**Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0**

700/2026/AR/17 sierpnia 2026

| Spółka | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analityk |
|---|---|---|---|---|
| **Action** | **Kupuj** | **46,6** | **Przeważaj** | Jakub K. Viscardi |

**Wydarzenie: Prezes o perspektywach wzrostu.**

Prezes Action – Piotr Bieliński – w wywiadzie dla *'Pulsu Biznesu'* zapowiada utrzymanie dobrego popytu na sprzęt IT związany z AI. Prezes Bieliński liczy na mocną II połowę br., szczególnie IV kwartał, i deklaruje cel utrzymania średniego tempa wzrostu na poziomie ok. 15% rocznie.

**Trendy i zapasy.** Zarząd ostrzega, że szybki wzrost cen sprzętu IT nie będzie trwał bez końca, a pierwsze oznaki odwrócenia trendu mogą pojawić się już w przyszłym roku. Action ogranicza to ryzyko przez łączenie starszego, tańszego towaru z bieżącymi zakupami, co ma stabilizować marże i zmniejszać ryzyko przeceny magazynu.

**Dywersyfikacja.** IT odpowiada za ok. połowę działalności, a Grupa rozwija też ponad 20 innych kategorii, m.in. elektronikę użytkową, dom I ogród, produkty dla zwierząt, RTV/ AGD, automaty kaucyjne i e-commerce. Ma to zmniejszać zależność od cyklu w IT i wspierać bardziej stabilny wzrost.

**Kapitał i wycena.** Spółka prowadzi skup do 1,3 miliona akcji po maksymalnie 50 zł za walor, zarząd uważa wycenę rynkową za zbyt niską wobec potencjału Spółki. Po spłacie układu z wierzycielami w kwietniu 2028 r. możliwy jest powrót do dywidendy, choć priorytetem pozostaje gotówka na zakupy towaru. Prezes Bieliński nie planuje obecnie wyjścia z akcjonariatu i uważa 100 zł za akcję za realne w horyzoncie 4-5 lat.

**Oczekiwany wpływ**: *Lekko pozytywne dla Action. Wsparciem są dobre perspektywy w II poł./ IV kw. 2026, cel 15% wzrostu rocznie, buyback I opcja dywidendy po 2028 r. Główne ryzyko to możliwe odwrócenie trendu cenowego w IT w przyszłym roku, choć widoczność w tym zakresie pozostaje obecnie ograniczona.*

---

*Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)" nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.*