

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	69 440,5	↓ -0,84%	-	0,03%	21,77%
WIG20	2 275,7	↓ -0,73%	0,11%	-0,11%	14,70%
mWIG40	5 201,4	↓ -1,34%	-0,50%	-0,07%	30,80%
sWIG80	21 037,3	↓ -0,42%	0,42%	0,79%	30,70%

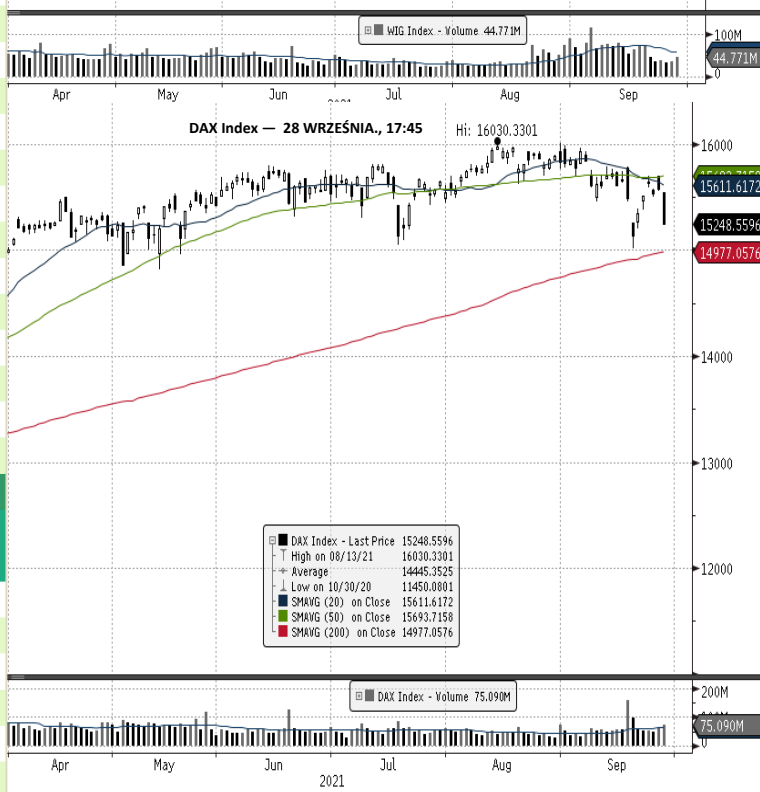
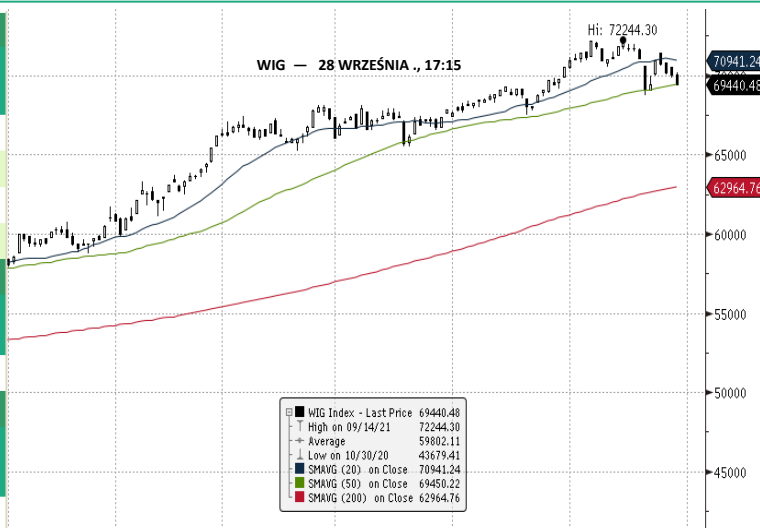
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20 Z2120	2 272	-20 ↓ -0,87%	-0,09%	14,06%

Indeksy zagraniczne - kursy za zamknięciem				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 123,9	↓ -3,00%	-2,18%	-7,64%
BUX (WĘGRY)	51 446,2	↑ 0,16%	1,01%	22,35%
CAC 40 (FRANCJA)	6 506,5	↓ -2,17%	-1,34%	16,20%
DAX (NIEMCY)	15 248,6	↓ -2,09%	-1,26%	11,15%
DIJA (USA)	34 300,0	↓ -1,63%	-0,80%	12,07%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 165,5	↑ 0,17%	1,02%	17,25%
FTSE 100 (GB)	7 028,1	↓ -0,50%	0,34%	8,79%
ISE 100 (TURCJA)	1 383,8	↓ -0,57%	0,27%	-6,29%
MERVAL (ARGENTYNA)	75 808,4	↑ 0,16%	1,01%	47,99%
MSCI EM	1 260,9	↓ -0,51%	0,33%	-2,35%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 546,7	↓ -2,83%	-2,01%	12,87%
PX (CZECHY)	1 322,4	↑ 1,16%	2,02%	28,75%
RTS (ROSJA)	1 785,1	↑ 1,12%	1,98%	18,80%
S&P 500	4 352,6	↓ -2,04%	-1,21%	15,88%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:07				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 544,3	↓ -2,12%	-1,29%	7,65%
HANG SENG (HONG KONG)	24 489,0	↑ 0,05%	0,90%	-10,07%
BSE 30 (INDIE)	59 258,4	↓ -0,69%	0,16%	24,10%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 004,0	↓ -1,51%	-0,68%	9,91%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 714,7	↓ -0,69%	0,16%	6,16%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	272,0	↓ -1,00%	-0,16%	8,73%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:07				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 068,5	↑ 0,57%	1,46%	14,90%
CAC40 Futures	6 546,5	↑ 0,65%	1,54%	18,13%
DAX Futures	15 345,0	↑ 0,66%	1,55%	11,63%
S&P500 Futures	4 421,8	↓ -0,95%	-0,08%	17,98%
DIJA Futures	34 262,0	↓ -1,40%	-0,53%	12,35%
NASDAQ Futures	14 854,3	↑ 0,61%	1,50%	15,28%

Waluty - kurs na godzinę: 08:07				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6291	-0,0063 ↓ -0,14%	0,71%	0,31%
CHF	4,2657	-0,0032 ↓ -0,08%	0,77%	0,04%
USD	3,9624	-0,0046 ↓ -0,12%	0,73%	5,43%
EUR/USD	1,1683	0,0000 ↑ 0,00%	0,85%	-4,24%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	74,0	↓ -1,75%	-0,92%	52,45%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 260,0	↓ -0,73%	0,11%	19,50%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 733,8	↓ -1,23%	-0,39%	-8,32%
SREBRO (USD za uncję)	22,3	↓ -0,63%	0,21%	51,15%
PLATYNA (USD za uncję)	965,4	↑ 0,36%	1,21%	-10,57%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,7	↓ -2,67%	-1,85%	103,67%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	207,7	↑ 1,44%	2,30%	173,29%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓ -2,82%	-2,00%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	694,0	↑ 2,13%	3,00%	-43,53%
CYNA (USD za tonę)	35 803,0	↑ 2,00%	2,86%	75,50%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 944,5	↑ 2,12%	2,99%	47,26%
OŁÓW (USD za tonę)	2 169,0	↑ 0,30%	1,15%	9,15%
NIKIEL (USD za tonę)	18564,0	↓ -2,02%	-1,19%	10,04%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia PGE SA

Zysk netto PGE w I półroczu wyniósł 2,72 mld zł, EBITDA 5,25 mld zł. Zysk netto grupy PGE wyniósł w pierwszym półroczu 2021 roku 2.719 mln zł wobec 637 mln zł straty rok wcześniej, a EBITDA wzrosła o 87 proc. rdr do 5.254 mln zł - poinformowała spółka w raporcie półrocznym. PGE szacowała wcześniej skonsolidowany wynik netto na około 2.694 mln zł, a EBITDA na ok. 5.229 mln zł. Zysk netto jednostki dominującej PGE wyniósł w tym okresie 2.690 mln zł wobec 688 mln zł straty przed rokiem. Jak podała spółka, wynik jest pochodną dobrych wyników operacyjnych, zdarzeń jednorazowych na poziomie EBITDA, na które wpłynęło głównie rozwiązanie rezerwy rekultywacyjnej na kwotę 932 mln zł, odwrócenia odpisu w segmencie Energetyki Odnawialnej na kwotę 40 mln zł oraz rozpoznanie w przychodach finansowych sprzedaży 50 proc. udziałów w projektach offshore w wysokości 324 mln zł. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Podane przez PGE wyniki za I półrocze 2021 są dobre i istotnie lepsze od wartości osiągniętych w I półroczu 2020 r. Zysk operacyjny wyniósł 3 mld 158 mln zł wobec 271 mln zł zysku rok wcześniej, a EBITDA ukształtowała się na poziomie 5,254 mln zł (wzrost o 87 proc. r/r). Spółce udało się także zmniejszyć zadłużenie netto do 5,9 mld zł (spadek o 1,3 mld zł w stosunku do IV kwartału 2020 r. oraz o 3,5 mld zł w odniesieniu do I półrocza 2020 r.). Wpływ na dobre wyniki miała podjęta restrukturyzacja działalności oraz czynniki jednorazowe, takie jak rozwiązanie rezerwy rekultywacyjnej (932 mln zł), odwrócenie odpisu w segmencie Energetyki Odnawialnej (40 mln zł) oraz rozpoznanie w przychodach finansowych sprzedaży 50 proc. udziałów w projektach offshore (324 mln zł). Nie bez znaczenia był także spadek importu energii elektrycznej do Polski oraz silny wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną na skutek odbicia gospodarczego po okresie epidemii. Na koniec wtorkowej sesji akcje PGE kosztowały 8,83 zł. W naszej ocenie w krótkim okresie fundamenty Spółki jak i podane wyniki mogą stanowić impuls do wzrostu notowań, natomiast w perspektywie długoterminowej PGE będzie się mierzyć z wyzwaniami związanymi ze wzrostem cen uprawnień do emisji CO2 oraz kosztownymi nakładami inwestycyjnymi m.in. w infrastrukturę przesyłową (w tym w linie wysokich napięć, co staje się coraz wyższą koniecznością z uwagi na dynamiczny rozwój mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce). (Ł. Bryl)

Informacja dnia GRUPA ŻYWIEC SA

UCS uważa, że Grupa Żywiec powinna zapłacić 127 mln zł zaległego podatku z odsetkami. Wyniki kontroli Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Katowicach wskazały, że Grupa Żywiec powinna dopłacić ok. 85 mln zł z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz ok. 42 mln zł z tytułu odsetek - podała spółka w komunikacie. Firma nie zgadza się z ustaleniami urzędu. Jak poinformowała Grupa Żywiec przedmiotowa kontrola obejmuje swoim zakresem zbadanie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku dochodowego od osób prawnych w latach 2014 -2015 r. *"Z analizy treści wyniku kontroli wynika, iż zdaniem ŚUCS w rozliczeniach podatkowych od osób prawnych za 2015 r. spółka niewłaściwie ujęła koszty uzyskania przychodów związane z odpisami amortyzacyjnymi od znaków towarowych. Jednocześnie ŚUCS w wyliczeniu zobowiązania podatkowego nie uwzględnił odliczonych przez spółkę strat podatkowych za lata 2012-2013"* - czytamy w komunikacie. (...)

Informacja dnia RAFAKO SA TAURON SA

Rafako chce odstąpić od mediacji ws. Elektrowni Jaworzno. Rafako skierowało do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o zakończenie mediacji ze spółką z Grupy Tauron w odniesieniu do umowy na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III - podało Rafako w komunikacie. Rafako poinformowało, że ze względu na dotychczasowy przebieg mediacji oraz zgłaszane w jej trakcie stanowiska i oczekiwania stron spółka nie widzi możliwości zakończenia mediacji poprzez zawarcie ugody. Blok o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno został oddany do eksploatacji 13 listopada 2020 roku i pracował do czasu awarii 11 czerwca tego roku. Generalnym wykonawcą bloku jest Rafako. (PAP Biznes)

Informacja dnia

**ASSECO
POLAND SA**

Asseco i ZUS przedłużyły umowę na KSI. Przeciągająca się procedura odwoławcza w sprawie przetargu na utrzymanie głównego systemu IT zmusiła ZUS do podpisania nowego kontraktu z Asseco. ZUS podpisał z Asseco Poland wartą 48 mln zł netto (około 59 mln zł brutto) umowę na świadczenie usług wsparcia eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego (KSI). Umowa obowiązuje od 1 listopada do maksymalnie 30 września 2022 r. Zakres kontraktu obejmuje około 2/3 wszystkich usług związanych z utrzymaniem KSI. Resztą zajmuje się Comarch, którego umowa kończy się jesienią 2022 r. Udzielenie zamówienia nastąpiło w trybie negocjacji bez ogłoszenia. Do stołu zaproszono Asseco i Comarch. Comarch początkowo złożył odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej (KIO), kwestionując krótki okres przejścia usług. Ostatecznie jednak je wycofał i nie złożył oferty. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/asseco-i-zus-przedluzily-umowe-na-ksi-1128872>

Informacja dnia

**CYFROWY
POLSAT SA**

Wezwanie na akcje Cyfrowego Polsatu ogłoszone. Telekomunikacyjno-telewizyjna grupa kontrolowana przez Zygmunta Solorza będzie kupować własne akcje od giełdowych inwestorów. We wtorek w trakcie sesji Cyfrowy Polsat, Reddev Investments i Zygmunt Solorz ogłosili wezwanie na wszystkie akcje telekomunikacyjno-medialnej grupy, których nie kontroluje założyciel Polsatu. To w sumie 263,81 mln akcji, odpowiadających 41,24 proc. kapitału i 34 proc. głosów na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z zapowiedzią z poniedziałku, cena w wezwaniu to 35 zł za walor. Gdyby wzywający mieli faktycznie nabyć te walory wydaliby łącznie ponad 9,2 mld zł. Czy tak się stanie – na razie trudno przewidzieć. Raczej nie dojdzie do tego szybko. Z jednej strony mamy deklarację Cyfrowego Polsatu, Reddev i ich właściciela (jako członków porozumienia), że intencją jest nabycie dużo mniejszego pakietu akcji. Mamy też potwierdzającą tę intencję nietypową treść wezwania. Bo chociaż oferta opiewa formalnie na ponad cztery dziesiąte kapitału Cyfrowego Polsatu, to jednak w treści czytamy, że Cyfrowy Polsat chce kupić tylko 82,9 mln akcji (około 13 proc. wszystkich, dających niecałe 12 proc. głosów na walnym zgromadzeniu). Część z nich stanowią akcje imienne nie dopuszczone do giełdowego obrotu. One mają zostać wykupione w pierwszej kolejności.(...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Technologie/210929946-Wezwanie-na-akcje-Cyfrowego-Polsatu-ogloszone.html>

Informacja dnia

GRUPA LOTOS SA

Grupa Lotos podpisała umowę na realizację hydrokrakingowego bloku olejowego. Lotos Oil z Grupy Lotos zawarł umowę z Kinetics Technology na projektowanie techniczne, zakupy i dostawy oraz prace budowlano-montażowe, w formule stała cena i realizacja "pod klucz" dla inwestycji w hydrokrakingowy blok olejowy - podał Lotos w komunikacie. Wartość umowy to około 0,22 mld euro, przy wartości całego projektu szacowanej na 0,32 mld euro. "W celu finansowania pierwszego etapu prac związanych z projektem HBO spółka udzieliła pożyczki Lotos Oil w wysokości 0,34 mld zł. Obecnie trwa proces aranżacji pełnego zewnętrznego finansowania dla projektu HBO" - czytamy w komunikacie. W zakres projektu wchodzi m.in. budowa nowych obiektów - instalacja hydrokrakingu, wykorzystująca procesy odparafinowania katalitycznego i uwodornienia, na licencji udzielonej przez Chevron Lummus Global; parki zbiorników wsadu i produktów instalacji; rurociągi międzyobiektywne; stacja zasilania elektrycznego. A także adaptacja i modernizacja obiektów istniejących na terenie rafinerii Lotos w Gdańsku, powiązanych technologicznie lub technicznie z nowymi obiektami. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia

JR HOLDING SA

JR Holding kupił akcje Femion Technology. JR Holding objął 800 tys. akcji serii E spółki Femion Technology, a dodatkowo dokupił 540 tys. na podstawie umowy cywilnoprawnej. Wartość inwestycji to łącznie nieco ponad 1,2 mln zł. "Zarząd wskazuje, iż działalność Femion skupiona jest na rozwoju w swoich spółkach zależnych oprogramowania oraz usług w zakresie otwartej bankowości, sztucznej inteligencji, przekazów pieniężnych, udzielania i zarządzania pożyczkami, odroczonej płatności, e-scoringu, monitoringu płatności czy windykacji dla e-commerce. Dysponuje również licencją open banking przyznaną przez KNF" - podał JR Holding. *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/jr-holding-kupil-akcje-femion-technology-1128899>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Niewielka kontynuacja spadków w ramach korekty trendu wzrostowego nie zmienia jeszcze sytuacji technicznej na rynku kontraktów terminowych, ponieważ ostatnio wyznaczone minimum nie zostało przekroczone. Nie można jednak wykluczyć nerwowego zachowania inwestorów na GPW w dniu dzisiejszym po słabej, spadkowej sesji na rynkach amerykańskich. Na GPW indeksy zachowywały się również słabo i możliwe, że wczorajszym spadkiem zdyskontowały już część potencjału podażowego. Wczoraj na zamknięciu sesji WIG20 stracił 0,73 % i spadł do 2 275,68 pkt. a indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję spadkiem o 0,84 %, na 69 440,48 pkt. Obroty na GPW były mniejsze niż poprzednio i wyniosły 923,1 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były również mniejsze niż poprzednio. Na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 17 455 wobec 18 275 na poprzedniej sesji. LOP spadł nieznacznie i osiągnął wartość 39228 wobec 39 716 na zamknięciu w poniedziałek. Rozwinięcie korekty w kierunku 2200 pkt staje się coraz bardziej prawdopodobnym scenariuszem. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

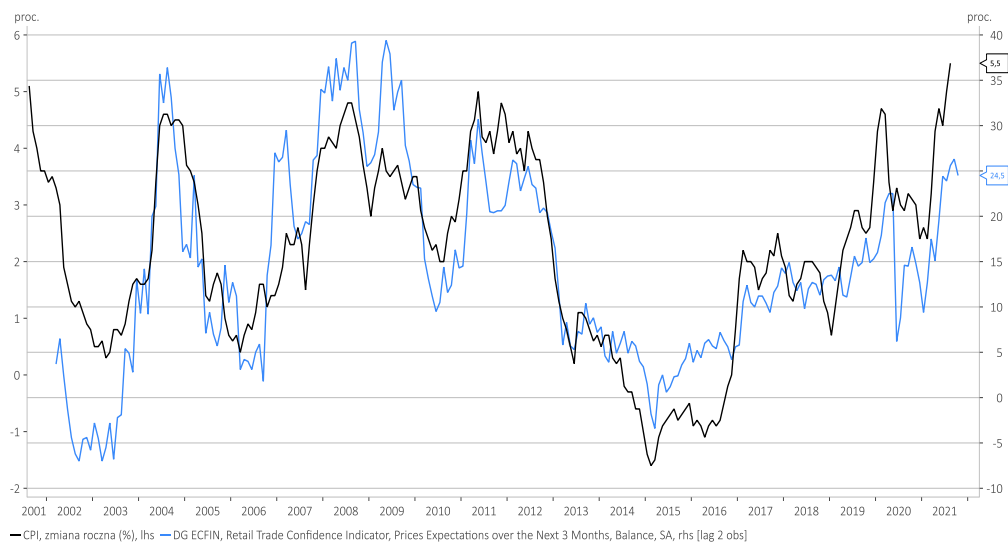
Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

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:

29.09.2021

Środa		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	wrz	108,60
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	wrz	-18,80
9:00	Szwajcaria	KOF Indeks wskaźników wyprzedzających	wrz	113,50
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	wrz	-5,30
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	2,60%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców m/m	sie	2,20%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców r/r	sie	37,70%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	24 wrz	414,00 mln
	Portugalia	Indeks zaufania konsumentów	wrz	-11,90
	Brazylia	Inflacja PPI m/m	sie	1,94%
	Włochy	Inflacja PPI m/m	sie	2,10%
	Brazylia	Inflacja PPI r/r	sie	35,08%
	Włochy	Inflacja PPI r/r	sie	10,40%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

29.09.2021

PGE - Konferencja wynikowa Spółki: PGE Polska Grupa Energetyczna przedstawi wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2021 r.

ESOTIQ - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja spółki Esotiq&Henderson poświęconej omówieniu wyników za I półrocze 2021 roku.

BETACOM - WZA:

BLOOBER - Konferencja prasowa spółki: Z okazji 13 rocznicy istnienia Bloober Team, Spółka podsumuje dotychczasowe osiągnięcia oraz przedstawi plany na najbliższe miesiące.

IMPERIO - Raport półroczny II/2021:

ARTIFEX - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ENELMED - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

DROZAPOL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

SONEL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

PCFGROUP - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

BBIDEV - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

MAKARONPL - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ALTA - Raport półroczny II/2021:

INDYGO - Raport półroczny II/2021:

REGNON - Raport półroczny II/2021:

PEKAO - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,21 PLN na akcję

PGSSOFT - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki PGS SOFTWARE SA po cenie 18,00 (cena po zmianie z 15,75) PLN za akcję.

CAVATINA - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:07:21

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	42,11	52 638	11,4	10,7	9,7	1,2	1,1	1,1	4,9	5,4	5,7	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	298,90	30 544	25,4	14,3	11,0	1,1	1,1	1,1	1,7	3,8	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	232,00	30 183	15,0	14,3	12,4	1,6	1,5	1,4	2,1	2,6	2,9	0,8	-	-
mBank	393,00	16 651	34,8	12,1	10,3	1,0	1,0	0,9	-	7,9	7,4	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,60	8 007	-	18,1	9,3	1,0	1,0	0,9	0,0	0,2	1,8	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	43,20	5 640	12,8	9,7	7,5	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	44,90	5 867	9,4	16,2	11,4	0,7	0,8	0,7	6,3	7,6	8,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,43	446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	16 651	14,4	13,2	10,0	1,0	1,0	0,9	2,1	4,3	5,6	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,13	31 199	9,9	9,8	9,1	1,7	1,6	1,5	7,8	8,2	8,6	10,7	17,0	17,3
KRUK	325,00	6 179	12,5	12,0	11,4	4,5	4,1	3,9	3,2	3,4	3,9	7,6	20,0	18,2
GPW	41,50	1 742	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	1,60	65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,34	264	12,4	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 742	11,9	12,0	11,4	2,4	1,7	1,7	6,1	6,3	6,6	10,7	18,5	17,3
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,13	3 462	12,8	10,3	8,6	0,7	0,3	0,3	17,6	17,0	16,3	1,8	4,5	7,4
Dom Development	128,00	3 251	-	-	-	-	-	-	7,8	7,3	7,4	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,38	1 808	9,8	7,6	5,9	1,0	0,9	0,9	18,3	15,9	12,6	11,9	10,4	12,5
Atal	48,00	1 858	8,6	7,8	7,6	1,8	1,7	1,6	8,9	8,1	7,9	18,1	21,1	22,2
Develia	3,88	1 737	11,6	8,9	8,9	1,2	1,2	1,1	11,7	9,1	9,0	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,53	415	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 833	10,7	8,4	8,1	1,1	1,1	1,0	11,7	9,1	9,0	11,0	10,7	13,0
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	301,50	7 697	11,3	20,0	20,1	5,8	5,5	5,4	5,5	8,2	8,1	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,70	410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,8	5,7
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	12,1
Trakcja	2,08	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,78	294	6,4	5,6	5,3	1,1	1,0	1,0	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	410	11,3	12,0	8,3	1,3	1,1	1,0	7,6	6,6	5,8	15,0	11,5	5,7
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	155,10	31 020	5,4	6,2	7,2	1,2	1,1	1,0	3,8	3,8	4,4	10,4	24,2	16,5
JSW	51,60	6 058	5,5	6,2	6,4	0,6	0,6	0,6	3,1	2,2	3,0	-10,3	13,5	26,3
Bogdanka	39,95	1 359	10,5	6,7	8,0	0,4	0,4	0,4	1,6	1,4	1,6	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	6 058	5,5	6,2	7,2	0,6	0,6	0,6	3,1	2,2	3,0	2,0	13,5	16,5
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	79,56	34 029	7,7	8,1	7,7	0,8	0,7	0,7	4,9	4,7	4,3	7,0	8,4	8,8
PNGIG	6,13	35 410	8,2	7,9	9,4	0,8	0,7	0,7	3,4	3,0	3,1	16,1	8,1	8,5
LOTOS	58,86	10 882	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	-	34 029	7,7	7,9	7,7	0,8	0,7	0,7	4,9	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	85,75	7 117	15,1	14,4	13,5	1,1	1,0	1,0	5,3	5,0	4,7	6,1	7,1	7,3
ComArch	237,00	1 928	14,2	15,2	13,9	1,6	1,5	1,4	6,5	6,6	6,3	8,7	10,4	9,0
LiveChat Software	106,20	2 735	-	22,3	20,2	-	-	-	20,6	19,1	17,3	110,5	114,5	99,2
Asseco BS	34,70	1 160	-	-	-	-	-	-	9,9	9,5	9,2	-	-	-
Asseco SEE	40,40	2 097	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 097	14,7	15,2	13,9	1,3	1,3	1,2	8,2	8,1	7,8	8,7	10,4	9,0
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	35,06	22 422	4,8	13,7	13,1	1,4	1,3	1,1	4,3	8,6	8,6	8,5	23,8	9,3
Orange Polska	8,19	10 748	33,7	22,0	18,5	1,0	1,0	1,0	6,0	5,8	5,6	0,8	1,8	2,7
Mediana	-	16 585	19,2	17,9	15,8	1,2	1,1	1,1	5,1	7,2	7,1	8,5	23,8	9,3
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	133,00	3 889	26,8	21,8	19,1	5,0	4,6	4,2	14,6	12,6	11,3	12,9	19,7	23,7
Agora	8,30	387	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 138	26,8	21,8	19,1	5,0	4,6	4,2	14,6	12,6	11,3	-0,8	19,7	23,7
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	183,82	18 518	44,3	29,3	35,5	7,7	6,4	5,6	25,6	21,3	25,0	72,8	22,8	21,5
Playway	450,00	2 970	24,4	19,5	17,2	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	516,00	3 768	18,6	15,6	14,5	12,8	9,1	7,0	16,6	13,3	12,2	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	410,00	970	-	-	-	-	-	-	38,1	-	-	26,1	10,5	-
Mediana	-	3 369	24,4	19,5	17,2	7,7	6,4	5,6	21,1	13,3	12,2	13,1	5,3	0,0
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14300,00	26 490	-	33,4	25,8	8,3	8,7	7,3	22,4	12,0	9,9	-	-0,8	20,3
CCC	118,00	6 474	-	29,3	20,3	9,2	6,8	5,2	13,5	10,3	8,4	-94,1	-26,5	23,8
VRG	3,70	867	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7	2,5	6,0
Monnari Trade	2,91	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3 671	-	31,3	23,1	8,8	7,8	6,2	17,9	11,1	9,2	-48,4	-0,8	20,3
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	323,30	31 696	37,7	29,4	23,5	10,2	7,6	5,8	24,7	19,4	15,8	32,5	30,6	28,8
Inter Cars	453,00	6 418	13,5	13,6	13,1	2,3	2,0	1,8	9,5	9,3	9,1	13,6	14,2	13,1
Eurocash	11,40	1 586	-	19,1	15,2	1,7	1,6	1,7	6,2	5,6	5,6	5,6	1,0	9,4
Neuca	897,00	3 975	-	-	-	-	-	-	13,9	12,7	-	-	-	-
AB	57,00	923	7,6	6,8	6,2	1,0	-	-	6,3	5,8	5,6	10,6	-	-
Mediana	-	2 781	10,6	13,6	13,1	1,7	1,8	1,7	7,9	7,6	5,6	10,6	7,6	11,2
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	584,00	876	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	7,5	-	-
Tarczyński	52,50	596	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	876	-	-	-	-	-	-	7,2	6,8	-	9,2	-	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	8,83	16 517	9,7	14,4	12,1	0,4	0,4	0,4	3,6	4,3	4,4	0,5	4,5	2,5
Enea	8,92	3 935	3,6	4,0	4,5	0,3	0,3	0,3	2,6	2,7	3,1	1,9	8,6	7,1
Tauron	3,34	5 848	4,4	4,7	4,2	0,3	0,3	0,3	4,5	4,8	4,6	1,5	8,6	6,8
Energia	8,10	3 354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	-	-
Polenergia	72,50	3 295	9,6	24,2	22,0	1,8	1,7	1,5	11,3	10,6	8,8	8,3	24,8	8,1
ZE PAK	19,30	981	-	-	-	1,0	-	-	14,5	10,7	6,0	-	-	-
Mediana	-	3 645	7,0	9,6	8,3	0,4	0,4	0,4	4,5	4,8	4,6	1,5	8,6	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	27,98	2 775	12,5	26,5	46,2	0,3	0,3	0,3	7,3	8,1	7,7	3,4	3,8	2,3
Ciech	40,80	2 150	6,8	9,7	10,1	0,8	0,8	0,8	5,0	5,0	5,0	6,9	10,2	9,5
Grupa Azoty Puławy	84,20	1 609	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	82,30	1 634	-	-	-	-	-	-	4,0	5,0	6,4	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,25	780	20,3	13,5	11,2	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,20	1 515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	2,96	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 622	12,5	13,5	11,2	0,3	0,3	0,3	5,7	5,4	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	618,00	5 963	11,1	10,6	10,5	3,5	3,4	3,4	8,0	8,1	8,1	26,3	28,5	29,8
Famur	2,68	1 540	12,8	10,2	10,7	0,6	0,6	0,6	3,5	3,2	3,2	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	254,00	1 417	5,8	8,3	8,5	0,5	0,5	0,4	1,9	2,2	2,3	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,40	749	11,3	8,9	8,9	1,7	1,5	1,3	7,6	6,9	6,6	-	-	-
Aparator	21,90	718	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	61,20	953	-	-	-	-	-	-	5,3	6,3	6,2	9,4	-	-
Mangata Holding	79,20	529	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,05	134	9,5	6,6	-	-	-	-	1,8	1,6	-	-	-	-
IZOBlok	45,10	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	749	11,1	8,9	9,7	1,1	1,0	1,0	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	55,10	1 319	10,9	10,1	11,7	1,9	1,9	1,5	7,4	7,2	7,8	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,20	651	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	146,00	1 135	10,0	13,5	12,3	1,0	0,9	0,9	5,8	6,0	5,6	13,0	11,0	-
Ac	35,30	356	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,00	743	7,2	8,6	7,9	2,2	2,2	2,0	8,0	6,9	6,3	-	-	-
Mediana	-	743	10,0	10,1	11,7	1,9	1,9	1,5	7,4	6,9	6,3	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 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)**.