

| GPW - Indeksy |                   |                |                   |                   |                         |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Indeksy       | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Relatywnie do WIG | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |
| WIG           | 53 733,5          | ↑ 0,93%        | -                 | 4,50%             | -22,46%                 |
| WIG20         | 1 694,6           | ↑ 0,91%        | -0,02%            | 4,99%             | -25,25%                 |
| mWIG40        | 4 053,8           | ↑ 1,06%        | 0,13%             | 4,15%             | -23,39%                 |
| sWIG80        | 17 080,6          | ↑ 1,04%        | 0,11%             | 2,29%             | -14,84%                 |

| GPW - FW20   |                   |                |                   |                         |         |
|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------------|---------|
| Wybrane dane | Zamknięcie [pkt.] | Zmiana dzienna | Zmiana tyg. [t/t] | Zmiana od początku roku |         |
| FW20 U2220   | 1 689             | 12,0           | ↑ 0,72%           | 5,30%                   | -25,89% |

| Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia |             |          |                   |                         |
|--|-------------|----------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                 | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| BOVESPA (BRAZYLIA)                     | 98 286,8    | ↑ 0,04%  | -0,88%            | -6,23%                  |
| BUX (WĘGRY)                            | 41 139,3    | ↑ 0,98%  | 0,05%             | -18,89%                 |
| CAC 40 (FRANCJA)                       | 6 184,7     | ↓ -0,27% | -1,19%            | -13,54%                 |
| DAX (NIEMCY)                           | 13 282,0    | ↓ -0,20% | -1,12%            | -16,39%                 |
| DIJA (USA)                             | 31 874,8    | ↑ 0,15%  | -0,77%            | -12,28%                 |
| EUROSTOXX 50 (EU)                      | 3 585,2     | ↓ -0,06% | -0,98%            | -16,74%                 |
| FTSE 100 (GB)                          | 7 264,3     | ↓ -0,44% | -1,36%            | -1,63%                  |
| ISE 100 (TURCJA)                       | 2 525,2     | ↑ 0,93%  | 0,00%             | 35,94%                  |
| MERVAL (ARGENTYNA)                     | 106 949,1   | ↓ -0,22% | -1,14%            | 28,08%                  |
| MSCI EM                                | 986,6       | ↑ 0,68%  | -0,25%            | -19,92%                 |
| NASDAQ COMPOSITE (USA)                 | 11 897,7    | ↑ 1,58%  | 0,64%             | -23,95%                 |
| PX (CZECHY)                            | 1 240,9     | ↓ -0,57% | -1,49%            | -12,98%                 |
| RTS (ROSJA)                            | 1 188,9     | ↑ 1,18%  | 0,25%             | -25,50%                 |
| S&P 500                                | 3 959,9     | ↑ 0,59%  | -0,34%            | -16,92%                 |

| Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:33 |             |          |                   |                         |
|---|-------------|----------|-------------------|-------------------------|
| Indeks                                      | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| NIKKEI225 (JAPONIA)                         | 27 803,0    | ↑ 0,44%  | -0,48%            | -3,43%                  |
| HANG SENG (HONG KONG)                       | 20 759,0    | ↓ -0,66% | -1,57%            | -11,48%                 |
| BSE 30 (INDIE)                              | 55 586,6    | ↑ 0,34%  | -0,58%            | -4,58%                  |
| KOSPI 100 (KOREA Płd.)                      | 2 413,7     | ↑ 1,24%  | 0,31%             | -18,91%                 |
| SHANGHAI A-SHARE (CHINY)                    | 3 449,9     | ↑ 0,34%  | -0,58%            | -9,55%                  |
| SHANGHAI B-SHARE (CHINY)                    | 304,7       | ↓ -0,40% | -1,31%            | 6,58%                   |

| Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:33 |             |          |                      |                         |
|---|-------------|----------|----------------------|-------------------------|
| Futures                                     | Kurs [pkt.] | Zmiana   | Relatywnie do fWIG20 | Zmiana od początku roku |
| EuroStoxx50 Futures                         | 3 581,0     | ↑ 0,11%  | -0,61%               | -16,48%                 |
| CAC40 Futures                               | 6 178,0     | ↓ -0,06% | -0,77%               | -13,51%                 |
| DAX Futures                                 | 13 297,0    | ↑ 0,20%  | -0,52%               | -16,14%                 |
| S&P500 Futures                              | 3 969,5     | ↑ 0,18%  | -0,54%               | -16,58%                 |
| DIJA Futures                                | 31 885,0    | ↑ 0,08%  | -0,64%               | -12,04%                 |
| NASDAQ Futures                              | 12 477,8    | ↑ 0,10%  | -0,62%               | -23,55%                 |

| Waluty - kurs na godzinę: 08:33 |            |              |            |                   |                         |
|---------------------------------|------------|--------------|------------|-------------------|-------------------------|
| Waluta                          | Kurs [PLN] | Zmiana [PLN] | Zmiana [%] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| EUR                             | 4,7729     | 0,0002       | ↑ 0,00%    | -0,92%            | 4,06%                   |
| CHF                             | 4,8141     | -0,0116      | ↓ -0,24%   | -1,16%            | 8,83%                   |
| USD                             | 4,6755     | -0,0128      | ↓ -0,27%   | -1,19%            | 15,87%                  |
| EUR/USD                         | 1,0208     | 0,0028       | ↑ 0,27%    | -0,65%            | -10,22%                 |



| Surowce - kursy zamknięcia |          |            |                   |                         |
|----------------------------|----------|------------|-------------------|-------------------------|
| Surowiec                   | Kurs     | Zmiana [%] | Relatywnie do WIG | Zmiana od początku roku |
| ROPA WTI (USD za baryłkę)  | 99,5     | ↓ -0,43%   | -1,35%            | 32,23%                  |
| MIEDŹ (USD za tonę)        | 7 406,0  | ↑ 1,38%    | 0,45%             | -23,51%                 |
| ZŁOTO (USD za uncję)       | 1 709,3  | ↓ -0,22%   | -1,14%            | -5,35%                  |
| SREBRO (USD za uncję)      | 18,5     | ↓ -0,77%   | -1,68%            | -20,67%                 |
| PLATYNA (USD za uncję)     | 838,5    | ↓ -0,95%   | -1,86%            | -13,22%                 |
| GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)  | 7,8      | ↓ -3,17%   | -4,06%            | 107,86%                 |
| W. KAMIENNY (USD za tonę)  | 408,6    | ↑ 2,24%    | 1,30%             | 140,92%                 |
| CYNK (USD za tonę)         | 3 069,0  | ↑ 2,25%    | 1,31%             | -14,27%                 |
| ŻELAZO (CNY za tonę)       | 658,5    | ↓ -0,08%   | -1,00%            | -2,30%                  |
| CYNA (USD za tonę)         | 24 691,0 | ↓ -0,48%   | -1,40%            | -36,46%                 |
| ALUMINIUM (USD za tonę)    | 2 430,0  | ↑ 1,72%    | 0,78%             | -13,45%                 |
| OŁÓW (USD za tonę)         | 2 032,5  | ↑ 2,32%    | 1,38%             | -11,78%                 |
| NIKIEL (USD za tonę)       | 21 179,0 | ↑ 2,83%    | 1,88%             | 2,03%                   |

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

| Największe wzrosty |       |        |             |            |       |        |           |           |      |         |            |  |
|--------------------|-------|--------|-------------|------------|-------|--------|-----------|-----------|------|---------|------------|--|
| WIG20              |       |        |             | mWIG40     |       |        |           | sWIG80    |      |         |            |  |
| Nazwa              | Kurs  | Wzrost | Obroty      | Nazwa      | Kurs  | Wzrost | Obroty    | Nazwa     | Kurs | Wzrost  | Obroty     |  |
| ALLEGRO            | 27,5  | ↑ 6,3% | 101 312 564 | CIECH      | 38,5  | ↑ 6,6% | 4 104 752 | BIOMEDLUB | 4,7  | ↑ 32,0% | 23 262 345 |  |
| CYFRPLSAT          | 20,7  | ↑ 3,2% | 11 857 985  | FAMUR      | 3,1   | ↑ 4,6% | 5 355 861 | BUMECH    | 53,0 | ↑ 11,3% | 18 358 939 |  |
| KGHM               | 107,6 | ↑ 3,0% | 57 704 268  | GRUPAAZOTY | 44,0  | ↑ 4,1% | 4 956 081 | MOLECURE  | 17,7 | ↑ 8,5%  | 317 888    |  |
| CCC                | 48,0  | ↑ 2,4% | 7 839 573   | MABION     | 32,9  | ↑ 4,1% | 7 018 536 | SERINUS   | 6,5  | ↑ 6,6%  | 160 381    |  |
| ORANGEPL           | 6,3   | ↑ 1,9% | 9 597 900   | WIRTUALNA  | 102,2 | ↑ 3,5% | 3 624 182 | ONDE      | 13,2 | ↑ 6,3%  | 219 840    |  |

| Największe spadki |        |         |            |           |      |         |           |           |       |         |         |  |
|-------------------|--------|---------|------------|-----------|------|---------|-----------|-----------|-------|---------|---------|--|
| WIG20             |        |         |            | mWIG40    |      |         |           | sWIG80    |       |         |         |  |
| Nazwa             | Kurs   | Spadek  | Obroty     | Nazwa     | Kurs | Spadek  | Obroty    | Nazwa     | Kurs  | Spadek  | Obroty  |  |
| PGNIG             | 5,6    | ↓ -1,1% | 12 853 716 | MERCATOR  | 68,4 | ↓ -5,1% | 7 189 241 | ASTARTA   | 25,4  | ↓ -4,2% | 767 706 |  |
| SANPL             | 230,4  | ↓ -1,0% | 9 996 756  | KERNEL    | 26,1 | ↓ -2,5% | 2 553 966 | IMCOMPANY | 16,2  | ↓ -3,9% | 29 870  |  |
| LPP               | 9850,0 | ↓ -1,0% | 7 131 865  | CLNPHARMA | 16,3 | ↓ -1,7% | 182 559   | ECHO      | 3,0   | ↓ -2,9% | 8 420   |  |
| PEPCO             | 34,5   | ↓ -0,2% | 2 497 067  | ENEA      | 9,6  | ↓ -1,7% | 3 089 372 | STALPROD  | 230,0 | ↓ -2,7% | 468 480 |  |
| PKOBP             | 26,4   | ↓ -0,2% | 79 684 454 | XTB       | 21,4 | ↓ -1,7% | 4 987 250 | BOWIM     | 8,6   | ↓ -2,4% | 204 687 |  |

| Największe obroty |       |         |             |            |      |         |            |           |       |         |            |  |
|-------------------|-------|---------|-------------|------------|------|---------|------------|-----------|-------|---------|------------|--|
| WIG20             |       |         |             | mWIG40     |      |         |            | sWIG80    |       |         |            |  |
| Nazwa             | Kurs  | Zmiana  | Obroty      | Nazwa      | Kurs | Zmiana  | Obroty     | Nazwa     | Kurs  | Zmiana  | Obroty     |  |
| ALLEGRO           | 27,5  | ↑ 6,3%  | 101 312 564 | BOGDANKA   | 56,0 | ↓ -0,7% | 14 454 831 | BIOMEDLUB | 4,7   | ↑ 32,0% | 23 262 345 |  |
| PEKAO             | 77,2  | ↑ 0,3%  | 98 632 163  | ALIOR      | 25,1 | ↑ 2,4%  | 11 953 288 | BUMECH    | 53,0  | ↑ 11,3% | 18 358 939 |  |
| PKOBP             | 26,4  | ↓ -0,2% | 79 684 454  | MERCATOR   | 68,4 | ↓ -5,1% | 7 189 241  | WIRTUALNA | 102,2 | ↑ 3,5%  | 3 624 182  |  |
| PKNORLEN          | 74,1  | ↑ 1,8%  | 77 520 621  | MABION     | 32,9 | ↑ 4,1%  | 7 018 536  | LUBAWA    | 2,3   | ↑ 3,9%  | 2 968 430  |  |
| KGHM              | 107,6 | ↑ 3,0%  | 57 704 268  | MILLENNIUM | 3,6  | ↑ 2,3%  | 6 881 791  | ZEPAK     | 28,1  | ↑ 0,2%  | 1 753 519  |  |

### CATALYST

| Catalyst - największe obroty |      |         |         |         |       |         |         |         |      |        |        |  |
|------------------------------|------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|------|--------|--------|--|
| Nazwa                        | Kurs | Zmiana  | Obroty  | Nazwa   | Kurs  | Zmiana  | Obroty  | Nazwa   | Kurs | Zmiana | Obroty |  |
| WZ0124                       | 99,9 | ↑ 0,0%  | 762 686 | PHN1224 | 100,1 | ↓ -0,4% | 100 100 | FPC0328 | 74,2 | ↑ 1,1% | 54 277 |  |
| FPC0725                      | 83,9 | ↑ 0,6%  | 266 606 | FPC0631 | 92,5  | ↓ -0,3% | 90 352  | PEO1027 | 97,2 | ↑ 0,0% | 53 596 |  |
| WZ0524                       | 99,0 | ↓ 0,0%  | 213 026 | KRU0626 | 84,5  | ↓ -0,4% | 73 938  | TPE1025 | 98,9 | ↑ 0,1% | 49 836 |  |
| OK0423                       | 95,6 | ↓ -0,1% | 142 280 | FPC1140 | 52,2  | ↑ 0,5%  | 59 732  | DS0726  | 85,1 | ↑ 1,3% | 49 205 |  |
| OK0724                       | 86,8 | ↑ 0,1%  | 120 156 | FPC0328 | 74,2  | ↑ 1,1%  | 54 277  | PS1024  | 90,3 | ↑ 0,1% | 48 664 |  |

Źródło: GPW

## Informacja dnia POINTPACK SA

**Informacja o przewidywanej sprzedaży netto w II kw. 2022 r.** Zarząd Spółki Pointpack S.A. ("Emitent", "Spółka"), informuje, że w wyniku dokonanej wstępnej agregacji przychodów ze sprzedaży w okresie 1 kwiecień - 30 czerwca 2022 r. Spółka podjęła decyzję o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji odnośnie spodziewanych przychodów ze sprzedaży w drugim kwartale 2022 roku. Przychody ze sprzedaży w tym okresie oszacowano na ok. 14 905,6 tys. zł co stanowi wzrost o 23,3% w stosunku do drugiego kwartału 2021 r., kiedy to wyniosły 12 090,3 tys. zł oraz wzrost o 21,8% w stosunku do pierwszego kwartału 2022 r., kiedy wyniosły 12 237,4 tys. zł. Zarząd Spółki zastrzega, iż podane wartości stanowią jedynie szacunki, które odbiegać mogą od ostatecznych wyników, jakie zostaną przedstawione i opublikowane w raporcie okresowym za drugi kwartał 2022 r. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Z podanych przez Spółkę szacunków dotyczących przychodów za II kwartał wynika, że Pointpack kontynuuje rozwój. Przychody wyniosą 14,905 mln zł, co oznacza wzrost o 23,3 proc. k/k i 21,8 proc. r/r. Z punktu widzenia wartości Spółki kluczowa jest jednak zdolność do generowania zysków. Tę Pointpack posiada – po I kwartale 2022 przy przychodach na poziomie 12,2 mln zł Spółka wypracowała 1,1 mln zł zysku netto, co oznacza dość wysoką rentowność netto równą 9 proc. Zakładając utrzymanie rentowności na poziomie z zeszłego kwartału, szacowany zysk netto w II kwartale może wynieść 1,342 mln zł. Należy jednak mieć na uwadze presję inflacyjną, która może mieć negatywny wpływ na kształtowanie się rentowności. Notowania Pointpack-u po silnych spadkach z początku lutego znajdują się obecnie w wąskim przedziale konsolidacyjnym 35-40 zł. Na koniec sesji w środę kurs Spółki wyniósł 36 zł za 1 akcję. W naszej ocenie brakuje obecnie impulsów do wzrostu wartości Spółki. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia PZU SA

**PZU szacuje, że zdarzenia jednorazowe w Pekao i Alior Banku obniżą wynik finansowy grupy o ok. 2.748 mln zł.** PZU szacuje, że zdarzenia jednorazowe w Pekao i Alior Banku obniżą skonsolidowany wynik finansowy grupy o ok. 2.748 mln zł, z czego około 403 mln zł zostanie rozpoznane w wyniku za I półrocze 2022 roku - podała grupa PZU w komunikacie. Pekao poinformowało w piątek, że 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 złotowych udzielonych konsumentom z tytułu zawieszenia przez nich spłat kredytu w łącznej kwocie 2.429 mln zł brutto. Alior Bank podał z kolei, że rozpozna w III kw. 2022 roku koszt wynikający z wakacji kredytowych w kwocie 466 mln zł. PZU podało, że szacunkowy wpływ opisanych zdarzeń wyniesie około 595 mln zł na skonsolidowany wynik finansowy netto przypisany jednostce dominującej oraz na wynik finansowy PZU, z czego około 81 milionów zł zostanie rozpoznane w wyniku za I półrocze 2022 roku. Ponadto, PZU szacuje wpływ na skonsolidowany wynik finansowy grupy na około 2.748 mln zł, z czego około 403 mln zł zostanie rozpoznane w wyniku za I półrocze. (PAP Biznes)

## Informacja dnia INTELIWISE SA

**Efecte zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży 451.686 akcji InteliWise po cenie 3,99 zł.** Spółka informowała już wcześniej, że zamierza ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji mające na celu wycofanie InteliWise z obrotu. (PAP Biznes)

## Informacja dnia ASBIS SA

**Przychody Asbisu w czerwcu spadły o ok. 14 proc. rdr, do ok. 207 mln USD.** Skonsolidowane przychody Asbisu w czerwcu 2022 roku wyniosły ok. 207 mln USD, co oznacza spadek o ok. 14 proc. rdr - podała spółka w komunikacie. W czerwcu 2021 r. przychody Asbisu wyniosły 240 mln USD. *"Z sukcesem zastępujemy utracone przychody z krajów objętych wojną w Ukrainie sprzedażą na innych rynkach. Widać to też w naszych wynikach sprzedaży w czerwcu, z których jesteśmy bardzo zadowoleni. Inwestujemy i rozwijamy się dynamicznie w takich krajach jak np. Kazachstan, którego sprzedaż w czerwcu 2022 r. względem analogicznego miesiąca poprzedniego roku znacząco wzrosła. Bardzo dobrze radzi sobie też ASBIS na Bliskim Wschodzie – przychody wypracowane przez Dubaj i Zjednoczone Emiraty Arabskie znacząco przekroczyły nasze oczekiwania"* - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, wiceprezes Costas Tziamalīs. Dodał, że sprzedaż w Ukrainie też rośnie z miesiąca na miesiąc i spółka widzi tam dużą przestrzeń do wzrostów. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### ALUMETAL SA

**EBITDA Alumetalu wzrosła w II kw. o 66 proc. rdr do 88,8 mln zł – szacunki.** Skonsolidowana EBITDA Alumetalu w drugim kwartale 2022 roku wzrosła o 66 proc. rdr do 88,8 mln zł. Zysk netto zwiększył się w tym czasie o 72 proc. i wyniósł 66,2 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie, dotyczącym szacunkowych danych finansowych. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w drugim kwartale o 75 proc. do 946,8 mln zł, a znormalizowany zysk netto wyniósł 61,9 mln zł, czyli wzrósł o 61 proc. rdr. Sprzedaż w drugim kwartale wyniosła 66,5 tys. ton, czyli była o 14 proc. wyższa niż rok wcześniej. Raport grupy Alumetal za I półrocze 2022 roku zostanie opublikowany 16 sierpnia. (PAP Biznes)

## Informacja dnia

### MABION SA

**Rozszerzenie zakresu współpracy z Novavax, Inc.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 52/2021 z dnia 8 października 2021 roku w sprawie zawarcia z Novavax, Inc. ("Novavax") umowy dotyczącej komercyjnej produkcji kontraktowej ("Umowa produkcyjna") oraz późniejszych raportów bieżących dotyczących poszerzenia współpracy z Novavax, Zarząd Mabion S.A. ("Spółka") informuje, że w dniu 20 lipca 2022 roku podpisał z Novavax, kolejne rozszerzenie zakresu usług Umowy produkcyjnej w postaci Specyfikacji Warunków Zlecenia #7 ("SOW#7", ang. Statement of Work). Zakres SOW#7 obejmuje wytworzenie przez Spółkę banków komórkowych niosących struktury genetyczne, które będą służyć do realizacji procesów produkcyjnych substancji czynnej jednego z preparatów firmy Novavax. Wytworzenie banków odbędzie się w środowisku GMP (Dobra Praktyka Wytwarzania, ang. Good Manufacturing Practice). Wyprodukowany materiał zostanie następnie poddany stosownym badaniom analitycznym, po czym zostanie przekazany na potrzeby Novavax. Realizacja prac objętych SOW#7 rozpocznie się niezwłocznie po podpisaniu zlecenia. (ESPI, RB NR 25/2022)

## Informacja dnia

### BANK MILLENNIUM SA

**Zmiana ratingów Banku Millennium przez agencję Moody's.** Zarząd Banku Millennium S.A. ("Bank") zawiadamia, iż w dniu 20 lipca 2022 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service ("Moody's"), obniżyła długo- oraz krótko-terminowe ratingi Banku do następujących poziomów: Długoterminowy Rating Depozytowy: Baa3 (poprzednio Baa1), Podstawowa Ocena Kredytowa (Baseline Credit Assessment lub BCA) oraz skorygowana BCA: ba2 (poprzednio baa3), Długoterminowy Counterparty Risk Assessment (CRA): Baa2 (cr) (poprzednio A3(cr)), Długoterminowy Counterparty Risk Ratings (CRR): Baa2 (poprzednio A3), Krótkoterminowy Rating Depozytowy: P-3 (poprzednio P-2), Rating dla niezabezpieczonych i niepodporządkowanych obligacji, które mogą zostać wyemitowane w ramach Programu EMTN Banku: (P)Ba2 (poprzednio (P)Baa3). W ramach dzisiejszego przeglądu, Moody's umieścił wszystkie długo- oraz krótko-terminowe ratingi Banku oraz jego oceny pod obserwacją z możliwością dalszego ich obniżenia. W swoim raporcie, Moody's stwierdził m.in.: *"Dzisiejsza zmiana ratingów następuje po informacji BM (Banku) iż spodziewa się on spadku jego współczynników kapitałowych poniżej minimalnych wymogów regulacyjnych w rezultacie wejścia w życie regulacji wspierającej kredytobiorców w Polsce, której kluczowym elementem są moratoria kredytowe dla posiadaczy kredytów hipotecznych w złotych polskich"*. Szczegóły dostępne są na stronie Moody's: [https://www.moody.com/research/Moody-downgrades-Bank-Millenniums-long-term-deposit-ratings-to-Baa3--PR\\_468054](https://www.moody.com/research/Moody-downgrades-Bank-Millenniums-long-term-deposit-ratings-to-Baa3--PR_468054). Podstawa prawna: Art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR(ESPI, RB NR 22/2022)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Na GPW dla WIG20 poziom 1650 pkt. sprawdził się jako poziom wsparcia i w związku z tym dopóki notowania znajdują się powyżej, istnieje szansa na kontynuację korekty. Wczorajszy dzień nie przyniósł istotnych zmian. WIG20 zakończył notowania na poziomie 1694,58 pkt. wzrostem o 0,91 proc. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,93 proc. i zamknął sesję na poziomie 53 733,48 pkt. Małe i średnie spółki zachowały się podobnie - mWIG40 wzrósł o 1,06 proc., sWIG80 wzrósł o 1,04 proc. Obroty pozostają nadal bardzo niskie i wczoraj wyniosły 0,84 mld zł wobec 0,67 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Niskie obroty mogą podważać jakość i trwałość generowanych sygnałów. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji wzrosły i wyniosły 32 021 wobec 30 155 wobec 28we wtorek. LOP na zamknięciu sesji wyniosła 42 994 wobec 41 979 otwartych pozycji w wtorek. Dziś decyzję w sprawie stóp procentowych w strefie euro podejmie ECB. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

21.07.2022

| Czwartek |                  | Wydarzenie                             | Okres  | Poprzednio   |
|----------|------------------|--|--------|--------------|
| 0:45     | Nowa Zelandia    | Eksport                                | cze    | 6,11 mld     |
| 0:45     | Nowa Zelandia    | Import                                 | cze    | 6,75 mld     |
| 0:45     | Nowa Zelandia    | Bilans handlu zagranicznego            | cze    | -0,64 mld    |
| 1:50     | Japonia          | Eksport                                | cze    | 15,80%       |
| 1:50     | Japonia          | Import                                 | cze    | 48,90%       |
| 1:50     | Japonia          | Bilans handlu zagranicznego            | cze    | -2384,68 mld |
| 5:00     | Nowa Zelandia    | Wydatki z użyciem kart płatniczych r/r | cze    | 2,20%        |
| 10:00    | Polska           | Sprzedaż detaliczna r/r                | cze    | 23,60%       |
| 13:00    | Turcja           | Stopa procentowa                       |        | 14,00%       |
| 13:00    | Meksyk           | Sprzedaż detaliczna m/m                | maj    | 0,40%        |
| 13:00    | Meksyk           | Sprzedaż detaliczna r/r                | maj    | 4,60%        |
| 13:45    | Euroland         | Stopa procentowa                       |        | 0,00%        |
| 14:30    | USA              | L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych  | 9 lip  | 1331 tys.    |
| 14:30    | USA              | Indeks Fed z Filadelfii                | lip    | -3,30        |
| 14:30    | USA              | Nowozarejestrowani bezrobotni          | 16 lip | 244 tys,     |
| 14:30    | Kanada           | Indeks cen nowych domów m/m            | cze    | 0,50%        |
| 14:30    | Kanada           | Indeks cen nowych domów r/r            | cze    | 8,40%        |
| 16:00    | USA              | Indeks wskaźników wyprzedzających      | cze    | -0,40%       |
| 16:30    | USA              | Zapasy gazu ziemnego                   | 15 lip | 2369 mld     |
| 23:00    | Korea Południowa | Inflacja PPI m/m                       | cze    | 0,50%        |
| 23:00    | Korea Południowa | Inflacja PPI r/r                       | cze    | 9,70%        |
|          | Grecja           | Bilans obrotów kapitałowych            | maj    | 1031,30 mln  |
|          | Grecja           | Bilans obrotów bieżących               | maj    | -1,62 mld    |
|          | Grecja           | Bilans obrotów finansowych             | maj    | 8,30 mln     |

Na podstawie: stooq.pl

## Wydarzenia

## w spółkach

21.07.2022

PKNORLEN - NWZA: Płock. W sprawie m.in. połączenia z Grupą LOTOS, podwyższenia kapitału zakładowego spółki, zgody na zbycie przez spółkę baz paliw w Gdańsku, Gutkowie, Szczecinie i Bolesławcu.

MOLECURE - : Zespół Molecure wraz z zaproszonymi doradcami zewnętrznymi omówi plany dalszego rozwoju klinicznego cząsteczki OATD-01.

ETNASOFT - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie RN, zaprzestania sporządzania sprawozdań finansowych spółki za lata obrotowe zgodnie z MSR.

MERCATOR - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja po publikacji szacunkowych wyników Grupy Mercator Medical po 2 kwartale 2022 r.

AQUABB - Raport kwartalny II/2022:

KRKA - Raport półroczny II/2022:

MOL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 302,62 HUF na akcję.

CPGROUP - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,43 PLN na akcję

VINDEXUS - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję

KRKA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 5,63 EUR na akcję.

KREC - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje spółki KRYNICKI RECYKLING SA w ogłoszonym wezwaniu po cenie 23,00 PLN za akcję.

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           | 26,44         | 33 050                   | 6,0        | 5,4        | 5,3        | 0,9        | 0,8        | 0,7        | 6,8        | 8,5        | 9,9        | 1,3         | 1,3         | 1,3         |
| Santander Polska | 230,40        | 23 544                   | 8,7        | 6,3        | 5,9        | 0,9        | 0,8        | 0,7        | 3,2        | 4,7        | 6,9        | 0,8         | 1,3         | 1,8         |
| PEKAO            | 77,20         | 20 263                   | 6,5        | 5,6        | 5,5        | 0,8        | 0,8        | 0,7        | 6,4        | 8,7        | 10,1       | 1,3         | 1,2         | 1,4         |
| ING              | 157,60        | 20 504                   | 8,1        | 7,0        | 6,6        | 1,7        | 1,3        | 1,1        | 2,7        | 2,8        | 5,1        | 1,3         | 1,2         | 1,4         |
| mBank            | 209,00        | 8 865                    | 5,1        | 4,0        | 3,7        | 0,7        | 0,6        | 0,5        | -          | -          | 7,8        | 0,4         | 0,5         | 1,0         |
| Bank Millennium  | 3,61          | 4 374                    | 16,2       | 3,6        | 3,3        | 0,8        | 0,7        | 0,6        | 0,0        | 0,0        | 0,7        | -0,5        | -0,1        | 0,9         |
| Alior Bank       | 25,05         | 3 270                    | 4,2        | 3,8        | 3,8        | 0,5        | 0,5        | 0,4        | 0,0        | 8,0        | 8,9        | 0,9         | 0,9         | 0,9         |
| Bank Handlowy    | 56,70         | 7 408                    | 6,3        | 6,7        | 7,1        | 1,0        | 0,9        | 0,9        | 12,1       | 14,6       | 14,7       | 2,0         | 1,7         | 1,6         |
| BNP Paribas      | 55,00         | 8 118                    | 4,8        | 4,0        | 4,8        | 0,7        | 0,6        | 0,5        | 0,0        | 0,0        | 4,8        | 0,9         | 0,8         | 0,9         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>8 865</b>             | <b>6,3</b> | <b>5,4</b> | <b>5,3</b> | <b>0,8</b> | <b>0,8</b> | <b>0,7</b> | <b>3,0</b> | <b>6,4</b> | <b>7,8</b> | <b>0,9</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 [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| PZU              | 30,00         | 25 906                   | 8,3        | 7,5        | 7,4        | 1,4        | 1,3        | 1,2        | 8,6        | 8,9        | 10,3       | 17,4        | 18,4        | 17,5        |
| KRUK             | 256,00        | 4 897                    | 7,7        | 7,4        | 7,7        | 1,6        | 1,4        | 1,2        | 4,6        | 4,6        | 4,4        | 22,0        | 20,0        | 17,1        |
| GPW              | 36,80         | 1 545                    | 10,4       | 10,8       | 10,9       | 1,5        | 1,5        | 1,4        | 7,5        | 7,6        | 7,7        | 15,2        | 14,1        | 13,2        |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>4 897</b>             | <b>8,3</b> | <b>7,5</b> | <b>7,7</b> | <b>1,5</b> | <b>1,4</b> | <b>1,2</b> | <b>7,5</b> | <b>7,6</b> | <b>7,7</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 [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| GTC              | 6,70          | 4 442                    | -          | -          | -          | 0,7        | 0,7        | -          | 17,7       | -          | 2,3        | 7,8         | 8,3         | -           |
| Dom Development  | 78,40         | 2 003                    | 6,0        | 5,5        | 6,2        | 1,5        | 1,3        | 1,3        | 4,2        | 4,1        | 4,9        | 25,7        | 26,8        | 22,8        |
| Echo Investment  | 3,02          | 1 246                    | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 11,4       | 10,9       | -          | 9,0         | 18,8        | 18,9        |
| Atal             | 30,10         | 1 165                    | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 3,6        | 4,5        | 6,3        | 22,8        | 17,4        | 13,0        |
| Develia          | 2,41          | 1 076                    | 5,8        | 6,1        | 6,8        | 0,8        | 0,8        | 0,7        | 6,1        | 8,4        | 8,9        | 14,4        | 10,4        | 9,2         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>1 246</b>             | <b>5,9</b> | <b>5,8</b> | <b>6,5</b> | <b>0,8</b> | <b>0,8</b> | <b>1,0</b> | <b>6,1</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 [%]     |             |             |
|                  |               |                          | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022       | 2023       | 2024       | 2022        | 2023        | 2024        |
| Budimex          | 232,00        | 5 923                    | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 4,7        | 4,8        | 4,7        | 27,3        | 27,8        | 28,6        |
| Unibep           | 8,20          | 288                      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 7,4         | 7,3         | -           |
| MFO              | 38,90         | 257                      | 5,0        | 4,5        | 4,3        | 0,6        | 0,6        | 0,6        | 3,5        | 3,4        | 3,1        | -           | -           | -           |
| Prochem          | 37,80         | 111                      | 13,0       | 15,1       | 14,5       | -          | -          | -          | 10,4       | 9,5        | 9,2        | 7,7         | 6,5         | 6,6         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>272</b>               | <b>9,0</b> | <b>9,8</b> | <b>9,4</b> | <b>0,6</b> | <b>0,6</b> | <b>0,6</b> | <b>4,7</b> | <b>4,8</b> | <b>4,7</b> | <b>7,7</b>  | <b>7,3</b>  | <b>17,6</b> |
| Górnictwo        | 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        |
| KGHM             | 107,60        | 21 520                   | 4,0        | 6,1        | 5,4        | 0,7        | 0,6        | 0,6        | 2,4        | 3,2        | 3,2        | 18,1        | 10,1        | 8,0         |
| JSW              | 52,00         | 6 105                    | 0,9        | 2,2        | 6,7        | 0,4        | 0,3        | -          | 0,6        | 1,3        | 2,4        | 61,4        | 11,5        | 5,4         |
| Bogdanka         | 56,00         | 1 905                    | 9,7        | 5,5        | 5,0        | 0,5        | 0,5        | 0,4        | 1,6        | 1,4        | 1,3        | 4,8         | 8,2         | 9,5         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>6 105</b>             | <b>4,0</b> | <b>5,5</b> | <b>5,4</b> | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | <b>1,6</b> | <b>1,4</b> | <b>2,4</b> | <b>18,1</b> | <b>10,1</b> | <b>8,0</b>  |
| Paliwa           | 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        |
| PKN ORLEN        | 74,10         | 31 693                   | 3,0        | 5,5        | 6,0        | 0,6        | 0,5        | 0,5        | 2,0        | 3,5        | 3,7        | 18,9        | 9,7         | 7,5         |
| PGNiG            | 5,56          | 32 116                   | 2,6        | 3,5        | 3,4        | 0,6        | 0,5        | 0,5        | 1,3        | 1,5        | 1,9        | 19,5        | 14,0        | 15,9        |
| LOTOS            | 74,10         | 13 699                   | 1,9        | 5,1        | 6,5        | 0,7        | 0,6        | 0,6        | 1,6        | 2,8        | 3,4        | 26,4        | 11,8        | 9,1         |
| <b>Mediana</b>   | -             | <b>31 693</b>            | <b>2,6</b> | <b>5,1</b> | <b>6,0</b> | <b>0,6</b> | <b>0,5</b> | <b>0,5</b> | <b>1,6</b> | <b>2,8</b> | <b>3,4</b> | <b>19,5</b> | <b>11,8</b> | <b>9,1</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            | 74,40         | 6 175                    | 12,6        | 12,0        | 11,4        | 0,8        | 0,8        | 0,7        | 4,1         | 3,9         | 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        | 100,00        | 2 575                    | 21,0        | 17,9        | 16,6        | 20,0       | 16,7       | 15,2       | 17,3        | 14,9        | 13,4        | 96,9        | 90,7        | 88,5        |
| Asseco BS                | 38,20         | 1 277                    | 15,0        | 14,1        | 13,4        | 3,5        | 3,4        | 3,3        | 9,8         | 9,2         | 8,7         | 23,7        | 24,3        | 24,9        |
| Asseco SEE               | 39,80         | 2 065                    | 12,3        | 11,6        | 10,8        | 1,9        | 1,8        | 1,6        | 7,0         | 6,7         | 6,4         | 15,4        | 15,2        | 14,9        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>2 065</b>             | <b>12,6</b> | <b>12,0</b> | <b>11,4</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           | 20,74         | 13 264                   | 12,3        | 12,0        | 9,3         | 0,8        | 0,8        | 0,7        | 5,9         | 5,5         | 5,2         | 6,6         | 6,9         | 8,1         |
| Orange Polska            | 6,33          | 8 312                    | 13,3        | 11,3        | 10,8        | 0,6        | 0,6        | 0,6        | 4,6         | 4,5         | 4,4         | 4,8         | 5,7         | 6,1         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>10 788</b>            | <b>12,8</b> | <b>11,7</b> | <b>10,1</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>5,3</b>  | <b>5,0</b>  | <b>4,8</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         | 102,20        | 2 991                    | 16,2        | 15,6        | 13,9        | 3,4        | 2,9        | 2,5        | 9,4         | 8,9         | 8,2         | 19,0        | 18,6        | 18,1        |
| Agora                    | 5,30          | 247                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | -           | -           | -           | 1,3         | 2,8         | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 619</b>             | <b>16,2</b> | <b>15,6</b> | <b>13,9</b> | <b>3,4</b> | <b>2,9</b> | <b>2,5</b> | <b>9,4</b>  | <b>8,9</b>  | <b>8,2</b>  | <b>10,2</b> | <b>10,7</b> | <b>18,1</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            | 94,40         | 9 510                    | 34,7        | 30,7        | 39,1        | 4,7        | 4,0        | 3,7        | 21,5        | 17,9        | 22,6        | 14,7        | 15,8        | 12,0        |
| Playway                  | 321,00        | 2 119                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 13,6        | 13,9        | 13,8        | 35,1        | 33,1        | 34,1        |
| TEN Square Games         | 107,60        | 786                      | 9,4         | 8,9         | 8,9         | 2,1        | 1,9        | 1,7        | 4,6         | 5,3         | 5,1         | 26,7        | 23,0        | 22,7        |
| 11 bit studios SA        | 474,00        | 1 128                    | 72,6        | 7,8         | 10,2        | 5,4        | 3,2        | 2,4        | 38,9        | 9,6         | 21,9        | 7,8         | 36,3        | 24,4        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 623</b>             | <b>34,7</b> | <b>8,9</b>  | <b>10,2</b> | <b>4,7</b> | <b>3,2</b> | <b>2,4</b> | <b>17,6</b> | <b>11,7</b> | <b>17,9</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                      | 9850,00       | 18 264                   | 13,8        | 16,3        | 12,8        | 5,5        | 4,8        | 3,6        | 6,9         | 7,6         | 6,2         | 35,0        | 33,2        | 33,9        |
| CCC                      | 47,99         | 2 633                    | -           | -           | 22,2        | 16,5       | 3,7        | 3,3        | 8,8         | 7,6         | 6,1         | -11,6       | 7,7         | 24,4        |
| Monnari Trade            | 3,92          | 120                      | 6,5         | 13,1        | 13,1        | -          | -          | -          | 4,7         | 6,1         | 5,8         | -           | -           | -           |
| Answear.com              | 18,12         | 314                      | 26,3        | 14,3        | 8,4         | 2,1        | 1,8        | 1,5        | 11,0        | 7,7         | 5,4         | 8,4         | 13,6        | 19,3        |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>1 474</b>             | <b>13,8</b> | <b>14,3</b> | <b>12,9</b> | <b>5,5</b> | <b>3,7</b> | <b>3,3</b> | <b>7,9</b>  | <b>7,6</b>  | <b>6,0</b>  | <b>8,4</b>  | <b>13,6</b> | <b>24,4</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        |
| Allegro                  | 27,49         | 29 054                   | 26,9        | 23,4        | 18,8        | 2,7        | 2,4        | 2,1        | 15,1        | 13,2        | 11,0        | 9,7         | 10,0        | 11,1        |
| Dino Polska              | 328,80        | 32 236                   | 31,3        | 23,5        | 18,3        | 8,0        | 6,0        | 4,6        | 19,9        | 15,4        | 12,2        | 29,1        | 29,4        | 28,6        |
| Inter Cars               | 395,00        | 5 596                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 6,0         | 5,6         | 5,2         | 12,2        | 19,5        | 18,8        |
| Eurocash                 | 10,85         | 1 510                    | 33,9        | 22,1        | 16,0        | 2,0        | 1,9        | 1,8        | 6,5         | 5,3         | 5,1         | 6,1         | 9,1         | 11,9        |
| Neuca                    | 780,00        | 3 448                    | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 11,5        | 10,2        | 8,9         | 19,8        | 18,5        | -           |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>3 448</b>             | <b>33,9</b> | <b>22,1</b> | <b>16,0</b> | <b>2,0</b> | <b>1,9</b> | <b>1,8</b> | <b>6,5</b>  | <b>5,6</b>  | <b>5,2</b>  | <b>12,2</b> | <b>18,5</b> | <b>15,3</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                    | 470,00        | 705                      | -           | -           | -           | -          | -          | -          | 6,6         | -           | -           | 5,1         | 6,2         | 6,5         |
| MBW                      | 7,34          | 822                      | 76,9        | 30,8        | 25,6        | 0,9        | 0,9        | 0,9        | 12,9        | 10,0        | 8,5         | 1,5         | 2,8         | 3,8         |
| <b>Mediana</b>           | -             | <b>822</b>               | <b>76,9</b> | <b>30,8</b> | <b>25,6</b> | <b>0,9</b> | <b>0,9</b> | <b>0,9</b> | <b>9,8</b>  | <b>10,0</b> | <b>8,5</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             | 10,52         | 23 604                   | 6,9        | 3,4        | 3,7         | 0,4        | 0,5        | 0,4        | 3,2        | 2,5        | 2,6        | 6,2         | 13,2        | 11,2        |
| Enea            | 9,59          | 5 927                    | 3,0        | 2,7        | 2,4         | 0,3        | 0,4        | 0,4        | 2,5        | 2,0        | 2,3        | 10,8        | 13,0        | 11,2        |
| Tauron          | 3,42          | 5 994                    | 4,3        | 2,5        | 2,1         | 0,3        | 0,3        | 0,3        | 4,8        | 5,2        | 3,4        | 7,9         | 15,6        | 13,5        |
| Onde            | 13,18         | 725                      | 131,8      | 6,3        | 3,8         | 2,3        | 1,7        | 1,3        | 25,5       | 3,8        | 2,4        | 24,4        | 39,5        | 30,0        |
| Polenergia      | 114,00        | 10 050                   | 38,1       | 20,4       | 19,9        | 2,4        | 2,2        | 2,0        | 27,9       | 17,4       | 15,6       | 8,2         | 11,3        | 11,2        |
| ZE PAK          | 28,05         | 1 426                    | 10,0       | 1,6        | 5,3         | 2,2        | 1,0        | 0,8        | 9,6        | 1,4        | 4,0        | 14,3        | -           | -           |
| <b>Mediana</b>  | -             | <b>5 960</b>             | <b>8,5</b> | <b>3,0</b> | <b>3,7</b>  | <b>1,3</b> | <b>0,7</b> | <b>0,6</b> | <b>7,2</b> | <b>3,1</b> | <b>3,0</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     | 43,96         | 4 361                    | 2,5        | 4,3        | 4,9         | 0,4        | 0,4        | 0,4        | 3,6        | 4,7        | 4,9        | 18,0        | 9,1         | 7,1         |
| Ciech           | 38,50         | 2 029                    | 11,7       | 9,3        | 9,3         | 0,8        | 0,7        | 0,7        | 4,3        | 4,1        | 4,0        | 8,3         | 8,0         | 8,1         |
| PCC Rokita      | 83,60         | 1 660                    | -          | -          | -           | -          | -          | -          | -          | -          | -          | 14,7        | -           | -           |
| <b>Mediana</b>  | -             | <b>2 029</b>             | <b>7,1</b> | <b>6,8</b> | <b>7,1</b>  | <b>0,6</b> | <b>0,6</b> | <b>0,5</b> | <b>3,9</b> | <b>4,4</b> | <b>4,5</b> | <b>14,7</b> | <b>8,6</b>  | <b>7,6</b>  |
| Przemysł        | 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      | 539,00        | 5 201                    | 8,4        | 8,8        | 8,1         | 2,7        | 2,6        | 2,5        | 6,4        | 6,4        | 6,1        | 27,6        | 25,5        | 22,3        |
| Famur           | 3,14          | 1 803                    | -          | 156,9      | 52,3        | 1,0        | 0,9        | 0,9        | 3,7        | 3,7        | 3,7        | 8,4         | 11,0        | 7,7         |
| Stalprodukt     | 230,00        | 1 283                    | 2,7        | 7,0        | -           | 0,4        | 0,4        | -          | 1,1        | 2,1        | -          | 13,8        | 5,2         | -           |
| Wielton         | 5,95          | 359                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 6,2        | 5,8        | 5,1        | 14,3        | 16,3        | -           |
| Alumetal        | 68,30         | 1 068                    | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 5,6        | 6,2        | -          | 6,7         | 16,9        | 14,9        |
| Mangata Holding | 66,00         | 441                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 4,5        | -          | -          | 14,0        | 13,2        | -           |
| Amica           | 68,40         | 532                      | -          | -          | -           | -          | -          | -          | 6,5        | 5,1        | 4,4        | 5,1         | -           | -           |
| <b>Mediana</b>  | -             | <b>1 176</b>             | <b>5,6</b> | <b>8,8</b> | <b>30,2</b> | <b>1,0</b> | <b>0,9</b> | <b>1,7</b> | <b>5,6</b> | <b>5,5</b> | <b>4,8</b> | <b>13,8</b> | <b>14,8</b> | <b>14,9</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

**Dr 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 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 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 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)**.