

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	70 812,0	↑0,67%	-	0,93%	24,18%
WIG20	2 327,9	↑0,76%	0,09%	1,25%	17,33%
mWIG40	5 275,2	↑0,37%	-0,30%	-0,10%	32,66%
sWIG80	21 126,0	↑0,09%	-0,58%	0,26%	31,25%

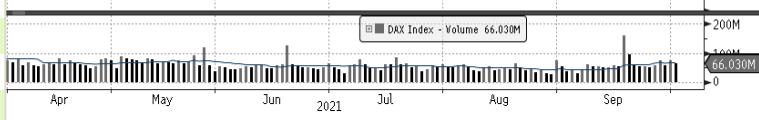
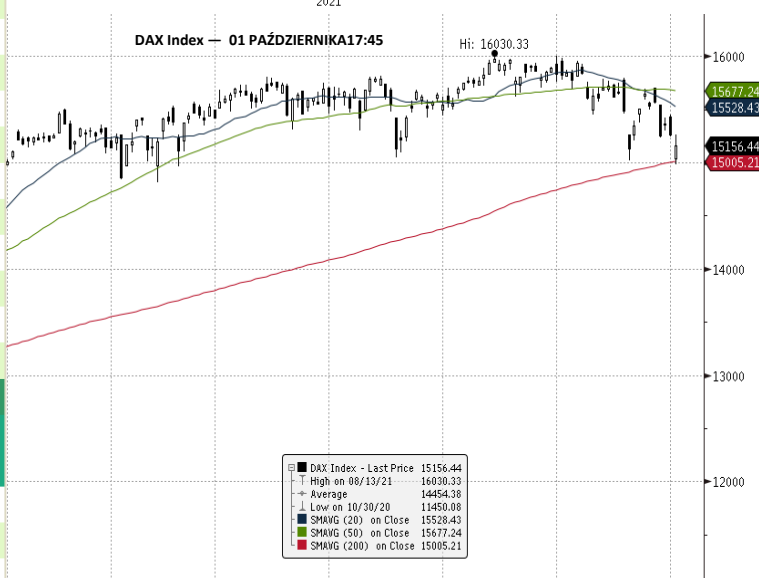
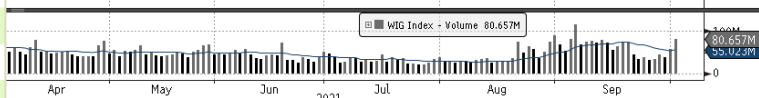
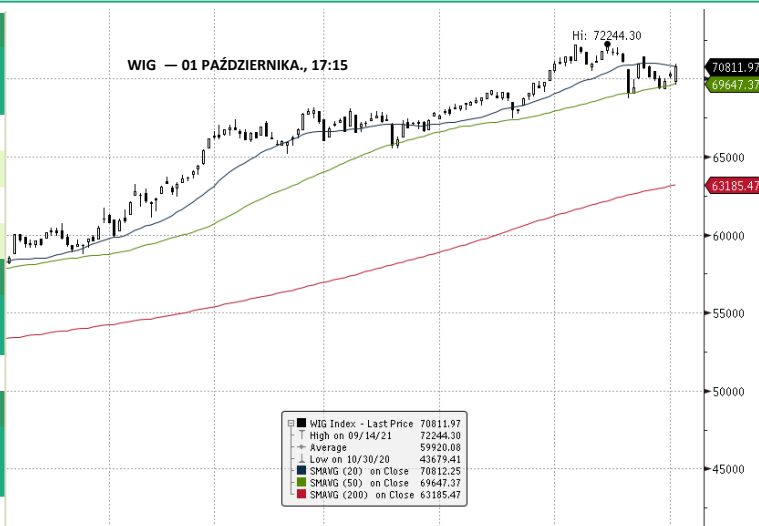
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 Z2120	2 324	21	↑0,91%	1,18%	16,67%

Indeksy zagraniczne - kursy za zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 899,6	↑1,70%	1,02%	-5,31%
BUX (WĘGRY)	53 589,8	↑1,39%	0,72%	27,45%
CAC 40 (FRANCJA)	6 517,7	↓-0,04%	-0,71%	16,40%
DAX (NIEMCY)	15 156,4	↓-0,68%	-1,34%	10,48%
DIJA (USA)	34 326,5	↑1,43%	0,75%	12,15%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 048,1	↓-0,79%	-1,45%	13,95%
FTSE 100 (GB)	7 027,1	↓-0,84%	-1,50%	8,77%
ISE 100 (TURCJA)	1 401,5	↓-0,35%	-1,01%	-5,10%
MERVAL (ARGENTYNA)	77 626,2	↑0,34%	-0,33%	51,54%
MSCI EM	1 246,6	↓-0,52%	-1,18%	-3,46%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 566,7	↑0,82%	0,15%	13,02%
PX (CZECHY)	1 329,9	↑0,38%	-0,29%	29,48%
RTS (ROSJA)	1 762,3	↓-0,33%	-0,99%	17,29%
S&P 500	4 357,0	↑1,15%	0,48%	16,00%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:04				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 444,9	↓-1,13%	-1,79%	3,65%
HANG SENG (HONG KONG)	23 941,0	↓-2,38%	-3,03%	-12,08%
BSE 30 (INDIE)	59 364,9	↑1,02%	0,35%	24,32%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 968,7	↓-1,61%	-2,26%	8,62%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 739,6	↑1,02%	0,35%	6,87%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	275,5	↑1,17%	0,50%	10,10%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:04				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 006,0	↓-0,06%	-0,96%	13,13%
CAC40 Futures	6 495,0	↓-0,32%	-1,22%	17,20%
DAX Futures	15 090,0	↓-0,15%	-1,05%	9,78%
S&P500 Futures	4 421,8	↓-0,95%	-1,85%	17,98%
DIJA Futures	34 027,0	↑1,47%	0,55%	11,57%
NASDAQ Futures	14 667,5	↓-0,64%	-1,54%	13,83%

Waluty - kurs na godzinę: 08:04					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,5819	0,0026	↑0,06%	-0,61%	-0,71%
CHF	4,2461	0,0012	↑0,03%	-0,64%	-0,42%
USD	3,9502	0,0012	↑0,03%	-0,64%	5,10%
EUR/USD	1,1599	0,0003	↑0,03%	-0,64%	-4,93%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,6	↓-0,43%	-1,09%	55,71%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 101,0	↑0,89%	0,22%	17,45%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 757,1	↑0,82%	0,15%	-7,09%
SREBRO (USD za uncję)	22,6	↑0,37%	-0,30%	53,15%
PLATYNA (USD za uncję)	969,0	↓-0,47%	-1,13%	-10,24%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,7	↑2,05%	1,37%	104,06%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	228,0	↑4,59%	3,89%	200,00%
URAN (USD za lbs)	43,1	↓-2,82%	-3,47%	68,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	727,0	↑6,21%	5,50%	-40,84%
CYNA (USD za tonę)	33 835,0	↓-0,25%	-0,91%	65,86%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 857,0	↓-0,05%	-0,72%	42,89%
OŁÓW (USD za tonę)	2 140,5	↑2,29%	1,61%	7,71%
NIKIEL (USD za tonę)	17971,0	↑0,20%	-0,47%	6,53%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia

MONNARI TRADE SA

Monnari: Ogrody Geyera przyniosą pierwsze owoce. – Do niczego się nie przyzwyczajamy – odpowiada Mirosław Misztal, prezes Monnari Trade, na pytanie, co planuje zrobić z nieruchomościami. Ciąg dalszy skupu akcji zależy od rozmów z bankami. Wiele czynników ryzyka, ale też szanse widzi przed sobą łódzka grupa odzieżowa Monnari Trade. Negocjuje finansowanie z bankami i liczy na PFR. Lepsze drugie półrocze. – Mamy nadzieję, że wyniki w drugiej połowie roku, jak pokazują wyniki dotychczasowe, będą znacząco lepsze – powiedział w piątek Miłosz Kolbuszewski, dyrektor finansowy Monnari Trade. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/310029980-Monnari-Ogrody-Geyera-przyniosa-pierwsze-owoce.html>

Komentarz DM Banku BPS. Monnari Trade to Spółka znana w branży odzieżowej pod markami Monnari i Femestage, sprzedająca asortyment dla kobiet poprzez sklepy własne oraz online. Pandemia istotnie negatywnie wpłynęła na jej działalność, w 2020 r. przychody spadły o 25,8 proc. r/r, a strata netto wyniosła 30,4 mln zł. Z kolei, w II kwartale 2021 Monnari stopniowo odbudowuje swoją pozycję. Przychody wzrosły o 25,6% r/r i 16,9% k/k, zysk na działalności operacyjnej wyniósł 5,0 mln zł, a zysk netto ukształtował się na poziomie 10,1 mln zł. Oprócz działalności odzieżowej, Spółka jest także właścicielem atrakcyjnie zlokalizowanych gruntów w Łodzi (Ogrody Geyera), które w 2022 r. planuje komercjalizować i częściowo sprzedać. W naszej ocenie, ewentualna sprzedaż nieruchomości zapewni Spółce spory napływ gotówki pozwalający na zmniejszenie zadłużenia oraz wznowienie programu skupu akcji, którego dalsza kontynuacja zależy obecnie od umów kredytowych z bankami oraz interpretacji prawnej wsparcia z PFR, jakie Monnari otrzymało. Na zakończenie sesji piątkowej akcje Monnari kosztowały 2,88 zł. Potencjał do wzrostów notowań widzimy także w podjętych działaniach restrukturyzacyjnych ukierunkowanych na ograniczenie kosztów (koszty ogólne zarządu oraz koszty sprzedaży zostały zredukowane o 18,8%) oraz w fakcie, że Spółka nie zmniejszyła infrastruktury sprzedażowej w stosunku do okresu sprzed pandemii (liczba sklepów na koniec I półrocza 2021 r. liczyła 202 salony o pow. 42,5 tys. m² wobec 204 na koniec 2019 r.), co przy silnym popycie konsumpcyjnym i sprzedaży wysoko marżowej kolekcji jesienno-zimowej w IV kwartale 2021 r. powinno umożliwić kontynuację odbudowy przychodów. (Ł. Bryl)

Informacja dnia

ZPC OTMUCHÓW SA

ZPC Otmuchów: Wyjście na prostą. Firma specjalizująca się w produkcji cukierków poprawiła w I półroczu wyniki względem tych z analogicznego okresu 2020 r. Spółki nie ominęły jednak problemy związane z m.in. opóźnieniem dostaw surowców czy opakowań. – *Dostawy niektórych podstawowych surowców i opakowań z powodu pandemii miały duże przesunięcia, co przełożyło się na wyniki sprzedaży. W I półroczu podjęliśmy decyzję o wyjściu z kategorii produktów śniadaniowych. Odcinając od wyników efekt rezygnacji z tego biznesu, wzrost sprzedaży sięgnął 20 proc.* – stwierdził prezes ZPC Otmuchowa Marek Piątkowski. Kilka miesięcy temu dotychczasowy większościowy akcjonariusz Warsaw Equity Management sprzedał 65-proc. pakiet udziałów tureckiemu producentowi słodczy Kervan Gıda za 23,5 mln euro. Ruch ten zdeterminował przegląd dotychczasowego planu inwestycji. – Do końca 2022 r. planujemy wydać prawie 100 mln zł na nowe inwestycje. Środki zaangażujemy w nowe moce w istniejących lokalizacjach – podsumował Piątkowski. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/310029986-ZPC-Otmuchow-Wyjście-na-prosta.html>

Informacja dnia

TOWER INVESTMENTS SA

Tower Investments. Kumulacja projektów. W I połowie br. specjalizująca się w nieruchomościach handlowych spółka miała 27,3 mln zł przychodów wobec zaledwie 1 mln zł rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 3,6 mln zł wobec 2,1 mln zł pod kreską rok temu. Zarobek netto sięgnął 2,54 mln zł (1,64 zł na akcję). Spółka wypracowała też 3 mln zł dodatnich przepływów operacyjnych, podczas gdy rok temu były one ujemne (3,5 mln złotych). Poprawa wyników to efekt powrotu do aktywności na rynku nieruchomości po spowodowanych pandemią turbulencjach: sprzedaży gruntów pod obiekty usługowe, mieszkaniowe oraz parki handlowe. Spółka w I półroczu zrealizowała trzy duże projekty deweloperskie, a około 20 projektów było w toku. W II połowie roku zamykane są kolejne transakcje. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/310029992-Tower-Investments-Kumulacja-projektow.html>

Informacja dnia
ASSECO
POLAND SA

Sąd uchylił Asseco drzwi do ZUS. Po piątkowym wyroku rzeszowska firma IT może zajrzeć do dokumentów przetargowych Comarchu, dotychczas tajnych, i poszukać argumentów za wyeliminowaniem rywala z postępowań wartych miliony złotych. Walka o kontrakt na utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego (KSI) ZUS nabiera coraz większych rumieńców. Przypomnijmy, że ZUS jako najkorzystniejszą w tym przetargu wybrał ofertę konsorcjum Comarchu z ceną 203,9 mln zł brutto. Krajowa Izba Odwoławcza (KIO) w wyniku odwołania Asseco nakazała jednak unieważnić wybór i odtajnić m.in. wyjaśnienia Comarchu dotyczące ceny ofertowej, a także wykaz pracowników i usług z potwierdzeniem referencji. Choć ZUS początkowo zapowiedział wykonanie wyroku, do dziś tego nie zrobił. Po interwencji Comarchu, który wskazywał, że odtajnienie dokumentów naruszy jego interesy, zakład postanowił poczekać na wyrok sądu, do którego krakowska spółka zaskarżyła decyzję KIO. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/sad-uchylil-asseco-drzwi-do-zus-1129288>

Informacja dnia
LIVECHAT
SOFTWARE SA

LiveChat szacuje przychody w II kw. '21/'22 na 14,34 mln USD; wzrost r/r o 25,9 proc. LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w okresie lipiec-wrzesień 2021 roku, czyli w drugim kwartale roku finansowego 2021/22, wyniosły 14,34 mln USD i były wyższe r/r o 25,9 proc. - poinformowała spółka w komunikacie. W analogicznym okresie poprzedniego roku (kwiecień-czerwiec 2020 r.) skonsolidowane przychody wyniosły 10,36 mln USD, a w okresie styczeń-marzec 2021 r. (czwarty kwartał roku finansowego 2020/21) wyniosły 12,66 mln USD. W pierwszym kwartale 2021/2022 skonsolidowane przychody LiveChat Software wyniosły 13,02 mln USD. Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów spółki na koniec września 2021 r. wyniosła 4,39 mln USD, co oznacza wzrost o 4,3 proc. w stosunku do stanu na koniec czerwca 2021 roku i o 21,6 proc. rok do roku. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
KERNEL
HOLDING SA

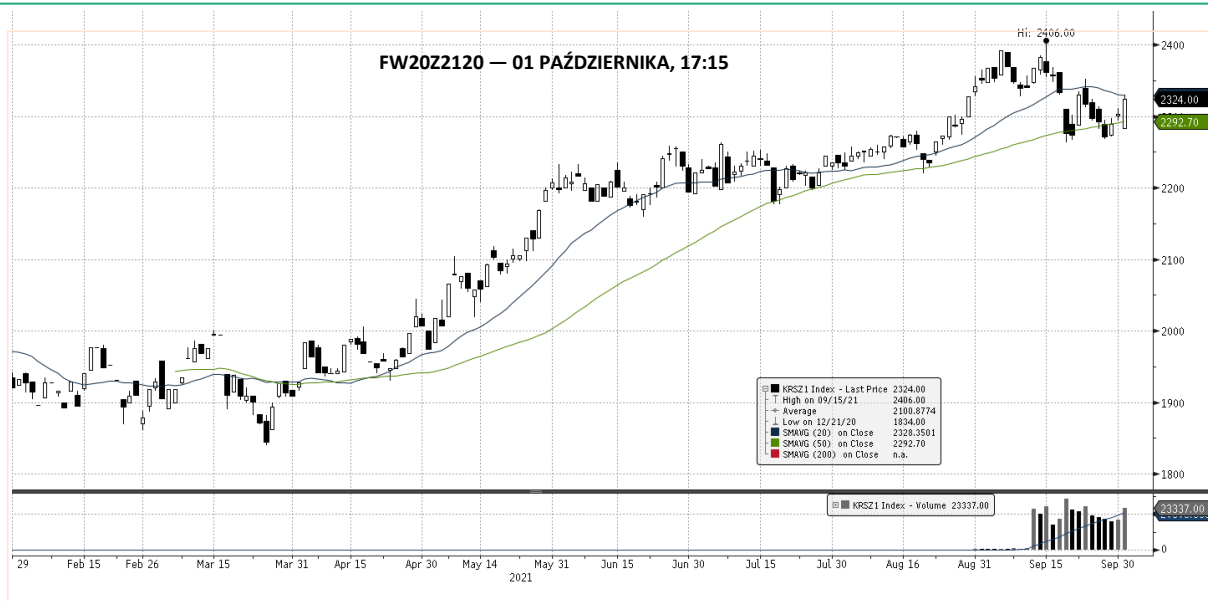
Kernel zakłada CAPEX w 2021/22 na 265 mln USD; chce wypłacić 0,44 USD dywidendy na akcję. Kernel zakłada, że nakłady inwestycyjne w roku obrotowym 2021/22 wyniosą 265 mln USD - podała spółka w raporcie rocznym. Rada dyrektorów rekomenduje wypłatę 0,44 USD dywidendy na akcję, co daje łącznie 35,6 mln USD. *"Nasza prognoza nakładów inwestycyjnych w roku obrotowym 2022 to 265 mln USD, włączając inwestycje potrzebne dla naszej tłoczni, nakłady utrzymaniowe i inwestycje, które nie zostały zrealizowane w roku obrotowym 2021"* - napisał w liście do akcjonariuszy prezes Kernela Andrey Verevskiy. Jak poinformował, rada dyrektorów rekomenduje akcjonariuszom wypłatę 0,44 USD dywidendy na akcję, co daje łącznie 35,6 mln USD. *"Na podstawie wyników za rok obrotowy 2021 i biorąc pod uwagę zobowiązania inwestycyjne dotyczące ukończenia ekspansji greenfield oraz nową politykę alokacji kapitału, rada dyrektorów proponuje akcjonariuszom zatwierdzenie dywidendy w wysokości 0,44 USD na akcję"* - napisał prezes. (PAP Biznes)

Kernel miał 513 mln USD zysku netto j. d. w roku obrotowym 20/21. Kernel Holding w roku obrotowym 2020/2021 odnotował 513 mln USD zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 118 mln USD zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Przychody grupy wzrosły w tym czasie o 38 proc. do 5.647 mln USD. EBITDA grupy wyniosła 929 mln USD wobec 443 mln USD przed rokiem. Marża EBITDA wzrosła do 16,4 proc. z 10,8 proc. rok wcześniej. EBITDA segmentu tłoczenia ziarna spadła o 63 proc. do 56 mln USD. EBITDA w segmencie infrastruktura i handel wzrosła do 496 mln USD z 216 mln USD przed rokiem, a segmentu rolnego do 461 mln USD ze 134 mln USD rok wcześniej. Na koniec czerwca 2021 roku wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,9x. (PAP Biznes)

Informacja dnia
WIKANA SA

Wikana z większą skalą oraz marżą. Popyt na mieszkania w mniejszych miastach jest duży, spółka nadgania z uzupełnianiem oferty. O nawet 7,4 proc., do 5,05 zł, rosły w piątek notowania działającego w południowo-wschodniej Polsce dewelopera. Inwestorom spodobało się sprawozdanie za I połowę 2021 r. wykazujące wzrost skali i rentowności. Wikana przekazała klientom 232 lokale wobec 113 rok wcześniej, co pozwoliło zaksięgować prawie 94 mln zł przychodów, o 114 proc. więcej. Zysk brutto ze sprzedaży sięgnął 37,5 mln zł, czyli niemal pięć razy tyle, co rok wcześniej. Rentowność podskoczyła z 18,3 do 40 proc., czyli bardzo wysokiego poziomu na tle branży. Taka marża to zasługa projektu Wikana Square w Rzeszowie. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Budownictwo/310029981-Wikana-z-wieksza-skala-oraz-marza.html>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. GPW zignorowała słabe zachowanie rynków bazowych pod koniec ubiegłego tygodnia. W piątek na GPW dominowały wzrosty za sprawą dużego popytu w sektorze bankowym, liderami zwyżki były największe banki PEO +5,29% oraz PKO BP +3,93% na zamknięciu sesji. Stąd na zamknięciu sesji WIG20 wzrósł o 0,76 % do 2 327,88 pkt. a indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję wzrostem o 0,67 %, na 70 811,96 pkt. Obroty na rynku były nieco mniejsze niż poprzednio i wyniosły 1 297,3 mln zł. Na rynku kontraktów, na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 23 337 wobec 16 746 na poprzedniej sesji. LOP, który spadał wyraźnie od kilku sesji, na piątkowym zamknięciu osiągnął wartość 40 634 wobec 39298 na zamknięciu w czwartek. Dziś możliwa kontynuacja wzrostów w kierunku oporu na 2350pkt.(T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

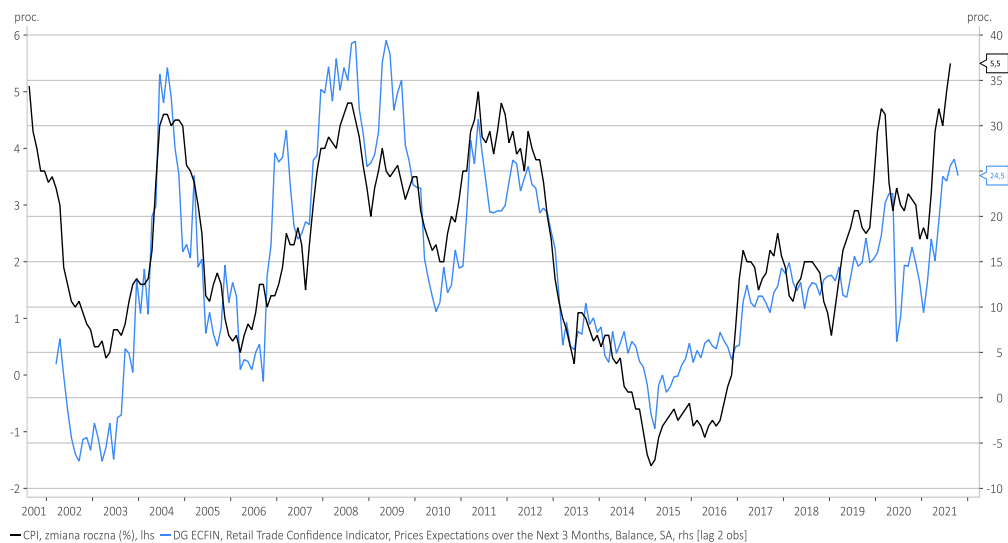
Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

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:

4.10.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
8:00	Rumunia	Inflacja PPI m/m	sie	2,30%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI r/r	sie	14,00%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI m/m	wrz	0,20%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI r/r	wrz	0,90%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna m/m	sie	-2,80%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna r/r	sie	-2,60%
9:00	Turcja	Inflacja CPI m/m	wrz	1,12%
9:00	Turcja	Inflacja CPI r/r	wrz	11,65%
9:00	Turcja	Inflacja PPI m/m	wrz	2,77%
9:00	Turcja	Inflacja PPI r/r	wrz	45,52%
10:30	Euroland	Indeks Sentix	paź	19,60
13:00	Meksyk	Indeks zaufania konsumentów	wrz	42,70
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę m/m	sie	-3,90%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę r/r	sie	21,80%
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	sie	0,40%
23:00	Korea Południowa	Rezerwy walutowe	wrz	463,90 mld
	Filipiny	Bazowa inflacja CPI r/r	wrz	3,30%
	Filipiny	Inflacja CPI m/m	wrz	0,60%
	Filipiny	Inflacja CPI r/r	wrz	4,90%
	Czechy	Stopa bezrobocia	wrz	3,60%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

4.10.2021

CREEPYJAR - Konferencja wynikowa Spółki: Omówienie wyników finansowych za pierwsze półrocze oraz dalszych planów spółki Creepy Jar SA.

GLCOSMED - WZA: Radom. W sprawie przyjęcia polityki dotyczącej zasad zatrudniania i wynagradzania członków zarządu i RN, warunków nabywania akcji własnych, zmiany Polityki Różnorodności Global Cosmed.

FEERUM - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie poświęcone prezentacji wyników finansowych Spółki Feerum S.A. za I połowę 2021 roku.

MODERNCOM - Konferencja prasowa spółki: Modern Commerce podsumuje przejęcia marki Moliera2.com, największą ofertę publiczną akcji na NewConnect oraz przedstawieni dalsze kierunki integracji.

MEDIACAP - Konferencja wynikowa Spółki: Webinar poświęcony omówieniu wyników Spółki MEDIACAP S.A. za 1H 2021

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:04:12

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	43,90	54 875	11,9	11,2	10,1	1,2	1,2	1,1	4,7	5,2	5,5	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	310,80	31 760	26,4	14,8	11,4	1,1	1,2	1,1	1,6	3,7	5,5	0,6	0,4	0,9
PEKAO	108,50	28 478	15,1	11,7	9,8	1,1	1,0	1,0	4,1	4,5	5,3	0,6	0,9	1,1
ING	236,00	30 704	15,2	14,6	12,7	1,7	1,6	1,5	2,1	2,6	2,9	0,8	-	-
mBank	420,20	17 803	37,2	12,9	11,0	1,1	1,0	1,0	-	7,4	6,9	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	7,17	8 698	-	18,6	10,7	1,1	1,0	0,9	0,0	0,1	1,4	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	44,62	5 825	13,3	10,0	7,8	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	45,90	5 997	9,7	16,6	11,6	0,7	0,8	0,8	6,2	7,5	8,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,55	575	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	17 803	15,1	13,7	10,8	1,1	1,0	1,0	2,1	4,1	5,4	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,92	31 881	10,1	10,1	9,3	1,7	1,6	1,6	7,6	8,0	8,4	10,7	17,0	17,3
KRUK	332,00	6 312	12,7	12,2	11,7	4,6	4,2	3,9	3,1	3,4	3,8	7,6	20,0	18,2
GPW	41,86	1 757	11,5	12,4	12,3	1,8	1,8	1,7	6,1	6,3	6,5	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,60	65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,19	254	12,0	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	28,3	-
Mediana	-	1 757	11,7	12,2	11,7	2,3	1,8	1,7	6,1	6,3	6,5	10,7	18,5	17,3
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	7,17	3 481	13,0	10,4	8,7	0,8	0,3	0,3	17,7	17,1	16,4	1,8	4,5	7,4
Dom Development	129,80	3 297	-	-	-	-	-	-	8,0	7,4	7,5	25,9	27,2	25,2
Echo Investment	4,41	1 820	9,9	7,6	5,9	1,0	0,9	0,9	18,3	15,9	12,7	11,9	10,4	12,5
Atal	49,10	1 901	-	-	-	-	-	-	8,7	7,9	7,9	18,1	20,5	21,1
Develia	3,85	1 723	11,5	8,9	8,9	1,2	1,2	1,1	11,6	9,1	9,0	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,50	410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 860	11,5	8,9	8,7	1,0	0,9	0,9	11,6	9,1	9,0	11,0	10,7	13,0
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	299,50	7 646	-	-	-	-	-	-	6,0	-	-	38,2	74,5	31,2
Unibep	11,95	419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	75,80	940	19,9	11,1	7,7	1,2	1,0	0,9	9,0	4,7	3,3	15,0	12,3	11,1
Trakcja	2,10	181	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	2,0
Torpol	12,60	289	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	4,8
Mediana	-	419	19,9	11,1	7,7	1,2	1,0	0,9	7,5	4,7	3,3	15,0	12,3	7,3
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	156,10	31 220	5,3	6,6	7,6	1,2	1,1	1,0	3,6	4,0	4,5	10,4	24,1	15,1
JSW	55,40	6 505	5,9	6,7	6,9	0,7	0,6	0,6	3,2	2,3	3,1	-10,3	13,5	26,3
Bogdanka	42,65	1 451	10,5	8,0	9,7	0,4	0,4	0,4	1,8	1,7	1,8	2,0	4,9	4,4
Mediana	-	6 505	5,9	6,7	7,6	0,7	0,6	0,6	3,2	2,3	3,1	2,0	13,5	15,1
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	81,32	34 781	7,9	8,3	7,8	0,8	0,7	0,7	4,9	4,8	4,4	7,0	8,4	8,8
PNGiG	6,36	36 750	8,5	6,7	7,9	0,8	0,7	0,7	3,5	2,6	2,8	16,1	7,6	8,8
LOTOS	58,72	10 856	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	-	34 781	7,9	7,5	7,8	0,8	0,7	0,7	4,9	4,2	3,8	7,0	7,6	8,8

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	87,90	7 296	15,5	14,7	13,8	1,1	1,0	1,0	5,3	5,0	4,8	6,1	7,1	7,1
ComArch	231,00	1 879	12,9	16,0	13,6	1,6	1,5	1,3	6,4	6,6	6,0	8,7	10,4	8,9
LiveChat Software	103,00	2 652	-	21,6	19,5	-	-	-	19,9	18,5	16,7	110,5	114,5	101,7
Asseco BS	35,40	1 183	-	-	-	-	-	-	10,1	9,7	9,4	-	-	-
Asseco SEE	41,00	2 128	15,4	14,2	13,3	-	-	-	8,1	7,7	7,4	-	-	-
Mediana	-	2 128	15,4	15,4	13,7	1,3	1,2	1,2	8,1	7,7	7,4	8,7	10,4	8,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	35,20	22 512	4,8	13,7	13,3	1,4	1,3	1,2	4,7	8,6	8,6	8,5	23,8	8,8
Orange Polska	8,10	10 630	33,3	21,7	18,3	1,0	1,0	1,0	5,9	5,7	5,5	0,8	1,8	2,5
Mediana	-	16 571	19,1	17,7	15,8	1,2	1,1	1,1	5,3	7,2	7,1	8,5	23,8	8,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	132,60	3 877	26,7	21,7	19,0	5,0	4,6	4,2	14,5	12,6	11,3	12,9	19,7	23,7
Agora	8,12	378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	2 128	26,7	21,7	19,0	5,0	4,6	4,2	14,5	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	189,54	19 094	42,5	29,9	35,5	7,3	6,1	5,3	22,6	20,3	24,1	72,8	24,2	20,5
Playway	452,00	2 983	24,5	19,6	17,3	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	516,50	3 771	18,6	15,6	14,5	12,8	9,1	7,0	16,7	13,3	12,2	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	401,00	949	-	-	-	-	-	-	37,2	-	-	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 377	24,5	19,6	17,3	7,3	6,1	5,3	19,6	13,3	12,2	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	14300,00	26 490	-	33,7	25,8	8,3	8,8	7,2	22,4	12,4	10,2	-	-0,8	22,6
CCC	122,00	6 694	288,4	30,3	21,0	9,6	7,0	5,4	13,8	10,5	8,6	-94,1	-26,5	23,8
VRG	3,73	873	18,6	12,4	10,3	1,0	1,0	0,9	14,0	10,7	9,5	-2,7	5,7	7,9
Monnari Trade	2,88	88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3784	153,5	30,3	21,0	8,3	7,0	5,4	14,0	10,7	9,5	-48,4	-0,8	22,6
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	333,00	32 647	38,8	30,3	24,2	10,5	7,8	6,0	25,4	19,9	16,2	32,5	30,6	28,8
Inter Cars	447,00	6 333	13,3	13,4	12,9	2,2	2,0	1,8	9,4	9,2	9,0	13,6	14,2	13,1
Eurocash	11,45	1 593	-	19,2	15,3	1,7	1,6	1,7	6,2	5,6	5,6	5,6	1,0	9,4
Neuca	902,00	3 997	-	-	-	-	-	-	14,1	12,6	11,0	-	-	-
AB	56,60	916	7,6	6,7	6,2	1,0	-	-	6,3	5,8	5,5	10,6	-	-
Mediana	-	2 795	10,5	13,4	12,9	1,7	1,8	1,7	7,8	7,5	7,3	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	582,00	873	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	-	7,5	-	-
Tarczyński	47,80	542	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	873	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	-	9,2	-	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	9,02	16 873	9,9	14,7	12,4	0,4	0,4	0,4	3,3	3,9	4,0	0,5	4,3	2,7
Enea	9,38	4 139	3,8	4,2	4,7	0,3	0,3	0,3	2,7	2,7	3,2	1,9	8,6	7,1
Tauron	3,36	5 880	4,4	4,8	4,2	0,3	0,3	0,3	4,5	4,8	4,6	1,5	8,4	7,3
Energia	8,15	3 375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	5,3
Polenergia	68,00	3 090	9,0	22,7	20,6	1,7	1,6	1,5	10,7	10,0	8,3	8,3	17,0	9,3
ZE PAK	17,90	910	-	-	-	1,0	-	-	13,6	10,1	5,6	-	-	-
Mediana	-	3 757	6,7	9,7	8,5	0,4	0,4	0,4	4,5	4,8	4,6	1,5	8,4	7,1
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	28,30	2 807	12,6	26,8	46,8	0,3	0,3	0,3	7,3	8,1	7,8	3,4	3,8	2,3
Ciech	41,20	2 171	6,9	9,8	10,2	0,8	0,8	0,8	5,0	5,0	5,0	6,9	10,2	9,5
Grupa Azoty Puławy	85,00	1 625	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	83,20	1 652	-	-	-	-	-	-	4,0	5,0	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,20	768	20,0	13,3	11,0	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,25	1 521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,00	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 638	12,6	13,3	11,0	0,3	0,3	0,3	5,7	5,4	6,0	5,1	7,0	6,5
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	629,00	6 069	12,0	12,2	11,5	3,6	3,5	3,4	8,2	8,3	7,9	26,3	28,5	29,8
Famur	2,97	1 707	14,5	10,1	10,6	0,5	0,5	0,5	3,9	3,5	3,2	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	310,00	1 730	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	-	-
Wielton	12,70	767	11,5	9,1	9,1	1,7	1,5	1,4	7,7	7,0	6,7	-	-	-
Aparator	21,90	718	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	59,40	925	-	-	-	-	-	-	5,1	6,1	6,0	9,4	-	-
Mangata Holding	73,20	489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,05	134	9,5	6,6	-	-	-	-	1,8	1,6	-	-	-	-
IZOBlok	45,50	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	767	11,8	9,6	10,6	1,7	1,5	1,4	5,1	6,1	6,4	10,5	17,4	18,7
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	54,40	1 302	10,8	10,0	11,5	1,9	1,9	1,5	7,3	7,1	7,7	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	21,40	575	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	140,00	1 089	9,6	13,0	11,8	0,9	0,9	0,9	5,6	5,8	5,4	13,0	11,0	11,2
Ac	35,00	353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	9,6	10,0	11,5	1,9	1,9	1,5	7,3	7,1	6,6	11,3	11,0	11,6

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)**.