465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 880	14,4	12,3	10,0	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	37,01	31 959	10,4	10,3	9,9	1,7	1,7	1,6	8,3	7,8	8,0	10,7	16,8	16,1
KRUK	340,00	6 464	13,0	12,5	12,0	4,7	4,3	4,0	3,0	3,3	3,7	7,6	20,0	18,2
GPW	41,68	1 749	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	1,66	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,43	269	12,7	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 749	12,0	12,3	12,0	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	7,20	3 496	-	-	-	-	0,2	0,2	17,7	-	-	1,8	3,2	-
Dom Development	131,60	3 342	10,3	9,8	9,5	2,7	2,6	2,5	7,9	7,5	7,4	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,40	1 816	9,9	7,6	5,9	1,0	0,9	0,9	18,3	15,9	12,6	11,9	10,4	12,5
Atal	49,70	1 924	8,9	8,1	7,9	1,8	1,7	1,6	9,1	8,3	8,1	18,1	21,1	22,2
Develia	3,96	1 772	11,8	9,1	9,1	1,3	1,2	1,2	11,8	9,3	9,2	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,52	413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
Mediana	-	1 870	10,1	8,6	8,5	1,5	1,2	1,2	11,8	8,8	8,6	11,0	10,7	17,9
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	307,00	7 838	9,5	18,9	20,5	5,0	6,0	6,2	5,7	7,9	8,3	38,2	74,5	-
Unibep	12,30	431	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	81,80	1 014	14,5	12,0	8,3	1,3	1,1	1,0	9,6	5,0	3,5	15,0	11,5	-
Trakcja	2,28	197	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	12,98	298	6,5	5,7	5,4	1,1	1,1	1,0	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	431	9,5	12,0	8,3	1,3	1,1	1,0	7,7	6,5	5,9	15,0	11,5	7,3
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	162,65	32 530	5,4	6,1	6,6	1,2	1,1	1,0	3,7	3,7	4,1	10,4	24,2	16,8
JSW	51,80	6 082	6,5	7,7	6,4	0,6	0,6	0,6	3,4	2,1	2,9	-10,3	13,5	26,3
Bogdanka	38,75	1 318	7,3	6,8	10,2	0,4	0,4	0,3	1,6	1,5	1,6	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	6 082	6,5	6,8	6,6	0,6	0,6	0,6	3,4	2,1	2,9	2,0	13,5	16,8
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	76,44	32 694	7,5	7,8	7,3	0,7	0,7	0,7	4,8	4,6	4,2	7,0	8,4	8,8
PNGIG	6,17	35 629	8,2	7,9	9,4	0,8	0,7	0,7	3,5	3,1	3,2	16,1	8,1	8,5
LOTOS	58,66	10 845	7,2	7,5	6,5	0,8	0,7	0,7	4,9	4,2	3,8	-9,1	7,0	7,9
Mediana	-	32 694	7,5	7,8	7,3	0,8	0,7	0,7	4,8	4,2	3,8	7,0	8,1	8,5

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	84,30	6 997	14,9	14,5	13,7	1,1	1,0	1,0	5,3	5,0	4,8	6,1	7,1	7,3
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	40,00	2 076	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 076	14,6	14,5	13,7	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	33,46	21 399	4,6	13,1	12,5	1,3	1,2	1,1	4,1	8,4	8,4	8,5	23,8	9,3
Orange Polska	7,90	10 368	32,5	21,2	17,9	1,0	0,9	0,9	5,8	5,6	5,5	0,8	1,8	2,7
Netia	#N/A	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
Mediana	-	15 883	18,5	17,2	15,2	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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	135,60	3 965	27,3	22,2	19,4	5,1	4,7	4,2	14,8	12,9	11,6	12,9	19,7	23,7
Agora	8,66	403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 184	27,3	22,2	19,4	5,1	4,7	4,2	14,8	12,9	11,6	-0,8	19,7	23,7
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	193,00	19 443	46,2	31,6	38,6	8,2	6,9	6,1	27,2	22,9	27,0	72,8	22,8	21,5
Playway	452,40	2 986	21,2	17,7	17,3	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	535,50	3 892	19,3	16,2	15,1	13,3	9,4	7,3	16,7	13,7	12,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	409,00	967	53,2	73,3	8,9	5,3	4,9	3,2	34,1	32,2	5,4	26,1	9,6	6,5
Mediana	-	3 439	33,7	24,6	16,2	8,0	5,9	4,6	21,9	18,3	9,0	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	15130,00	28 027	-	35,3	27,4	8,8	9,2	7,7	23,6	12,6	10,4	-	-0,8	21,2
CCC	121,15	6 647	-	30,1	20,8	9,5	7,0	5,4	14,5	11,0	8,6	-94,1	-26,5	23,8
VRG	3,71	869	24,7	15,4	13,3	1,0	1,0	0,9	9,2	6,6	6,2	-2,7	2,1	2,9
Monnari Trade	2,83	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3 758	24,7	30,1	20,8	8,8	7,0	5,4	14,5	11,0	8,6	-48,4	-0,8	21,2
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	348,80	34 196	40,8	31,9	25,5	11,0	8,2	6,3	26,6	20,9	17,0	32,5	31,2	29,3
Inter Cars	439,00	6 220	13,1	13,2	12,7	2,2	1,9	1,7	9,3	9,1	8,8	13,6	14,2	13,1
Eurocash	11,55	1 607	825,0	19,0	14,8	1,6	1,6	1,6	6,2	5,7	5,7	5,6	2,5	8,3
Neuca	916,00	4 059	21,6	20,8	19,1	4,5	4,0	3,6	13,8	12,6	11,6	-	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	-	2 833	17,3	16,1	13,7	1,9	1,9	1,7	7,7	7,4	7,3	10,6	14,2	13,1
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	580,00	870	-	-	-	-	-	-	7,2	6,7	-	7,5	-	-
Tarczyński	52,50	596	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	9,13	17 075	10,2	14,8	12,3	0,4	0,5	0,4	3,7	4,3	4,6	0,5	4,3	2,7
Enea	9,26	4 086	3,8	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	2,6	2,7	3,1	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,49	6 116	4,6	5,0	4,4	0,3	0,3	0,3	4,6	4,9	4,7	1,5	8,4	6,8
Energia	8,09	3 350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	70,30	3 195	9,3	23,5	21,3	1,7	1,6	1,5	11,0	10,3	8,5	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	20,90	1 062	-	-	-	1,1	-	-	14,5	10,7	6,0	-	-	-
Mediana	-	3 718	7,0	9,9	8,5	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	28,80	2 857	10,1	13,5	14,5	0,3	0,3	0,3	7,1	7,7	7,1	3,4	3,8	2,3
Ciech	47,30	2 493	7,9	11,3	11,7	0,9	0,9	0,9	5,6	5,5	5,6	6,9	10,2	9,5
Grupa Azoty Puławy	85,00	1 625	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	83,50	1 658	-	-	-	-	-	-	4,0	5,0	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,48	835	21,8	14,5	12,0	0,0	0,0	0,0	6,4	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,20	1 515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,99	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 641	10,1	13,5	12,0	0,3	0,3	0,3	6,0	5,7	6,0	5,1	7,0	6,5
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	630,00	6 079	-	-	-	-	-	-	8,3	8,7	9,4	26,3	28,5	29,8
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	270,00	1 507	6,2	8,8	9,0	0,5	0,5	0,5	2,1	2,5	2,5	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,52	756	11,4	8,9	8,9	1,7	1,5	1,3	7,6	6,9	6,7	-	-	-
Apator	22,30	732	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	61,20	953	-	-	-	-	-	-	5,3	6,3	6,2	9,4	-	-
Mangata Holding	77,60	518	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,10	141	10,0	6,9	-	-	-	-	2,0	1,7	-	-	-	-
IZOBlok	45,30	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	756	10,7	8,9	9,0	0,6	0,6	0,6	4,4	4,8	6,2	10,5	8,1	7,6
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	56,10	1 343	11,1	10,3	11,9	2,0	1,9	1,5	7,5	7,3	7,9	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	25,20	677	-	-	-	-	-	-	6,9	6,4	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	152,00	1 182	10,4	14,1	12,8	1,0	1,0	0,9	6,0	6,2	5,8	13,0	11,0	-
Ac	35,20	355	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,70	758	7,3	8,8	8,1	2,3	2,2	2,0	8,2	7,1	6,4	-	-	-
Mediana	-	758	10,4	10,3	11,9	2,0	1,9	1,5	7,2	6,7	6,4	11,3	11,0	18,2

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)**.