

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	66 110,1	↑ 0,57%	-	-1,98%
WIG20	2 221,3	↑ 0,70%	0,13%	-1,90%
mWIG40	4 782,4	↑ 0,41%	-0,16%	-2,41%
sWIG80	19 960,5	↓ -0,15%	-0,72%	-3,46%

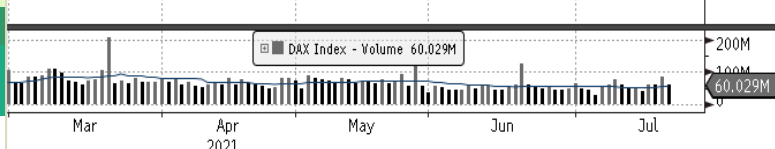
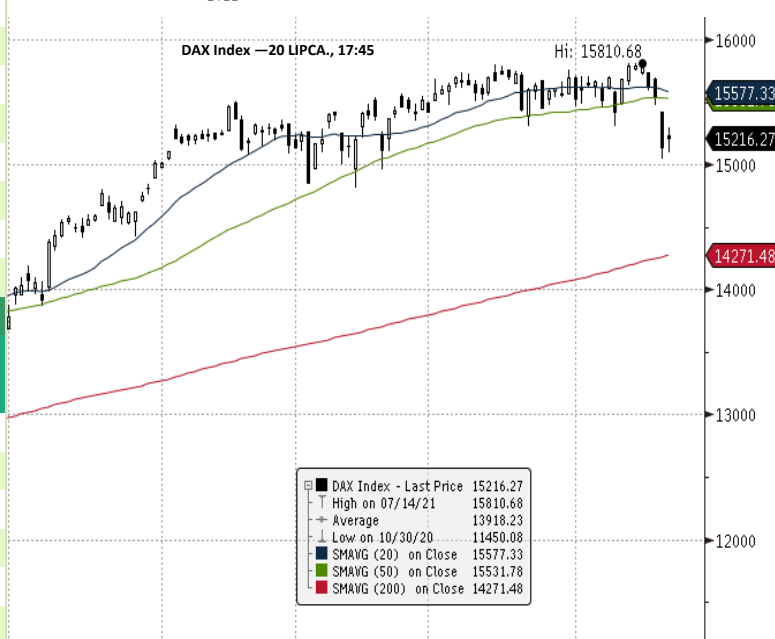
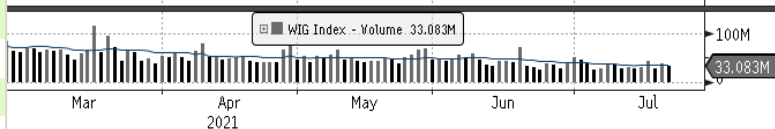
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 195	↑ 12	0,55%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 401,4	↑ 0,80%	0,23%	
BUX (WĘGRY)	47 622,7	↑ 0,75%	0,18%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 346,9	↑ 0,81%	0,24%	
DAX (NIEMCY)	15 216,3	↑ 0,55%	-0,02%	
DIJA (USA)	34 512,0	↑ 1,62%	1,04%	
EUROSTOXX 50 (EU)	3 928,5	↓ -2,66%	-3,21%	
FTSE 100 (GB)	6 881,1	↑ 0,54%	-0,03%	
ISE 100 (TURCJA)	1 351,6	↓ -0,86%	-1,42%	
MERVAL (ARGENTYNA)	63 391,7	↑ 2,03%	1,45%	
MSCI EM	1 311,1	↓ -0,47%	-1,03%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 498,9	↑ 1,57%	0,99%	
PX (CZECHY)	1 184,3	↑ 0,62%	0,05%	
RTS (ROSJA)	1 567,3	↑ 0,51%	-0,06%	
S&P 500	4 323,1	↑ 1,52%	0,94%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:00				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 548,0	↑ 0,58%	0,01%	
HANG SENG (HONG KONG)	27 063,0	↓ -0,63%	-1,19%	
BSE 30 (INDIE)	52 198,5	↓ -0,68%	-1,24%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 223,4	↓ -0,53%	-1,09%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 734,5	↓ -0,68%	-1,24%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	262,6	↑ 1,13%	0,55%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	66,9	↓ -0,39%	-0,95%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 244,5	↓ -0,60%	-1,16%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 823,1	↑ 0,45%	-0,12%	

Waluty - kurs na godzinę 08:00				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5925	-0,0058	↑ 0,00%	-0,57%
CHF	4,2304	-0,0094	↑ 0,00%	-0,57%
USD	3,8977	-0,0117	↑ 0,00%	-0,57%
EUR/USD	1,1781	0,0019	↑ 0,00%	-0,57%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:00				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	3 959,0	↑ 0,00%	-0,55%	
CAC40 Futures	6 360,5	↑ 0,00%	-0,55%	
DAX Futures	15 226,0	↑ 0,00%	-0,55%	
S&P500 Futures	4 315,6	↑ 0,00%	-0,55%	
DJIA Futures	34 380,0	↑ 0,00%	-0,55%	
NASDAQ Futures	14 720,0	↑ 0,00%	-0,55%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia EUROCASH SA

Grupa Eurocash zamknie 59 sklepów i odpisze ok. 80 mln zł. Grupa Eurocash zdecydowała o zamknięciu do końca roku 59 spośród 414 sklepów własnych prowadzonych w ramach sieci Delikatesy Centrum. Spółka wyjaśnia, że zamknięte zostaną sklepy, które przynosiły straty, a wdrożony w nich na początku roku program naprawczy nie przyniósł dostatecznej poprawy. Zamknięcie nierentowanych sklepów będzie oznaczać konieczność dokonania odpisu szacowanego na ok. 80 mln zł, który obciąży wyniki finansowe Grupy Eurocash za 2021 rok – głosi komunikat. Spółka oczekuje, że w dłuższej perspektywie decyzja przełoży się na poprawę rentowności segmentu detalicznego. Wskazuje, że powinno to być widoczne począwszy od przyszłego roku. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/grupa-eurocash-zamknie-59-sklepow-i-odpisze-ok-80-mln-zl-1122637>

Komentarz DM Banku BPS. W I kwartale 2021 r. Grupa Eurocash osiągnęła stratę netto w wysokości 70,5 mln zł. W całym pandemicznym 2020 r. Grupa osiągnęła dodatni wynik finansowy w wysokości 61,8 mln zł, co jednak przy przychodach na poziomie 25,4 mld zł przełożyło się na bardzo niską rentowność netto (0,24%), podczas gdy średnia dla sektora to 3,6%. W niepandemicznym 2019 r. wyniki były podobne. W konsekwencji, w latach 2019-2020 notowania kształtowały się na poziomie ok. 60% niższym od historycznych maksimów z 2013 r. Mimo zwiększania skali działalności i systematycznie rosnących przychodów, Eurocash nie potrafi osiągnąć zadowalających marż, a w konsekwencji wysokiej i zbliżonej do konkurencji rentowności. To jasno wskazuje, że Spółka wymagała podjęcia działań naprawczych, szczególnie w segmencie detalicznym. Jak się okazuje wdrożony program nie pozwolił na uratowanie problematycznych sklepów, w konsekwencji Grupa zamknie 59 nierentownych (i już nie perspektywicznych) sklepów należących do sieci Delikatesy Centrum. W naszej ocenie odciążenie Grupy z nierentownych podmiotów nie jest wciąż wystarczającym impulsem do wzrostu notowań, szczególnie, że wyniki finansowe za 2021 r. będą obciążone odpisem w wysokości 80 mln zł. W dłuższej perspektywie należy także mieć na uwadze konieczność poprawy zarządzania sklepami, ponieważ w I kwartale 2021 r. sklepy własne Grupy Eurocash miały o ok. 50% niższą sprzedaż z 1 m2 niż sklepy partnerskie i franczyzowe. Ponadto, ewentualne lockdowny bądź ograniczenia w działalności gastronomicznej będą miały dalszy negatywny wpływ na segment hurtowy. (Ł. Bryl)

Informacja dnia ALUMETAL SA

Alumetal przedstawił wstępne wyniki za II kwartał 2021. Alumetal przedstawił wstępne wyniki za II kwartał 2021. Zysk netto wyniósł 38,5 mln zł - o 871 proc. więcej r/r. Przychody spółki zwiększyły się o 237 proc. do 539,9 mln zł, a EBITDA o 404 proc. do 53,5 mln zł. Pełny raport Alumetal przedstawi 16 sierpnia. - Jesteśmy zadowoleni z pierwszego półrocza 2021 r., a obserwowane trendy i zamówienia klientów napawają nas optymizmem co do kolejnych kwartałów i pozwalają oczekiwać wyraźnego przekroczenia 200 tys. ton sprzedanych stopów w tym roku. Nasze rezultaty sprzedażowe i finansowe to efekt zarówno pozytywnych dla nas zmian na rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, jak również zrealizowanych inwestycji rozwojowych i optymalizacji i optymalizacji operacyjnej w Grupie Alumetal – podkreśla Agnieszka Drzyżdżyk, prezes spółki. (...) (Źródło: Puls Biznesu) tu: <https://www.pb.pl/alumetal-przedstawil-wstepne-wyniki-za-ii-kwartal-2021-1122650>

Informacja dnia SANTANDER BANK POLSKA SA

Santander nie może sięgnąć po zapasy. KNF zaleciła Santanderowi BP wstrzymanie się z dzieleniem zysków z lat ubiegłych, wynika z indywidualnego stanowiska, odnoszącego się do polityki dywidendowej banku. Już wcześniej natomiast nadzorca potwierdził, że bank spełnia kryteria do wypłaty maksymalnie 30 proc. zysku wypracowanego w 2020 r. Santander formalnie spełniał kryteria kwalifikujące do wypłaty nawet 100 proc. zysku, ale po zastosowaniu dodatkowych, związanych z portfelem kredytów mieszkaniowych, limit skorygowano do 30 proc. Bank po raz ostatni wypłacił dywidendę za 2018 r. Tegoroczne walne zgromadzenie banku zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w tym zaliczek na poczet dywidendy. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/santander-nie-moze-siegnac-po-zapasy-1122648>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

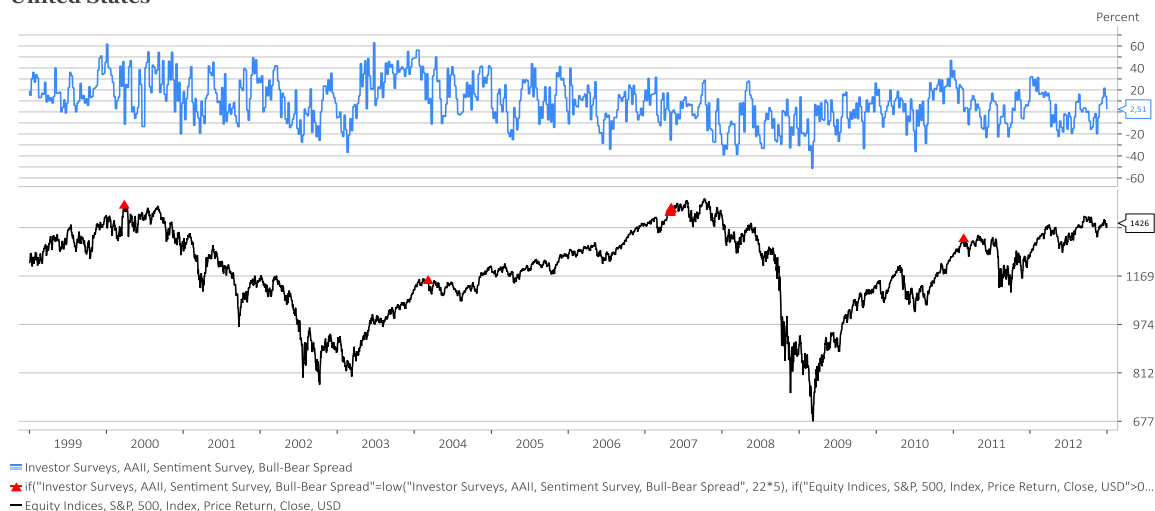
Komentarz DM Banku BPS. Po wyprzedzący na początku tygodnia, we wtorek rynki odbijały głównie ze względu na brak negatywnego sentymentu w USA. We wtorek rano spodziewane odbicie na rynkach amerykańskich wspomagało popyt i zniechęcało podaż do bardziej agresywnego handlu. Niemniej jednak słabość popytu jest widoczna i zapewne najbliższe opory, które dla kontraktów znajdują się w strefie 2225-2230pkt. zostaną obronione. Dziś nie można wykluczyć ruchu wzrostowego do powyżej przedstawionej strefy oporów. Warto brać pod uwagę fakt, że na wykresach wielu spółek z WIG20 widoczne są podażowe formacje, które przy biernej postawie popytu mogą przełożyć się na głębszą korektę całego rynku, a wskaźniki AT sugerują raczej pogłębienie korekty niż szybki powrót do wzrostów w kolejnym impulsie. Dodatkowym czynnikiem wpływającym negatywnie na GPW może być wyczekiwanie inwestorów na rozstrzygnięcie sporu kompetencyjnego, który może mieć istotne przełożenie na gospodarkę polską. Oczekiwane rozstrzygnięcia mają zapaść do 16 sierpnia br. Wartość LOP wczoraj nie zmieniła się istotnie. LOP spadł z 46449 w poniedziałek do 46107 na wczorajszym zamknięciu. Obroty na ostatniej sesji wyniosły 12 102 wobec 16143 w poniedziałek. (T. Czarnecki).

Komentarz
Wojciecha Białka

22-tygodniowy dołek salda AAll pomimo, że S&P 500 tuż przy szczycie

W czwartek saldo "byków" i "niedźwiedzi" w sondażu AAll (American Association of Individual Investors) spadło do najniższego od 22 tygodni poziomu. Równocześnie S&P 500 utrzymywał się nie więcej niż 1 proc. poniżej swego rocznego (a przy okazji historycznego) szczytu. Bywały w przeszłości długie okresy, kiedy takie jak wczorajszy sygnały były monstrialnie skutecznymi sygnałami ostrzegającymi przed bardzo bliskim początkiem cyklicznej (w ramach cyklu Kitchina) bessy na Wall Street. Tak było w latach 2000-2011, kiedy to 4 takie sygnały - marzec 2000, marzec 2004, maj 2007 - pojawiały się na 0-2 miesiące przed końcem hossy.

United States



Wojciech Białek, Macrobond

Powyższe może budzić grozę w posiadaczach akcji, ale jeśli rozszerzymy okres obserwacji na całe minione pokolenie, to okaże się, że nie zawsze takie sygnały jak wczorajszy miały taką przerażającą wymowę.. (...)

https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka

KALENDARIUM

Dane makro:

21.07.2021

Środa		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:50	Japonia	Eksport	cze		49,60%
1:50	Japonia	Import	cze		27,90%
1:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	cze		-189,40 mld
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	cze		19,10%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	cze		1,40%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	cze		11,30%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	16 lipca		437,60 mln
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	maj		29,60 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	maj		-2079,10 mln
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	maj		-1669,00 mln
	Szwajcaria	Rezerwy walutowe	cze		1072,17 mld
	Włochy	Zamówienia przemysłu m/m	maj		3,30%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 m/m	cze		-0,09%
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 r/r	cze		4,10%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia

w spółkach

21.07.2021

LETUS - WZA:

PESA - Konferencja prasowa: Konferencja prezesów: PFR - Pawła Borysa i PESA - Krzysztofa Zdziarskiego, prezentująca strategię spółki na lata 2021 - 2025+.

INTERSPPL - Raport roczny 2021:

GRMEDIA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w kwocie łącznej 4842180 PLN - II transza.

AUXILIA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,04 PLN na akcję.

KANCELWEC - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,04 PLN na akcję.

VINDEXUS - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,10 PLN na akcję.

KRKA - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 5,00 EUR na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:00:41

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	36,83	46 038	9,6	9,6	8,7	1,0	1,0	0,9	4,3	5,8	6,6	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	236,50	24 168	19,2	11,7	9,4	0,9	0,8	0,8	2,9	3,2	5,4	0,6	0,4	0,8
PEKAO	90,12	23 654	13,2	10,6	9,0	0,9	0,9	0,8	4,8	5,4	6,0	0,6	0,7	0,9
ING	180,40	23 470	12,7	11,8	10,7	1,3	1,3	1,2	2,9	4,3	4,0	0,8	1,0	1,0
mBank	297,20	12 591	8,9	8,3	6,9	0,7	0,7	0,6	3,2	4,1	5,7	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,28	5 197	17,3	6,7	6,0	0,6	0,6	0,5	0,0	0,3	1,0	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	32,76	4 277	10,9	8,5	7,1	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	44,95	5 873	8,8	16,1	14,5	0,7	0,8	0,7	2,9	12,1	5,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,18	183	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	12 591	11,8	10,1	8,9	0,8	0,8	0,8	2,9	4,2	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	36,46	31 484	10,2	9,8	9,5	1,7	1,7	1,6	8,4	8,3	8,6	10,7	17,7	16,5
KRUK	309,00	5 874	14,2	13,5	12,8	16,3	16,3	16,3	3,4	3,2	3,5	7,6	20,0	18,2
GPW	48,00	2 015	13,1	13,9	14,0	2,1	2,0	2,0	5,3	5,5	5,7	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,65	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,45	270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 015	13,1	13,5	12,8	2,1	2,0	2,0	5,3	5,5	5,7	10,7	17,7	16,5
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	6,72	3 263	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,0	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	138,20	3 510	10,9	10,7	10,1	2,8	2,7	2,6	8,0	7,7	7,5	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,70	1 940	11,5	8,7	6,4	1,1	1,0	1,0	14,3	11,9	9,9	11,9	8,8	12,4
Atal	47,70	1 847	8,8	7,8	7,6	1,8	1,6	1,6	9,7	8,5	8,3	18,1	20,9	21,8
Develia	3,37	1 506	10,2	7,7	7,9	1,1	1,0	1,0	9,9	8,7	8,8	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,01	330	11,2	14,4	6,9	0,8	0,8	0,7	9,7	11,6	6,0	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 893	10,9	8,7	7,6	1,1	1,0	1,0	9,8	8,7	8,3	11,0	9,9	13,0
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	268,00	6 842	8,9	16,1	18,3	3,7	5,7	6,2	5,7	7,9	8,7	38,2	74,5	-
Unibep	11,85	416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	86,80	1 076	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,10	182	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,66	314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	416	8,9	16,1	18,3	3,7	5,7	6,2	5,7	7,9	8,7	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	181,15	36 230	6,2	6,5	8,4	1,4	1,2	1,1	4,0	4,1	4,9	10,4	23,7	17,5
JSW	33,20	3 898	-	17,3	-	-	-	-	3,5	3,0	5,5	-10,3	2,6	-
Bogdanka	24,25	825	4,8	5,0	5,3	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	1,0	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	3 898	5,5	6,5	6,9	0,8	0,7	0,7	3,5	3,0	4,9	2,0	5,1	11,0
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	72,50	31 009	7,7	8,0	7,4	0,7	0,5	0,4	4,9	4,6	4,2	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,10	35 248	8,4	8,2	9,5	0,7	0,7	0,7	3,4	3,0	3,1	16,1	7,4	7,9
LOTOS	49,80	9 207	8,0	7,5	6,9	0,7	0,5	0,4	4,8	4,2	3,8	-9,1	7,0	7,4
Mediana	-	31 009	8,0	8,0	7,4	0,7	0,5	0,4	4,8	4,2	3,8	7,0	7,4	7,9

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	78,60	6 524	15,8	15,4	14,9	1,0	0,9	0,8	4,9	4,7	4,4	6,1	6,3	6,0
ComArch	237,00	1 928	14,6	15,5	15,4	1,6	1,5	1,4	6,5	6,6	6,5	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	131,00	3 373	-	-	-	-	-	-	25,5	21,9	19,1	110,5	114,5	-
Asseco BS	36,50	1 220	-	-	-	-	-	-	10,4	10,0	9,7	-	-	-
Asseco SEE	38,60	2 003	15,7	14,5	13,9	2,0	1,9	1,8	8,3	8,0	7,7	-	-	-
Mediana	-	2 003	15,7	15,4	14,9	1,6	1,5	1,4	8,3	8,0	7,7	8,7	9,9	7,9
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	32,42	20 734	3,9	14,3	13,5	1,1	1,1	1,1	4,7	8,3	8,1	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,28	9 547	35,3	20,8	16,1	0,9	0,9	0,9	6,1	5,4	5,4	0,8	2,7	3,3
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,4	2,8	-	-
Mediana	-	9 547	19,6	17,6	14,8	1,0	1,0	1,0	6,1	6,6	6,4	5,7	31,5	7,8
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	118,00	3 449	-	-	-	-	-	-	14,5	11,4	9,9	12,9	15,9	-
Agora	8,54	398	-	-	170,8	0,2	0,2	0,2	12,1	7,6	6,5	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	1 923	-	-	170,8	0,2	0,2	0,2	13,3	9,5	8,2	-0,8	3,1	-2,6
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	187,60	18 899	39,5	31,8	40,5	7,4	6,2	5,4	27,5	23,1	27,0	72,8	20,6	15,8
Playway	436,20	2 879	16,0	14,3	-	9,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	507,00	3 685	19,6	17,6	15,8	9,9	7,1	5,5	16,3	14,6	13,1	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	504,50	1 192	64,8	57,1	10,6	6,4	5,6	3,6	46,9	32,9	6,2	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 282	29,5	24,7	15,8	8,6	5,9	4,5	21,9	18,8	9,6	13,1	5,3	5,3
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	13650,00	25 286	-	35,7	28,4	7,9	7,7	6,5	21,4	13,1	10,7	-	-0,8	17,3
CCC	120,55	6 614	194,4	37,2	21,8	5,4	9,2	7,3	15,2	10,5	8,6	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,71	870	28,5	16,9	14,8	1,0	1,0	0,9	8,0	7,1	6,7	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	2,85	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3742	111,5	35,7	21,8	5,4	7,7	6,5	15,2	10,5	8,6	-53,5	-0,8	17,3
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	310,50	30 441	36,6	28,6	23,2	10,0	7,6	5,9	23,7	18,9	15,5	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	417,00	5 908	14,4	14,0	13,5	2,1	1,9	1,7	8,8	8,4	8,1	13,6	14,2	14,1
Eurocash	13,11	1 824	20,1	15,4	12,3	1,7	1,6	1,5	5,8	6,1	6,4	5,6	9,3	15,0
Neuca	845,00	3 739	-	-	-	-	-	-	14,8	13,4	12,1	-	-	-
AB	58,40	945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 782	17,2	14,7	12,9	1,9	1,8	1,6	8,8	8,4	8,1	10,6	11,7	14,6
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	12,8	11,7
Wawel	588,00	882	14,1	11,8	11,4	1,3	1,3	1,2	6,5	5,6	5,5	7,5	-	-
Tarczynski	48,80	554	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	882	14,1	11,8	11,4	1,3	1,3	1,2	6,5	5,6	5,5	9,2	12,8	11,7

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	8,38	15 676	9,2	14,4	11,6	0,4	0,5	0,5	3,6	4,4	4,8	0,5	4,1	2,5
Enea	7,82	3 452	3,2	3,6	4,2	0,2	0,2	0,3	3,0	3,2	4,0	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,10	5 433	4,0	5,1	4,1	0,2	0,2	0,3	5,0	5,4	5,1	1,5	7,8	5,3
Energia	7,83	3 242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	71,00	3 226	30,5	26,5	19,2	1,8	1,7	1,7	14,4	12,2	9,8	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	8,56	435	-	-	-	-	-	-	0,4	0,3	0,2	-	-	-
Mediana	-	3 347	6,6	9,8	7,9	0,3	0,4	0,4	3,6	4,4	4,8	1,5	7,7	6,2
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	30,50	3 025	7,5	7,1	6,4	0,4	0,4	0,3	6,6	6,9	6,4	3,4	5,3	5,2
Ciech	46,00	2 424	10,3	10,9	11,3	0,9	0,9	0,9	5,8	5,4	5,5	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	89,00	1 701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	74,50	1 479	7,0	10,4	11,3	1,6	1,5	1,4	4,7	6,0	6,3	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,32	797	20,8	13,8	11,4	0,0	0,0	0,0	6,2	5,7	5,3	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,30	1 527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,13	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 614	8,9	10,6	11,3	0,6	0,6	0,6	6,0	5,8	5,9	5,1	7,7	7,5
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	661,00	6 378	13,4	13,5	12,8	3,9	4,9	4,7	8,8	9,2	8,7	26,3	30,5	28,4
Famur	2,21	1 270	-	-	-	-	-	-	2,3	2,2	2,3	11,6	-	-
Stalprodukt	355,00	1 981	8,1	11,4	11,6	0,7	0,6	0,6	3,6	4,1	4,2	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,08	609	-	-	-	-	-	-	7,9	6,9	6,4	-	-	-
Apator	23,90	784	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	57,80	900	6,8	10,3	9,7	2,0	1,9	1,9	5,5	7,0	6,5	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	73,00	487	10,2	9,3	7,7	2,0	1,8	0,9	6,2	5,7	4,9	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,34	171	12,2	8,4	-	-	-	-	2,6	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	43,00	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	784	10,2	10,3	10,7	2,0	1,9	1,4	5,5	5,7	5,7	10,5	15,3	11,7
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	47,10	1 127	10,7	9,7	-	2,0	2,0	-	6,8	7,0	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	22,80	613	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	149,80	1 165	-	-	-	-	-	-	5,2	5,1	4,6	13,0	11,0	-
Ac	37,40	377	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,10	746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	746	10,7	9,7	-	2,0	2,0	-	6,0	6,0	4,6	11,3	11,0	17,7

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 działalność finansową, 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)**.