

| GPW - Indeksy |                   |                |                   |                   |                         |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Indeksy       | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Relatywnie do WIG | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| WIG           | 51 633,5          | ↑ 0,42%        | -                 | -4,53%            | -25,49%                 |
| WIG20         | 1 620,1           | ↑ 0,38%        | -0,04%            | -5,51%            | -28,53%                 |
| mWIG40        | 3 913,3           | ↑ 0,54%        | 0,12%             | -2,98%            | -26,05%                 |
| sWIG80        | 16 751,3          | ↑ 0,31%        | -0,11%            | -3,03%            | -16,48%                 |

| GPW - FW20   |                   |                |                   |                         |
|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------------|
| Wybrane dane | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| FW20 U2220   | 1 615             | 11,0           | ↑ 0,69%           | -5,61%                  |

| Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia |             |          |                   |                         |
|--|-------------|----------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                 | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| BOVESPA (BRAZYLIA)                     | 96 551,0    | ↑ 0,45%  | 0,03%             | -7,89%                  |
| BUX (WĘGRY)                            | 39 659,2    | ↑ 1,05%  | 0,63%             | -21,81%                 |
| CAC 40 (FRANCJA)                       | 6 036,0     | ↑ 2,04%  | 1,61%             | -15,62%                 |
| DAX (NIEMCY)                           | 12 864,7    | ↑ 2,76%  | 2,33%             | -19,01%                 |
| DIJA (USA)                             | 31 288,3    | ↑ 2,15%  | 1,72%             | -13,90%                 |
| EUROSTOXX 50 (EU)                      | 3 477,2     | ↑ 2,37%  | 1,94%             | -19,25%                 |
| FTSE 100 (GB)                          | 7 159,0     | ↑ 1,69%  | 1,26%             | -3,05%                  |
| ISE 100 (TURCJA)                       | 2 382,4     | ↓ -1,06% | -1,47%            | 28,25%                  |
| MERVAL (ARGENTYNA)                     | 104 222,9   | ↑ 3,69%  | 3,26%             | 24,82%                  |
| MSCI EM                                | 961,9       | ↓ -0,37% | -0,79%            | -21,93%                 |
| NASDAQ COMPOSITE (USA)                 | 11 452,4    | ↑ 1,79%  | 1,36%             | -26,80%                 |
| PX (CZECHY)                            | 1 223,8     | ↑ 0,58%  | 0,16%             | -14,18%                 |
| RTS (ROSJA)                            | 1 161,5     | ↑ 4,27%  | 3,83%             | -27,21%                 |
| S&P 500                                | 3 863,2     | ↑ 1,92%  | 1,49%             | -18,95%                 |

| Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25 |             |         |                   |                         |
|---|-------------|---------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                      | Kurs [pkt.] | Zmiana  | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| NIKKEI225 (JAPONIA)                         | 26 788,5    | ↑ 0,54% | 0,12%             | -6,96%                  |
| HANG SENG (HONG KONG)                       | 20 808,0    | ↑ 2,59% | 2,16%             | -11,27%                 |
| BSE 30 (INDIE)                              | 54 278,7    | ↑ 0,96% | 0,54%             | -6,82%                  |
| KOSPI 100 (KOREA Płd.)                      | 2 378,0     | ↑ 2,25% | 1,82%             | -20,11%                 |
| SHANGHAI A-SHARE (CHINY)                    | 3 429,0     | ↑ 0,96% | 0,54%             | -10,10%                 |
| SHANGHAI B-SHARE (CHINY)                    | 304,1       | ↑ 1,33% | 0,90%             | 6,36%                   |

| Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25 |             |         |                      |                         |
|---|-------------|---------|----------------------|-------------------------|
| Futures                                     | Kurs [pkt.] | Zmiana  | Relatywnie do fWIG20 | Zmiana od początku roku |
| EuroStoxx50 Futures                         | 3 497,0     | ↑ 0,72% | 0,03%                | -18,44%                 |
| CAC40 Futures                               | 6 076,0     | ↑ 0,73% | 0,04%                | -14,94%                 |
| DAX Futures                                 | 12 940,0    | ↑ 0,63% | -0,06%               | -18,39%                 |
| S&P500 Futures                              | 3 883,0     | ↑ 0,47% | -0,22%               | -18,40%                 |
| DIJA Futures                                | 31 181,0    | ↑ 1,98% | 1,28%                | -13,98%                 |
| NASDAQ Futures                              | 12 101,0    | ↑ 0,78% | 0,09%                | -25,86%                 |

| Waluty - kurs na godzinę: 08:25 |            |              |                   |                         |
|---------------------------------|------------|--------------|-------------------|-------------------------|
| Waluta                          | Kurs [PLN] | Zmiana [PLN] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| EUR                             | 4,7800     | -0,0045      | ↓ -0,09%          | -0,51%                  |
| CHF                             | 4,8559     | 0,0000       | ↑ 0,00%           | -0,42%                  |
| USD                             | 4,7390     | -0,0047      | ↓ -0,10%          | -0,52%                  |
| EUR/USD                         | 1,0087     | 0,0007       | ↑ 0,07%           | -11,28%                 |



| Surowce - kursy zamknięcia |          |            |                   |                         |
|----------------------------|----------|------------|-------------------|-------------------------|
| Surowiec                   | Kurs     | Zmiana [%] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| ROPA WTI (USD za baryłkę)  | 98,7     | ↑ 1,11%    | 0,69%             | 31,19%                  |
| MIEDŹ (USD za tonę)        | 7 005,0  | ↓ -3,21%   | -3,61%            | -27,65%                 |
| ZŁOTO (USD za uncję)       | 1 706,2  | ↑ 0,32%    | -0,10%            | -5,52%                  |
| SREBRO (USD za uncję)      | 18,8     | ↑ 1,00%    | 0,58%             | -19,58%                 |
| PLATYNA (USD za uncję)     | 840,0    | ↑ 1,10%    | 0,68%             | -13,06%                 |
| GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)  | 7,2      | ↑ 1,95%    | 1,52%             | 91,77%                  |
| W. KAMIENNY (USD za tonę)  | 406,6    | ↓ -2,35%   | -2,76%            | 139,71%                 |
| CYNK (USD za tonę)         | 2 978,0  | ↑ 0,97%    | 0,55%             | -16,82%                 |
| ŻELAZO (CNY za tonę)       | 670,5    | ↑ 0,90%    | 0,48%             | -0,52%                  |
| CYNA (USD za tonę)         | 24 850,0 | ↑ 2,19%    | 1,76%             | -36,05%                 |
| ALUMINIUM (USD za tonę)    | 2 343,0  | ↑ 0,28%    | -0,14%            | -16,54%                 |
| OŁÓW (USD za tonę)         | 1 944,0  | ↑ 6,03%    | 5,59%             | -15,63%                 |
| NIKIEL (USD za tonę)       | 19 385,0 | ↓ -0,09%   | -0,51%            | -6,61%                  |

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

| Największe wzrosty |       |        |            |           |       |        |           |           |       |         |           |
|--------------------|-------|--------|------------|-----------|-------|--------|-----------|-----------|-------|---------|-----------|
| WIG20              |       |        |            | mWIG40    |       |        |           | sWIG80    |       |         |           |
| Nazwa              | Kurs  | Wzrost | Obroty     | Nazwa     | Kurs  | Wzrost | Obroty    | Nazwa     | Kurs  | Wzrost  | Obroty    |
| CCC                | 45,0  | ↑ 2,7% | 6 065 835  | DATAWALK  | 137,1 | ↑ 9,7% | 129 785   | RYVU      | 35,4  | ↑ 17,0% | 1 466 421 |
| ALLEGRO            | 25,0  | ↑ 2,2% | 71 629 301 | CLNPHARMA | 16,6  | ↑ 7,7% | 285 020   | PEKABEX   | 13,4  | ↑ 9,4%  | 19 013    |
| PKNORLEN           | 68,7  | ↑ 2,2% | 43 443 208 | SELVITA   | 68,2  | ↑ 5,2% | 1 706 444 | CREEPYJAR | 573,0 | ↑ 7,3%  | 693 463   |
| ASSECOPOL          | 75,1  | ↑ 2,0% | 3 312 755  | FAMUR     | 2,9   | ↑ 4,1% | 3 635 794 | PHOTON    | 11,8  | ↑ 7,2%  | 1 307 151 |
| DINOPL             | 327,0 | ↑ 1,1% | 56 757 058 | TSGAMES   | 101,9 | ↑ 4,0% | 1 266 872 | UNIMOT    | 54,2  | ↑ 5,7%  | 1 769 582 |

| Największe spadki |      |         |            |            |      |         |           |         |      |         |           |
|-------------------|------|---------|------------|------------|------|---------|-----------|---------|------|---------|-----------|
| WIG20             |      |         |            | mWIG40     |      |         |           | sWIG80  |      |         |           |
| Nazwa             | Kurs | Spadek  | Obroty     | Nazwa      | Kurs | Spadek  | Obroty    | Nazwa   | Kurs | Spadek  | Obroty    |
| CYFRPLSAT         | 20,0 | ↓ -2,6% | 9 747 845  | AMREST     | 17,5 | ↓ -6,4% | 483 072   | FORTE   | 31,4 | ↓ -6,5% | 43 642    |
| CDPROJEKT         | 93,3 | ↓ -1,6% | 31 972 443 | KERNEL     | 24,1 | ↓ -6,2% | 4 997 185 | COGNOR  | 3,7  | ↓ -5,3% | 2 194 350 |
| PGE               | 9,9  | ↓ -1,1% | 12 939 735 | DOMDEV     | 80,5 | ↓ -5,0% | 508 979   | RAINBOW | 19,1 | ↓ -3,7% | 113 594   |
| PEPCO             | 33,5 | ↓ -0,8% | 7 049 565  | MILLENNIUM | 3,3  | ↓ -4,7% | 6 851 110 | ASTARTA | 23,4 | ↓ -3,7% | 1 025 443 |
| PZU               | 29,4 | ↓ -0,8% | 27 465 015 | GRUPRACUJ  | 52,5 | ↓ -2,8% | 406 285   | NEWAG   | 18,1 | ↓ -3,2% | 6 375     |

| Największe obroty |       |         |            |            |       |         |            |            |      |         |           |
|-------------------|-------|---------|------------|------------|-------|---------|------------|------------|------|---------|-----------|
| WIG20             |       |         |            | mWIG40     |       |         |            | sWIG80     |      |         |           |
| Nazwa             | Kurs  | Zmiana  | Obroty     | Nazwa      | Kurs  | Zmiana  | Obroty     | Nazwa      | Kurs | Zmiana  | Obroty    |
| ALLEGRO           | 25,0  | ↑ 2,2%  | 71 629 301 | LIVECHAT   | 102,0 | ↑ 0,0%  | 16 526 765 | STSHOLDING | 13,6 | ↓ -1,8% | 7 229 410 |
| PEKAO             | 74,0  | ↑ 0,7%  | 64 946 794 | MABION     | 29,8  | ↓ -1,1% | 7 426 825  | BUMECH     | 41,2 | ↑ 4,3%  | 6 858 960 |
| KGHM              | 97,8  | ↓ -0,3% | 57 408 703 | MILLENNIUM | 3,3   | ↓ -4,7% | 6 851 110  | COGNOR     | 3,7  | ↓ -5,3% | 2 194 350 |
| DINOPL            | 327,0 | ↑ 1,1%  | 56 757 058 | TAURONPE   | 3,3   | ↑ 2,1%  | 6 273 334  | UNIMOT     | 54,2 | ↑ 5,7%  | 1 769 582 |
| PKOBP             | 25,7  | ↑ 1,0%  | 52 281 433 | ENEA       | 9,5   | ↑ 2,8%  | 6 176 998  | RYVU       | 35,4 | ↑ 17,0% | 1 466 421 |

### CATALYST

| Catalyst - największe obroty |      |        |         |         |       |         |         |         |       |         |        |
|------------------------------|------|--------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|-------|---------|--------|
| Nazwa                        | Kurs | Zmiana | Obroty  | Nazwa   | Kurs  | Zmiana  | Obroty  | Nazwa   | Kurs  | Zmiana  | Obroty |
| OK0423                       | 95,6 | ↓ 0,0% | 498 076 | BPO0626 | 102,7 | ↑ 0,2%  | 125 524 | PEO1027 | 97,5  | ↑ 0,2%  | 74 414 |
| WZ0126                       | 98,2 | ↑ 0,9% | 295 102 | FPC0631 | 92,9  | ↑ 0,3%  | 119 805 | PHN1224 | 100,5 | ↑ 0,5%  | 71 005 |
| OK0724                       | 86,7 | ↑ 0,2% | 291 456 | FPC1140 | 52,5  | ↑ 1,1%  | 116 211 | ALR1025 | 99,4  | ↑ 0,0%  | 67 789 |
| WZ0524                       | 99,0 | ↑ 0,1% | 233 007 | ECHO923 | 99,8  | ↓ -0,3% | 75 462  | KRU0224 | 102,8 | ↑ 0,3%  | 60 975 |
| WZ0124                       | 99,8 | ↑ 0,2% | 179 742 | PEO1027 | 97,5  | ↑ 0,2%  | 74 414  | SBK0923 | 86,0  | ↓ -3,4% | 57 770 |

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**SANTANDER**  
**BANK POLSKA SA**

**Santander BP szacuje wpływ kosztów z tytułu wakacji kredytowych na wynik brutto w III kw. na ok. 1,358 mld zł.** Santander Bank Polska szacuje, że wpływ kosztów z tytułu wakacji kredytowych na wynik finansowy brutto grupy w III kwartale 2022 r. wyniesie w przybliżeniu 1,358 mld zł - poinformował bank w komunikacie. Wpływ na jednostkowy wynik finansowy brutto banku w III kwartale szacowany jest na około 1,346 mld zł. Bank założył, że z wakacji kredytowych skorzysta 50 proc. uprawnionych klientów. "Rzeczywisty wpływ kosztów z tytułu rozwiązań w zakresie tzw. wakacji kredytowych na wynik finansowy Grupy banku zależy będzie m.in. od liczby klientów, którzy skorzystają z tych rozwiązań, liczby rat zawieszonych przez każdego z tych klientów oraz momentu rozpoczęcia przez nich korzystania z wakacji kredytowych" - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wstępny szacunek podpisanej przez Prezydenta RP ustawy o wakacjach kredytowych pokazuje istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Banku. Bank podał, że wpływ ten w III kwartale wyniesie 1,358 mld zł. Warto podkreślić, że jest to szacunek oparty na założeniu, że z wakacji kredytowych skorzysta dokładnie 50 proc. klientów Banku. Każdy punkt procentowy powyżej założenia będzie generował wyższe koszty, a poniżej – niższe koszty. Jeżeli materializacji miałyby ulec dokładnie scenariusz zakładany przez Bank, to oznaczałoby to znaczące zmniejszenie wyniku finansowego brutto. W całym 2021 r. Santander zarobił 2,058 mld zł (wynik brutto) i 1,112 (mld zł (wynik netto)). Po I kwartale 2022 wynik brutto wyniósł nieco więcej niż zakładany koszt wakacji kredytowych (1,426 mld zł). Biorąc pod uwagę istotny spadek zapytań o kredyt hipoteczny w II kwartale 2022, niewykluczone, że III kwartał może dla Banku oznaczać utratę rentowności brutto. Ostatni raz taka sytuacji w przypadku Santandera miała miejsce ponad 20 lat temu (w IV kwartale 2001 strata brutto wyniosła minus 11,1 mln zł). (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**BANK MILENIUM SA**

**Bank Millennium szacuje maksymalny wpływ wakacji kredytowych na 1.779 mln zł; Zarząd uruchamia plan naprawy.** Bank Millennium szacuje, że w przypadku skorzystania z wakacji kredytowych przez wszystkich uprawnionych kredytobiorców, wpływ wyniesie na poziomie grupy 1.779 mln zł. Grupa zakłada rozpoznanie w III kw. kosztu w wysokości 75-90 proc. tej kwoty - podał bank w komunikacie. Zarząd zdecydował o uruchomieniu planu naprawy z uwagi na ryzyko naruszenia współczynników kapitałowych. Jak podano, 1.731 mln zł ze wskazanej kwoty dotyczyć będzie banku, a 48 mln zł - Millennium Banku Hipotecznego. "*Grupa spodziewa się rozpoznania z góry w ciężar wyników III kw. 2022 r. kosztu w wysokości pomiędzy 75 proc. a 90 proc. wspomnianych wyżej wartości. Wpływ skorzystania przez każde 10 proc. upoważnionych kredytobiorców z wakacji kredytowych w pełnym wymiarze, jest szacowany na 178 mln zł na poziomie grupy*" - napisano w komunikacie. "*W związku z kosztami, które wynikają ze wskazanej wyżej ustawy, racjonalnym jest założenie, że bank zaraportuje negatywny wynik netto za III kw. 2022 r., w rezultacie współczynniki kapitałowe banku mogą znaleźć się poniżej obecnych minimalnych wymogów ustalonych przez Komisję Nadzoru Finansowego*" - dodano. Z uwagi na fakt, iż wystąpienie niebezpieczeństwa naruszenia współczynników kapitałowych stanowi przesłankę wskazaną w ustawie Prawo bankowe, zarząd banku podjął decyzję o uruchomieniu planu naprawy, zawiadamiając o tym KNF oraz Bankowy Fundusz Gwarancyjny. "*Zarząd banku zamierza doprowadzić do podwyższenia współczynników kapitałowych do satysfakcjonującego poziomu powyżej minimalnych wymogów poprzez połączenie dalszej poprawy dochodowości operacyjnej i inicjatyw mających na celu optymalizację kapitałową, takich jak zarządzanie aktywami ważonymi ryzykiem (włączając transakcje sekurytyzacyjne)*" - napisał w komunikacie Bank Millennium. (PAP Biznes)

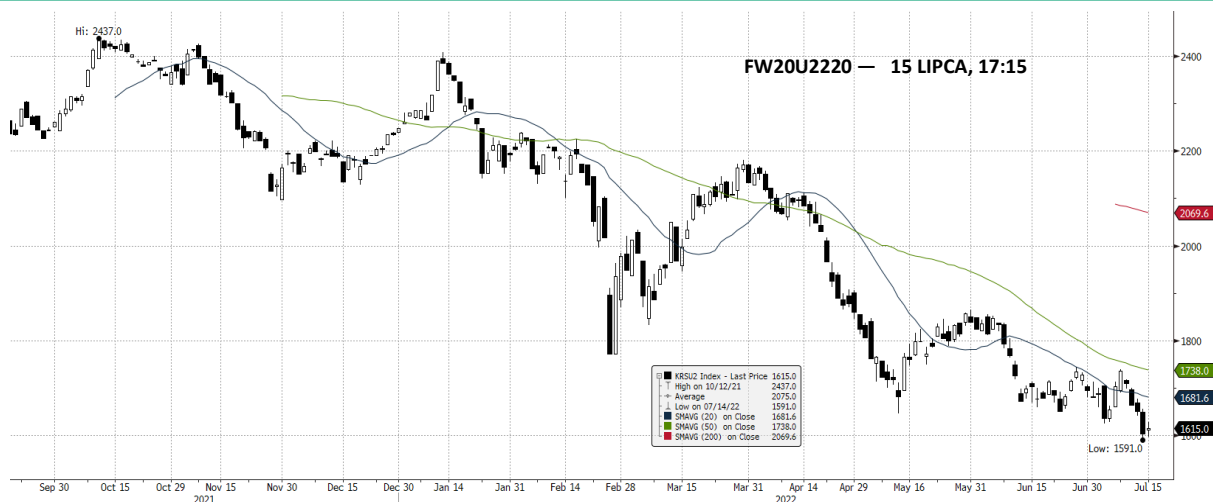
**Informacja dnia**  
**BNP PARIBAS BANK**  
**POLSKA SA**

**BNP Paribas Bank Polska szacuje wpływ wakacji kredytowych na 700-915 mln zł.** Zarząd zatwierdził rozpoznanie 700 mln zł w lipcu 2022 roku - poinformował bank w komunikacie. *"Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 9 szacunek wpływu bazuje na wyliczeniu prognozowanej wartości bilansowej brutto portfela kredytów hipotecznych w oparciu o przepływy pieniężne, uwzględniające możliwość zawieszenia, zdyskontowane oryginalną efektywną stopą procentową, co zostaje następnie rozpoznane w rachunku wyników, w wyniku z tytułu odsetek"* - napisano w komunikacie. *"Przy założeniu, że od 50 proc. do 65 proc. klientów uprawnionych do złożenia wniosku o zawieszenie skorzysta z tej możliwości, szacowany łączny negatywny wpływ na wynik banku może wynieść od ok. 700 mln zł do ok. 915 mln zł. Zarząd banku zatwierdził rozpoznanie 700 mln zł w lipcu 2022 r."* - dodano. Jednocześnie bank szacuje, że dodatkowe wpłaty na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców mogą wynieść ok. 50 mln zł i zostaną zaksięgowane w II półroczu 2022 r. Szacunek ten bazuje na udziale w rynku portfela kredytów mieszkaniowych brutto, w przypadku których opóźnienie w spłacie kapitału lub odsetek przekracza 90 dni, oraz zakładając, że żaden z kredytodawców nie zostaje zwolniony z wniesienia składki. "Bank ma świadomość, że przyjęte założenia odzwierciedlają subiektywną ocenę banku i są obarczone wysokim stopniem niepewności. W związku z powyższym założenia te podlegają weryfikacji. Bank będzie informował o rzeczywistym wpływie ustawy na wyniki banku w raportach okresowych" - podał BNP Paribas Bank Polska w komunikacie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BANK PEKAO SA**

**Pekao rozpozna w III kw. koszt modyfikacji umów kredytów hipotecznych w kwocie 2.429 mln zł.** Pekao ujmie w wynikach II kw. rezerwę na ryzyko prawne walutowych kredytów hipotecznych w wysokości 403 mln zł. W wynikach III kw. bank uwzględni z kolei koszt związany z modyfikacją umów kredytów hipotecznych złotych udzielonych konsumentom z tytułu zawieszenia przez nich spłat kredytu w łącznej kwocie 2.429 mln zł brutto - podał bank w komunikacie. Jak podano, dodatkowe rezerwy odzwierciedlają utrzymujące się negatywne trendy w zakresie orzecznictwa sądowego oraz napływ nowych spraw spornych. Powodem rozpoznania kosztu w kwocie 2.429 mln zł brutto jest uwzględnienie uprawnień klientów do skorzystania z zawieszenia przez nich spłat kredytu wynikających z ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom. *"Biorąc pod uwagę kryteria uczestnictwa wynikające z ustawy, bank oszacował partycypację klientów na poziomie 85 proc., co wiąże się z koniecznością rozpoznania kosztu w łącznej kwocie 2.429 milionów złotych brutto w ciężar wyników III kwartału 2022 roku"* - napisano w komunikacie. *"Przedmiotowy szacunek będzie podlegać okresowym weryfikacjom, w szczególności w zakresie zakładanego poziomu partycypacji klientów, a jego aktualizacja będzie ujmowana w bieżących wynikach finansowych"* - dodano. Koszt wynikający z ustawy obciąża wyniki grupy za III kwartał 2022 r., w rezultacie czego bank oraz cała grupa Pekao spodziewają się ujemnego wyniku finansowego za ten okres. *"Jednocześnie, wskaźniki adekwatności kapitałowej oraz płynnościowe banku oraz grupy kapitałowej kształtować się będą nadal na bezpiecznych poziomach, powyżej wymogów regulacyjnych"* - napisał bank w komunikacie. Szczegółowe informacje dotyczące powyższych zdarzeń zostaną przedstawione w raporcie finansowym za I półrocze 2022 roku, którego publikacja planowana jest na 4 sierpnia. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Na GPW końcówka minionego tygodnia przyniosła uspokojenie nastrojów i nieznaczną korektę wcześniejszych spadków. Jednak korekta z piątku w żaden sposób nie zagroziła przełamanemu wsparciu przy 1650 pkt. Jest to obecnie najbliższy opór. WIG20 zakończył tydzień na poziomie 1620,13 pkt. kończąc piątkowe notowania wzrostem o 0,38 proc. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,42 proc. i zamknął sesję na poziomie 51 633,52 pkt. Małe i średnie spółki zachowały się podobnie jak spółki o największej kapitalizacji - mWIG40 wzrósł o 0,54 proc., sWIG80 wzrósł o 0,31 proc. Obroty pozostają bardzo niskie i w piątek wyniosły 0,67 mld zł wobec 0,9 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły i wyniosły 33 444 wobec 40 870 w czwartek. LOP na zamknięciu sesji wyniosła 40 219 wobec 41 594 otwartych pozycji w czwartek. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

18.07.2022

| Poniedziałek |               | Wydarzenie                              | Okres      | Poprzednio |
|--------------|---------------|---|------------|------------|
| 0:45         | Nowa Zelandia | Inflacja CPI k/k                        | II kwartał | 1,80%      |
| 0:45         | Nowa Zelandia | Inflacja CPI r/r                        | II kwartał | 6,90%      |
| 12:00        | Irlandia      | Eksport                                 | maj        | 17,68 mld  |
| 12:00        | Irlandia      | Import                                  | maj        | 11,25 mld  |
| 12:00        | Portugalia    | Inflacja PPI m/m                        | cze        | 1,40%      |
| 12:00        | Portugalia    | Inflacja PPI r/r                        | cze        | 24,50%     |
| 12:00        | Irlandia      | Bilans handlu zagranicznego             | maj        | 6,43 mld   |
| 14:00        | Polska        | Bazowa inflacja CPI m/m                 | cze        | 1,00%      |
| 14:00        | Polska        | Bazowa inflacja CPI r/r                 | cze        | 8,50%      |
| 14:15        | Kanada        | Rozpoczęte budowy domów m/m             | cze        | 287 tys.   |
| 16:00        | USA           | NAHB Indeks rynku nieruchomości         | lip        | 67         |
| 22:00        | USA           | Napływ długoterminowych kapitałów netto | maj        | 87,70 mld  |
| 22:00        | USA           | Napływ kapitałów netto                  | maj        | 1,30 mld   |
| 23:00        | Brazylia      | Stopa procentowa                        |            | 13,25%     |
|              | Włochy        | Eksport                                 | maj        | 50,33 mld  |
|              | Włochy        | Import                                  | maj        | 54,35 mld  |
|              | Włochy        | Bilans handlu zagranicznego w UE        | maj        | -1,21 mld  |
|              | Włochy        | Bilans handlu zagranicznego bez UE      | maj        | -2,80 mld  |
|              | Włochy        | Bilans handlu zagranicznego             | maj        | -4,02 mld  |

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

18.07.2022

KOOL2PLAY - NWZA: Warszawa. W sprawie upoważnienia zarządu spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, zmiany statutu spółki.

FIGENE - WZA:

ONEMORE - NWZA: Kraków. W sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki.

IMCOMPANY - NWZA:

CDA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,85 PLN na akcję

BOOMBIT - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,55 PLN na akcję. 0,79 PLN dla akcji serii F nieobjętych zaliczką.

EKOPOL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,02 PLN na akcję

BIGCHEESE - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,94 PLN na akcję

PTWP - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,54 PLN na akcję

ADATEX - Wprowadzenie do obrotu: Pierwszy dzień notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii C i F spółki ADATEX DEWELOPER S.A.

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| Banki            | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |            | P/BV       |            |            | D/Y [%]    |            |            | ROA [%]     |             |             |
|------------------|---------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                  |               |                          | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| PKO BP           | 25,66         | 32 075                   | 5,9        | 5,2        | 5,1        | 0,9        | 0,8        | 0,7        | 7,0        | 8,7        | 10,2       | 1,3         | 1,3         | 1,3         |
| Santander Polska | 220,20        | 22 502                   | 8,3        | 6,0        | 5,6        | 0,9        | 0,7        | 0,7        | 3,1        | 5,0        | 7,3        | 0,8         | 1,3         | 1,8         |
| PEKAO            | 74,00         | 19 423                   | 6,2        | 5,4        | 5,2        | 0,8        | 0,7        | 0,7        | 6,8        | 9,1        | 10,5       | 1,3         | 1,2         | 1,4         |
| ING              | 151,00        | 19 645                   | 7,7        | 6,7        | 6,3        | 1,6        | 1,3        | 1,1        | 2,9        | 2,9        | 5,4        | 1,3         | 1,2         | 1,4         |
| mBank            | 193,80        | 8 220                    | 4,7        | 3,7        | 3,4        | 0,6        | 0,6        | 0,5        | -          | -          | 8,4        | 0,3         | 0,5         | 1,0         |
| Bank Millennium  | 3,25          | 3 943                    | 3,4        | 3,3        | 3,0        | 0,7        | 0,6        | 0,5        | 0,0        | 0,0        | 2,9        | -0,5        | -0,1        | 0,9         |
| Alior Bank       | 23,75         | 3 101                    | 3,5        | 3,6        | 3,6        | 0,5        | 0,4        | 0,4        | 0,0        | 8,5        | 9,4        | 1,0         | 0,8         | 0,9         |
| Bank Handlowy    | 56,00         | 7 317                    | 6,2        | 6,6        | 7,0        | 1,0        | 0,9        | 0,9        | 12,2       | 14,8       | 14,9       | 2,0         | 1,7         | 1,6         |
| BNP Paribas      | 53,60         | 7 911                    | 4,6        | 3,9        | 4,7        | 0,7        | 0,6        | 0,5        | 0,0        | 0,0        | 4,9        | 0,9         | 0,8         | 0,9         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>8 220</b>             | <b>5,9</b> | <b>5,2</b> | <b>5,1</b> | <b>0,8</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>3,0</b> | <b>6,7</b> | <b>8,4</b> | <b>1,0</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,3</b>  |
| Finanse inne     | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |            | P/BV       |            |            | D/Y [%]    |            |            | ROE [%]     |             |             |
| PZU              | 29,42         | 25 405                   | 8,3        | 7,2        | 7,2        | 1,4        | 1,3        | 1,2        | 8,3        | 8,9        | 10,5       | 17,4        | 18,4        | 17,5        |
| KRUK             | 240,00        | 4 591                    | 7,2        | 7,0        | 7,2        | 1,5        | 1,3        | 1,2        | 5,0        | 4,9        | 4,7        | 22,0        | 20,0        | 17,1        |
| GPW              | 35,98         | 1 510                    | 10,1       | 10,1       | 9,6        | 1,5        | 1,4        | 1,4        | 7,7        | 7,8        | 8,1        | 16,0        | 14,4        | 14,4        |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>4 591</b>             | <b>8,3</b> | <b>7,2</b> | <b>7,2</b> | <b>1,5</b> | <b>1,3</b> | <b>1,2</b> | <b>7,7</b> | <b>7,8</b> | <b>8,1</b> | <b>17,4</b> | <b>18,4</b> | <b>17,1</b> |
| Deweloperzy      | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |            | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| GTC              | 6,46          | 4 283                    | -          | -          | -          | 0,7        | 0,7        | -          | 17,4       | -          | 2,2        | 7,8         | 8,3         | -           |
| Dom Development  | 80,50         | 2 057                    | 6,1        | 5,7        | 6,3        | 1,5        | 1,4        | 1,3        | 4,3        | 4,2        | 5,1        | 25,7        | 26,8        | 22,8        |
| Echo Investment  | 3,08          | 1 271                    | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 11,4       | 11,0       | -          | 9,0         | 18,8        | 18,9        |
| Atal             | 29,40         | 1 138                    | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 3,5        | 4,4        | 6,2        | 22,8        | 17,4        | 13,0        |
| Develia          | 2,39          | 1 070                    | 5,8        | 6,1        | 6,8        | 0,8        | 0,8        | 0,7        | 6,0        | 8,3        | 8,9        | 14,4        | 10,4        | 9,2         |
| Marvipol         | 5,54          | 231                      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>1 205</b>             | <b>6,0</b> | <b>5,9</b> | <b>6,5</b> | <b>0,8</b> | <b>0,8</b> | <b>1,0</b> | <b>6,0</b> | <b>6,4</b> | <b>5,6</b> | <b>14,4</b> | <b>17,4</b> | <b>15,9</b> |
| Budowlane        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |            | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| Budimex          | 228,00        | 5 821                    | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 4,6        | 4,6        | 4,6        | 27,3        | 27,8        | 28,6        |
| Unibep           | 8,30          | 291                      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 7,4         | 7,3         | -           |
| Erbud            | 31,90         | 386                      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 12,1        | 15,0        | -           |
| Torpol           | 14,78         | 339                      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | 11,0        | -           |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>363</b>               | -          | -          | -          | -          | -          | -          | <b>4,6</b> | <b>4,6</b> | <b>4,6</b> | <b>12,1</b> | <b>13,0</b> | <b>28,6</b> |
| Górnictwo        | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |            | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| KGHM             | 97,80         | 19 560                   | 3,7        | 5,5        | 4,9        | 0,6        | 0,6        | 0,5        | 2,2        | 2,9        | 2,9        | 18,2        | 10,0        | 8,0         |
| JSW              | 50,00         | 5 871                    | 0,8        | 2,1        | 6,5        | 0,4        | 0,3        | -          | 0,6        | 1,2        | 2,4        | 61,4        | 11,5        | 5,4         |
| Bogdanka         | 50,20         | 1 707                    | 8,7        | 5,0        | 4,5        | 0,5        | 0,4        | 0,4        | 1,5        | 1,2        | 1,1        | 4,8         | 8,2         | 9,5         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>5 871</b>             | <b>3,7</b> | <b>5,0</b> | <b>4,9</b> | <b>0,5</b> | <b>0,4</b> | <b>0,5</b> | <b>1,5</b> | <b>1,2</b> | <b>2,4</b> | <b>18,2</b> | <b>10,0</b> | <b>8,0</b>  |
| Paliwa           | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |            | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
| PKN ORLEN        | 68,70         | 29 384                   | 3,1        | 5,8        | 6,7        | 0,5        | 0,5        | 0,4        | 2,5        | 3,7        | 3,8        | 16,4        | 8,9         | 6,8         |
| PGNiG            | 5,32          | 30 718                   | 2,5        | 3,2        | 3,3        | 0,5        | 0,5        | 0,4        | 1,3        | 1,5        | 1,8        | 17,6        | 14,3        | 16,3        |
| LOTOS            | 69,12         | 12 778                   | 2,2        | 4,5        | 6,4        | 0,7        | 0,6        | 0,5        | 1,7        | 2,7        | 3,3        | 23,6        | 12,6        | 8,5         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>29 384</b>            | <b>2,5</b> | <b>4,5</b> | <b>6,4</b> | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | <b>0,4</b> | <b>1,7</b> | <b>2,7</b> | <b>3,3</b> | <b>17,6</b> | <b>12,6</b> | <b>8,5</b>  |

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| IT                       | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV        |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|--------------------------|---------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| Asseco Poland            | 75,05         | 6 229                    | 13,0        | 12,3        | 11,7        | 0,8         | 0,8        | 0,7        | 4,1         | 4,0         | 3,8         | 7,0         | 7,3         | 7,3         |
| ComArch                  | 164,80        | 1 340                    | 11,2        | 11,1        | 10,7        | 1,1         | 1,0        | 0,9        | 3,8         | 3,7         | 3,6         | 9,1         | 9,1         | 9,0         |
| LiveChat Software        | 102,00        | 2 627                    | 21,4        | 18,2        | 16,9        | 20,4        | 17,0       | 15,5       | 17,6        | 15,2        | 13,7        | 96,9        | 90,7        | 88,5        |
| Asseco BS                | 38,40         | 1 283                    | 15,1        | 14,2        | 13,4        | 3,6         | 3,4        | 3,3        | 9,9         | 9,3         | 8,7         | 23,7        | 24,3        | 24,9        |
| Asseco SEE               | 39,90         | 2 071                    | 12,3        | 11,7        | 10,9        | 1,9         | 1,8        | 1,6        | 7,0         | 6,7         | 6,4         | 15,4        | 15,2        | 14,9        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 071</b>             | <b>13,0</b> | <b>12,3</b> | <b>11,7</b> | <b>1,9</b>  | <b>1,8</b> | <b>1,6</b> | <b>7,0</b>  | <b>6,7</b>  | <b>6,4</b>  | <b>15,4</b> | <b>15,2</b> | <b>14,9</b> |
| Telekomunikacja          | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV        |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| Cyfrowy Polsat           | 19,97         | 12 772                   | 11,8        | 11,6        | 9,0         | 0,8         | 0,7        | 0,7        | 5,8         | 5,4         | 5,0         | 6,6         | 6,9         | 8,1         |
| Orange Polska            | 6,20          | 8 137                    | 13,0        | 11,1        | 10,5        | 0,6         | 0,6        | 0,6        | 4,5         | 4,5         | 4,3         | 4,8         | 5,7         | 6,1         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>10 454</b>            | <b>12,4</b> | <b>11,3</b> | <b>9,8</b>  | <b>0,7</b>  | <b>0,7</b> | <b>0,6</b> | <b>5,2</b>  | <b>4,9</b>  | <b>4,7</b>  | <b>5,7</b>  | <b>6,3</b>  | <b>7,1</b>  |
| Media                    | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV        |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| Wirtualna Polska         | 94,70         | 2 772                    | 15,0        | 14,4        | 12,9        | 3,1         | 2,7        | 2,3        | 8,7         | 8,2         | 7,6         | 19,0        | 18,9        | 18,5        |
| Agora                    | 5,25          | 245                      | -           | -           | -           | -           | -          | -          | -           | -           | -           | 1,3         | 2,8         | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 508</b>             | <b>15,0</b> | <b>14,4</b> | <b>12,9</b> | <b>3,1</b>  | <b>2,7</b> | <b>2,3</b> | <b>8,7</b>  | <b>8,2</b>  | <b>7,6</b>  | <b>10,2</b> | <b>10,9</b> | <b>18,5</b> |
| Producenci gier<br>video | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV        |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| CD Projekt SA            | 93,32         | 9 401                    | 34,6        | 30,2        | 40,9        | 4,6         | 4,1        | 3,7        | 21,4        | 18,7        | 23,2        | 14,7        | 13,9        | 11,4        |
| Playway                  | 324,00        | 2 138                    | -           | -           | -           | -           | -          | -          | 13,8        | 14,1        | 14,0        | 35,1        | 33,1        | 34,1        |
| TEN Square Games         | 101,90        | 744                      | 8,9         | 8,5         | 8,4         | 2,0         | 1,8        | 1,6        | 4,3         | 5,0         | 4,8         | 26,7        | 23,0        | 22,7        |
| 11 bit studios SA        | 482,00        | 1 147                    | 74,8        | 8,1         | -           | 5,5         | 3,3        | -          | 66,8        | 6,2         | -           | 7,8         | 36,3        | 24,4        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 643</b>             | <b>34,6</b> | <b>8,5</b>  | <b>24,7</b> | <b>4,6</b>  | <b>3,3</b> | <b>2,7</b> | <b>17,6</b> | <b>10,1</b> | <b>14,0</b> | <b>20,7</b> | <b>28,1</b> | <b>23,6</b> |
| Odzież i obuwie          | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV        |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| LPP                      | 9580,00       | 17 764                   | 13,4        | 15,9        | 12,5        | 5,3         | 4,6        | 3,5        | 6,8         | 7,4         | 6,1         | 35,0        | 32,3        | 33,6        |
| CCC                      | 45,00         | 2 469                    | -           | -           | 20,9        | 15,5        | 3,5        | 3,1        | 8,6         | 7,4         | 6,0         | -11,6       | 7,7         | 24,4        |
| VRG                      | 3,70          | 867                      | -           | -           | -           | -           | -          | -          | -           | -           | -           | 8,0         | 9,3         | 9,2         |
| Wittchen                 | 19,00         | 348                      | -           | -           | -           | -           | -          | -          | -           | -           | -           | 16,8        | 25,1        | 23,8        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 668</b>             | <b>13,4</b> | <b>15,9</b> | <b>16,7</b> | <b>10,4</b> | <b>4,1</b> | <b>3,3</b> | <b>7,7</b>  | <b>7,4</b>  | <b>6,0</b>  | <b>12,4</b> | <b>17,2</b> | <b>24,1</b> |
| Dystrybucja              | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV        |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| Dino Polska              | 327,00        | 32 059                   | 31,2        | 23,4        | 18,2        | 8,0         | 6,0        | 4,6        | 19,8        | 15,3        | 12,1        | 29,1        | 29,4        | 28,6        |
| Inter Cars               | 386,50        | 5 476                    | -           | -           | -           | -           | -          | -          | 5,9         | 5,5         | 5,1         | 12,2        | 19,5        | 18,8        |
| Eurocash                 | 10,67         | 1 485                    | 33,3        | 21,8        | 15,7        | 2,0         | 1,9        | 1,8        | 6,4         | 5,3         | 5,1         | 6,1         | 9,1         | 11,9        |
| Neuca                    | 778,00        | 3 439                    | -           | -           | -           | -           | -          | -          | 11,5        | 10,1        | 8,9         | 19,8        | 18,5        | -           |
| AB                       | 38,60         | 625                      | -           | -           | -           | -           | -          | -          | -           | -           | -           | 13,7        | 13,0        | 12,2        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 462</b>             | <b>33,3</b> | <b>21,8</b> | <b>15,7</b> | <b>2,0</b>  | <b>1,9</b> | <b>1,8</b> | <b>6,4</b>  | <b>5,5</b>  | <b>5,1</b>  | <b>12,9</b> | <b>15,8</b> | <b>12,2</b> |
| Spożywcze                | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E         |             |             | P/BV        |            |            | EV/EBITDA   |             |             | ROE [%]     |             |             |
|                          |               |                          | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        | 2022        | 2023        | 2024        |
| Ambra                    | 66,00         | 1 520                    | -           | -           | -           | -           | -          | -          | -           | -           | -           | 15,4        | 14,6        | 14,7        |
| Wawel                    | 485,00        | 727                      | -           | -           | -           | -           | -          | -          | 6,9         | -           | -           | 5,1         | 6,2         | 6,5         |
| MBW                      | 7,54          | 844                      | 78,9        | 31,5        | 26,3        | 0,9         | 0,9        | 0,9        | 13,4        | 10,4        | 8,8         | 1,5         | 2,8         | 3,8         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>844</b>               | <b>78,9</b> | <b>31,5</b> | <b>26,3</b> | <b>0,9</b>  | <b>0,9</b> | <b>0,9</b> | <b>10,2</b> | <b>10,4</b> | <b>8,8</b>  | <b>5,1</b>  | <b>6,2</b>  | <b>6,5</b>  |

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

| Energia             | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|---------------------|---------------|--------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
|                     |               |                          | 2022       | 2023       | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| PGE                 | 9,94          | 22 307                   | 6,6        | 3,2        | 3,5         | 0,4        | 0,4        | 0,4        | 3,1        | 2,4        | 2,5        | 6,2         | 13,2        | 11,2        |
| Enea                | 9,46          | 5 843                    | 2,9        | 2,6        | 2,4         | 0,3        | 0,4        | 0,4        | 2,5        | 1,9        | 2,3        | 10,8        | 13,0        | 11,2        |
| Tauron              | 3,27          | 5 731                    | 4,1        | 2,4        | 2,0         | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 4,7        | 5,1        | 3,3        | 7,9         | 15,6        | 13,5        |
| Onde                | 12,00         | 660                      | 120,0      | 5,7        | 3,4         | 2,1        | 1,6        | 1,2        | 22,8       | 3,4        | 2,1        | 24,4        | 39,5        | 30,0        |
| Polenergia          | 107,60        | 9 486                    | 36,0       | 19,3       | 18,8        | 2,3        | 2,1        | 1,9        | 26,6       | 16,5       | 14,8       | 8,2         | 11,3        | 11,2        |
| ZE PAK              | 26,65         | 1 354                    | 9,5        | 1,5        | 5,0         | 2,1        | 0,9        | 0,8        | 9,2        | 1,3        | 3,8        | 14,3        | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>5 787</b>             | <b>8,0</b> | <b>2,9</b> | <b>3,4</b>  | <b>1,3</b> | <b>0,7</b> | <b>0,6</b> | <b>7,0</b> | <b>2,9</b> | <b>2,9</b> | <b>9,5</b>  | <b>13,2</b> | <b>11,2</b> |
| Chemia              | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2022       | 2023       | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| Grupa Azoty         | 42,36         | 4 202                    | 2,4        | 4,1        | 4,7         | 0,4        | 0,4        | 0,3        | 3,6        | 4,6        | 4,8        | 18,0        | 9,1         | 7,1         |
| Ciech               | 34,48         | 1 817                    | 10,5       | 8,3        | 8,3         | 0,7        | 0,7        | 0,6        | 4,0        | 3,8        | 3,7        | 8,3         | 8,0         | 8,1         |
| PCC Rokita          | 83,30         | 1 654                    | -          | -          | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 14,7        | -           | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>1 817</b>             | <b>6,5</b> | <b>6,2</b> | <b>6,5</b>  | <b>0,6</b> | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | <b>3,8</b> | <b>4,2</b> | <b>4,3</b> | <b>14,7</b> | <b>8,6</b>  | <b>7,6</b>  |
| Przemysł ciężki     | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2022       | 2023       | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| Grupa Kęty          | 534,00        | 5 153                    | 8,3        | 8,8        | 8,0         | 2,7        | 2,6        | 2,5        | 6,4        | 6,3        | 6,1        | 27,6        | 25,5        | 22,3        |
| Famur               | 2,93          | 1 684                    | -          | 146,5      | 48,8        | 0,9        | 0,8        | 0,8        | 3,4        | 3,4        | 3,4        | 8,4         | 11,0        | 7,7         |
| Stalprodukt         | 240,00        | 1 339                    | 2,8        | 7,3        | -           | 0,4        | 0,4        | -          | 1,2        | 2,3        | -          | 13,8        | 5,2         | -           |
| Wielton             | 5,57          | 336                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 6,0        | 5,7        | 5,0        | 14,3        | 16,3        | -           |
| Alumetal            | 67,00         | 1 044                    | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 5,6        | 6,1        | -          | 6,7         | 16,9        | 14,9        |
| Mangata Holding     | 67,80         | 453                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 4,6        | -          | -          | 14,0        | 13,2        | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>1 192</b>             | <b>5,6</b> | <b>8,8</b> | <b>28,4</b> | <b>0,9</b> | <b>0,8</b> | <b>1,7</b> | <b>5,1</b> | <b>5,7</b> | <b>5,0</b> | <b>13,9</b> | <b>14,8</b> | <b>14,9</b> |
| Przemysł lekki/inne | Kurs<br>[PLN] | Kapitalizacja<br>mln PLN | P/E        |            |             | P/BV       |            |            | EV/EBITDA  |            |            | ROE [%]     |             |             |
|                     |               |                          | 2022       | 2023       | 2024        | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| Fabryki Mebli Forte | 31,40         | 751                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 4,8        | -          | -          | 13,7        | 13,9        | -           |
| Sanok Rubber Co     | 12,80         | 344                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 11,6        | -           | -           |
| Amica               | 68,00         | 529                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 5,9        | 5,1        | 4,4        | 11,2        | 6,1         | -           |
| Ac                  | 23,70         | 239                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -           | -           | -           |
| Ferro               | 25,50         | 542                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 21,0        | 20,6        | -           |
| <b>Mediana</b>      | -             | <b>529</b>               | -          | -          | -           | -          | -          | -          | <b>5,3</b> | <b>5,1</b> | <b>4,4</b> | <b>12,7</b> | <b>13,9</b> | -           |

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](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### 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 przypadającego 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 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 wyrażna, 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)**.