

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	54 105,9	↑ 1,29%	-	2,19%	-21,92%
WIG20	1 701,7	↑ 1,11%	-0,18%	1,93%	-24,93%
mWIG40	4 072,1	↑ 1,00%	-0,29%	2,29%	-23,05%
sWIG80	17 079,7	↑ 0,36%	-0,92%	0,83%	-14,84%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 700	29,0	↑ 1,74%	2,29%	-25,41%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	98 924,8	↓ -0,11%	-1,38%	-5,63%
BUX (WĘGRY)	42 327,7	↑ 0,71%	-0,57%	-16,55%
CAC 40 (FRANCJA)	6 216,8	↑ 0,25%	-1,03%	-13,09%
DAX (NIEMCY)	13 253,7	↑ 0,05%	-1,22%	-16,56%
DIJA (USA)	31 899,3	↓ -0,43%	-1,70%	-12,22%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 596,5	↑ 0,00%	-1,27%	-16,48%
FTSE 100 (GB)	7 276,4	↑ 0,08%	-1,19%	-1,46%
ISE 100 (TURCJA)	2 516,6	↑ 0,21%	-1,07%	35,47%
MERVAL (ARGENTYNA)	113 851,4	↑ 1,64%	0,35%	36,35%
MSCI EM	990,4	↓ -0,03%	-1,30%	-19,61%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 834,1	↓ -1,87%	-3,12%	-24,36%
PX (CZECHY)	1 238,1	↓ -0,77%	-2,03%	-13,18%
RTS (ROSJA)	1 161,5	↑ 1,69%	0,39%	-27,22%
S&P 500	3 961,6	↓ -0,93%	-2,19%	-16,88%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:38				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 699,3	↓ -0,77%	-2,04%	-3,79%
HANG SENG (HONG KONG)	20 528,0	↓ -0,44%	-1,70%	-12,46%
BSE 30 (INDIE)	55 678,0	↓ -0,70%	-1,97%	-4,42%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 401,4	↑ 0,32%	-0,96%	-19,32%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 409,2	↓ -0,70%	-1,97%	-10,62%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	302,2	↓ -0,34%	-1,61%	5,71%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:38				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 575,0	↓ -0,58%	-2,28%	-16,62%
CAC40 Futures	6 186,5	↓ -0,44%	-2,14%	-13,39%
DAX Futures	13 184,0	↓ -0,60%	-2,30%	-16,85%
S&P500 Futures	3 958,0	↓ -0,18%	-1,89%	-16,82%
DIJA Futures	31 792,0	↓ -0,35%	-2,05%	-12,30%
NASDAQ Futures	12 411,0	↓ -0,10%	-1,81%	-23,96%

Waluty - kurs na godzinę: 08:38					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,7416	0,0012	↑ 0,03%	-1,25%	3,37%
CHF	4,8205	-0,0060	↓ -0,12%	-1,40%	8,97%
USD	4,6499	0,0100	↑ 0,22%	-1,06%	15,23%
EUR/USD	1,0197	-0,0016	↓ -0,16%	-1,43%	-10,32%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	93,8	↓ -1,00%	-2,26%	24,65%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 393,0	↑ 1,90%	0,60%	-23,64%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 737,0	↑ 1,87%	0,57%	-3,82%
SREBRO (USD za uncję)	18,5	↓ -0,82%	-2,08%	-20,93%
PLATYNA (USD za uncję)	861,1	↓ -0,70%	-1,96%	-10,88%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,4	↑ 1,27%	-0,02%	125,31%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	409,2	↑ 1,44%	0,15%	141,27%
CYNK (USD za tonę)	3 048,5	↑ 1,88%	0,58%	-14,85%
ŻELAZO (CNY za tonę)	710,5	↑ 7,00%	5,64%	5,42%
CYNA (USD za tonę)	24 947,0	↑ 0,43%	-0,85%	-35,80%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 475,5	↑ 2,27%	0,97%	-11,83%
OŁÓW (USD za tonę)	2 017,5	↑ 0,27%	-1,01%	-12,43%
NIKIEL (USD za tonę)	22122,0	↑ 3,00%	1,69%	6,58%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
PGNIG	6,1	↑ 9,2%	34 847 631	KERNEL	28,6	↑ 7,4%	15 694 745	BOWIM	9,9	↑ 17,3%	3 218 411	
CDPROJEKT	98,5	↑ 6,4%	37 921 743	BENEFIT	608,0	↑ 6,7%	1 000 838	COGNOR	4,1	↑ 6,4%	2 200 035	
LOTOS	76,9	↑ 5,3%	109 417 154	KRUK	267,0	↑ 4,7%	15 120 830	CREEPYJAR	625,0	↑ 6,3%	320 263	
PKNORLEN	75,8	↑ 3,2%	127 950 323	ASBIS	14,9	↑ 4,7%	4 336 192	ERBUD	34,5	↑ 5,8%	70 970	
ORANGEPL	6,4	↑ 2,9%	8 107 318	TSGAMES	107,2	↑ 4,6%	1 049 420	PLAYWAY	339,0	↑ 5,4%	1 452 239	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
ASSECOPOL	74,5	↓ -1,7%	2 322 990	MABION	32,1	↓ -4,1%	3 297 015	MOLECURE	16,1	↓ -3,6%	123 028	
MBANK	211,2	↓ -1,3%	5 649 510	WIRTUALNA	102,2	↓ -3,0%	230 733	GETINOBLE	0,2	↓ -3,5%	539 317	
LPP	9890,0	↓ -1,1%	15 469 140	MERCATOR	67,7	↓ -2,6%	1 647 918	WIRTUALNA	102,2	↓ -3,0%	230 733	
PEKAO	71,9	↓ -1,0%	52 992 813	GRUPRACUJ	51,0	↓ -1,9%	165 074	FERRO	24,3	↓ -2,8%	278 698	
SANPL	230,0	↓ -0,7%	7 382 981	EUROCASH	10,8	↓ -1,3%	2 006 276	VOXEL	34,9	↓ -2,8%	272 922	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKNORLEN	75,8	↑ 3,2%	127 950 323	KERNEL	28,6	↑ 7,4%	15 694 745	BUMECH	54,7	↑ 1,2%	35 645 190	
LOTOS	76,9	↑ 5,3%	109 417 154	KRUK	267,0	↑ 4,7%	15 120 830	BIOMEDLUB	5,2	↓ -1,5%	11 753 291	
ALLEGRO	26,9	↑ 1,2%	90 072 426	ALIOR	24,6	↑ 0,0%	7 983 436	ASTARTA	26,0	↑ 3,2%	4 648 021	
PEKAO	71,9	↓ -1,0%	52 992 813	BOGDANKA	55,5	↓ -0,4%	6 700 056	BOWIM	9,9	↑ 17,3%	3 218 411	
KGHM	107,5	↑ 2,6%	44 992 203	HUUUGE	18,3	↑ 1,4%	5 432 200	ARCTIC	15,9	↑ 5,3%	2 921 164	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
GPW1022	99,2	↑ 0,0%	996 465	ALR1025	99,4	↑ 0,1%	169 945	GHI1224	98,0	↓ -0,4%	80 325	
OK0423	95,8	↑ 0,1%	582 638	DS0725	91,9	↑ 1,2%	132 373	PS0424	93,3	↑ 0,5%	59 818	
WZ0124	100,1	↑ 0,1%	546 319	BST0922	100,4	↑ 0,2%	129 271	ECH1022	100,2	↑ 0,3%	55 207	
OK0724	87,9	↑ 0,6%	340 215	PEO1027	96,8	↑ 0,0%	106 383	DS0432	69,7	↑ 2,5%	54 883	
WZ0524	99,5	↑ 0,3%	315 692	GHI1224	98,0	↓ -0,4%	80 325	FPC0631	92,5	↓ 0,0%	35 619	

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**MOSTOSTAL**  
**WARSZAWA SA**

**Zawarcie umowy na modernizację części technologicznej elektrowni ESP Porąbka-Żar.** Zarząd Mostostalu Warszawa S.A. informuje, że 22 lipca 2022 r. Konsorcjum firm: Mostostal Warszawa S.A. (Partner - udział w konsorcjum 44,86%) i GE Hydro France S.A.S. (Lider - udział w konsorcjum 55,14%), zawarło z PGE Energia Odnawialna S.A. umowę na wykonanie w trybie generalnego realizatora inwestycji modernizacji części technologicznej ESP Porąbka-Żar. W ramach umowy modernizacja części technologicznej elektrowni obejmuje przeprowadzenie modernizacji czterech hydrozespołów wraz z instalacjami pomocniczymi, układu wyprowadzenia mocy z generatora, montaż rozruchu częstotliwościowego (SFC), modernizację układów zasilania 30kV, 6,3kV, niskiego napięcia, układów aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki, konstrukcji betonowych obudów silnikoprądnicy, sztolni ewakuacyjnej, układów wentylacyjnych i klimatyzacyjnych. Szczegóły umowy:- Wynagrodzenie umowne: 1.126,61 mln PLN brutto,- Termin realizacji: 66 miesięcy,- Terminy płatności faktur: 30 dni,- Okres gwarancji jakości i rękojmi za wady wynosi: a) dla poszczególnych Hydrozespołów - 48 miesięcy od dnia podpisania Protokołu Odbioru Hydrozespołu, b) dla pozostałej części Przedmiotu Umowy - 24 miesiące od dnia przekazania do eksploatacji danej części Przedmiotu Umowy. - Zabezpieczenie należytego wykonania: 5% wynagrodzenia brutto w jednej lub kilku formach dopuszczonych przez art. 148 ust. 1 Ustawy PZP Zabezpieczenie; - Gwarancja zwrotu zaliczki: 20% wynagrodzenia brutto w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W ocenie Zarządu zawarta Umowa ze względu na jej znaczną wartość może mieć potencjalnie istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Spółki. (ESPI, RB NR 12/2022)

**Informacja dnia**  
**3R GAMES SA**

**Osiągnięcie kluczowego poziomu sprzedaży gry Thief Simulator VR: Greenview Street na platformie Meta Quest 2.**Zarząd Spółki 3R Games S.A. ("Spółka") informuje, że Spółka w dniu dzisiejszym powzięła informację o szacunkowych danych sprzedażowych gry "Thief Simulator VR: Greenview Street" na platformie Meta Quest 2 (dawniej: Facebook Oculus Quest 2), w okresie od 07.07 do 23.07, które osiągnęły poziom wystarczający dla pokrycia kosztów produkcji gry na tej platformie. (ESPI, RB NR 12/2022)

**Informacja dnia**  
**PMPG POLSKIE**  
**MEDIA SA**

**PMPG Polskie Media otwiera przegląd opcji strategicznych.** PMPG Polskie Media rozpoczyna przegląd opcji strategicznych - poinformowała spółka. W ramach przeglądu spółka planuje przeanalizować wszystkie możliwe opcje strategiczne, w tym pozyskanie inwestora, nabycie lub zbycie poszczególnych aktywów oraz wspólne przedsięwzięcie z innymi podmiotami. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BUDIMEX SA**

**Budimex podpisał z GDDKiA aneksy podnoszące limit waloryzacji do 10 proc.** Budimex podpisał z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad aneksy do jedenastu umów budowlanych. Zmiany dotyczą podwyższenia limitu waloryzacji kontraktów do 10 proc. ich wartości - poinformował Budimex. Wcześniej waloryzacja mogła sięgnąć maksymalnie 5 proc. wartości prac. "Zgodnie z postanowieniami tych aneksów, kwoty płatne wykonawcy za roboty budowlane wykonane po dniu 24.02.2022 r. będą korygowane dla oddania wzrostów lub spadków cen w oparciu o określone aneksami wskaźniki cen wyrobów publikowane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, do momentu aż zwiększone albo zmniejszone w ten sposób wynagrodzenie osiągnie nowy limit waloryzacji wynoszący 10 proc. zaakceptowanej kwoty kontraktowej netto" - napisano w komunikacie Budimeksu. Podpisane aneksy dotyczą jedenastu umów na budowy dróg. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** W piątek sentyment na GPW poprawił się nieco ale ruch rynku nie zmienił sytuacji technicznej indeksu WIG20. Poziom 1650 pkt. nadal jest poziomem wsparcia ale najbliższym oporem jest 1710 pkt. , którego w nie udało się pokonać. WIG20 zakończył notowania na poziomie 1701,7 pkt. wzrostem o 1,11 proc. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,29 proc. i zamknął sesję na poziomie 54 105,89 pkt. Małe i średnie spółki zachowały się podobnie - mWIG40 wzrósł o 1,00 proc., sWIG80 wzrósł o 0,36 proc. Obroty pozostają nadal bardzo niskie i w piątek wyniosły 0,89 mld zł wobec 0,85 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Niskie obroty mogą podważać jakość i trwałość generowanych sygnałów. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły i wyniosły 26 922 wobec 35 542 w czwartek. LOP na zamknięciu sesji wyniosła 46 321 wobec 44 667 otwartych pozycji w czwartek. Niskie obroty oraz niewielka ilość informacji ze spółek mogą sprzyjać podaży. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

25.07.2022

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Poprzednio
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio r/r	lip	1,0%
1:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio r/r	lip	2,3%
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	cze	77,6%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	lip	92,3
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	lip	18
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	cze	2,0%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	cze	0,4%
	Polska	Stopa bezrobocia	cze	5,1%

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

25.07.2022

LOKATYBUD - WZA:

DGNET - WZA:

GRUPAMZ - WZA:

PLASMA - WZA:

PEKAO - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 4,30 PLN na akcję

UNIBEP - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,50 PLN na akcję

GPW - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 2,74 PLN na akcję

SONEL - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,50 PLN na akcję

Na podstawie: infostrefa.pl

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	26,42	33 025	6,7	5,4	5,2	0,9	0,8	0,7	6,4	8,0	10,2	1,2	1,3	1,3
Santander Polska	230,00	23 504	9,2	6,4	5,7	0,9	0,8	0,7	2,8	4,5	6,9	0,8	1,3	1,8
PEKAO	71,94	18 882	6,2	5,1	5,1	0,8	0,7	0,7	6,8	9,4	11,4	1,3	1,2	1,4
ING	157,00	20 426	8,2	6,6	6,4	1,7	1,4	1,1	2,6	2,9	6,0	1,3	1,2	1,4
mBank	211,20	8 958	6,5	4,7	3,6	0,7	0,6	0,5	-	-	6,3	0,3	0,5	1,0
Bank Millennium	3,61	4 374	-	4,9	3,1	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,6	-0,5	-0,1	0,9
Alior Bank	24,60	3 212	3,9	3,6	3,7	0,5	0,5	0,4	0,0	8,2	9,2	0,8	0,9	1,0
Bank Handlowy	56,50	7 382	6,0	6,3	6,9	1,0	0,9	0,9	11,7	15,3	15,2	2,0	1,7	1,6
BNP Paribas	55,00	8 118	4,5	4,0	4,8	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	5,1	0,8	0,9	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>8 958</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,10	25 992	8,4	7,5	7,4	1,4	1,3	1,3	8,0	8,7	10,3	17,4	18,4	17,5
KRUK	267,00	5 107	7,6	7,5	7,7	1,7	1,4	1,3	4,6	4,6	6,0	22,0	20,0	17,1
GPW	34,60	1 452	9,7	9,9	9,9	1,4	1,4	1,3	7,9	8,0	8,2	15,0	14,0	12,8
<b>Mediana</b>	-	<b>5 107</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>17,4</b>	<b>18,4</b>	<b>17,1</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,78	4 495	178,8	46,1	49,3	0,7	0,7	-	29,6	82,2	4,4	7,8	8,3	-
Dom Development	80,80	2 064	6,0	5,9	6,8	1,5	1,4	1,4	4,3	4,3	5,2	25,7	26,8	22,8
Echo Investment	3,06	1 261	7,8	6,8	4,2	0,7	0,7	0,7	13,2	13,2	15,1	9,0	18,8	18,9
Atal	29,10	1 127	3,6	4,4	4,9	0,9	0,9	0,9	3,4	4,2	5,0	22,8	17,4	13,0
Develia	2,40	1 074	6,0	6,9	7,5	0,8	0,8	0,7	6,1	7,6	8,3	14,4	10,4	9,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 261</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>7,6</b>	<b>5,2</b>	<b>14,4</b>	<b>17,4</b>	<b>15,9</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	232,00	5 923	16,2	15,4	14,0	5,0	4,9	4,8	4,8	4,7	4,4	27,0	29,7	31,8
Unibep	8,10	284	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	39,00	258	4,7	6,2	5,6	0,7	0,7	0,7	3,4	4,3	4,1	-	-	-
Prochem	37,60	110	13,0	15,0	14,5	-	-	-	10,4	9,5	9,1	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>271</b>	<b>13,0</b>	<b>15,0</b>	<b>14,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>19,2</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	107,50	21 500	4,2	6,6	5,7	0,7	0,6	0,6	2,5	3,4	3,3	18,1	10,1	8,0
JSW	50,20	5 894	0,8	2,2	4,6	0,4	0,3	0,3	0,6	1,3	2,1	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	55,50	1 888	9,6	5,5	5,0	0,5	0,5	0,4	1,5	1,4	1,3	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>5 894</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>18,1</b>	<b>10,1</b>	<b>8,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	75,80	32 420	3,1	5,6	6,2	0,6	0,5	0,5	2,0	3,6	3,7	19,0	9,8	7,6
PGNiG	6,06	35 005	2,8	3,8	3,7	0,6	0,6	0,5	1,4	1,6	1,9	19,5	14,0	15,9
LOTOS	76,90	14 217	2,0	5,3	6,7	0,7	0,6	0,6	1,6	2,9	3,5	26,5	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>32 420</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>6,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>19,5</b>	<b>11,9</b>	<b>9,3</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	74,50	6 184	12,6	12,2	11,6	0,8	0,8	0,7	4,1	3,9	3,8	7,1	7,3	7,4
ComArch	165,00	1 342	10,9	10,8	10,3	1,1	1,0	0,9	3,8	3,8	3,7	9,3	9,3	9,2
LiveChat Software	101,20	2 606	21,2	18,1	16,8	20,2	16,9	15,4	17,5	15,1	13,6	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	37,90	1 267	15,0	13,9	13,1	3,5	3,4	3,3	9,7	9,1	8,6	23,7	24,3	24,9
Asseco SEE	40,90	2 122	12,6	12,1	11,3	2,0	1,8	1,7	7,1	6,9	6,6	15,4	15,2	14,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 122</b>	<b>12,6</b>	<b>12,2</b>	<b>11,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>15,4</b>	<b>15,2</b>	<b>14,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	20,70	13 239	12,6	12,2	9,4	0,8	0,8	0,7	6,0	5,5	5,2	6,6	6,9	8,1
Orange Polska	6,39	8 386	13,4	11,4	10,9	0,6	0,6	0,6	4,6	4,6	4,5	4,8	5,7	6,1
<b>Mediana</b>	-	<b>10 812</b>	<b>13,0</b>	<b>11,8</b>	<b>10,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>5,7</b>	<b>6,3</b>	<b>7,1</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	102,20	2 991	16,1	15,6	13,9	3,4	2,9	2,5	9,3	8,9	8,2	19,0	18,6	18,1
Agora	5,38	251	-	-	-	0,3	0,3	-	17,3	12,7	-	1,3	2,8	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 621</b>	<b>16,1</b>	<b>15,6</b>	<b>13,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>13,3</b>	<b>10,8</b>	<b>8,2</b>	<b>10,2</b>	<b>10,7</b>	<b>18,1</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	98,51	9 924	36,7	31,8	40,9	4,9	4,2	3,9	22,8	18,7	23,7	14,7	15,8	12,0
Playway	339,00	2 237	18,6	15,8	12,6	4,3	3,9	3,5	13,9	12,8	11,1	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	107,20	783	9,4	8,9	8,8	2,1	1,8	1,7	4,6	5,3	5,1	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	492,00	1 171	80,0	8,9	10,6	5,6	3,4	2,9	42,2	9,1	10,9	7,8	36,3	24,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 704</b>	<b>27,6</b>	<b>12,4</b>	<b>11,6</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>18,3</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>	<b>20,7</b>	<b>28,1</b>	<b>23,6</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9890,00	18 338	13,8	14,0	13,7	5,5	5,0	4,1	7,0	7,1	6,4	35,0	35,6	33,9
CCC	46,10	2 529	-	-	-	15,9	3,4	3,2	8,7	7,7	6,5	-11,6	2,4	9,8
Monnari Trade	3,82	117	6,4	12,7	12,7	-	-	-	4,6	6,0	5,7	-	-	-
Answer.com	18,48	321	21,0	12,4	8,3	2,1	1,8	1,4	10,1	7,7	5,7	8,4	13,6	19,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 425</b>	<b>13,8</b>	<b>12,7</b>	<b>12,7</b>	<b>5,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,4</b>	<b>6,0</b>	<b>8,4</b>	<b>13,6</b>	<b>19,3</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	26,88	28 410	26,7	23,1	18,6	2,6	2,3	2,0	14,8	12,9	10,8	9,8	10,0	11,2
Dino Polska	333,50	32 696	32,1	24,2	19,0	8,1	6,1	4,7	20,3	15,7	12,5	28,9	29,1	28,3
Inter Cars	395,00	5 596	8,2	7,3	6,8	1,5	1,2	1,1	6,3	5,8	5,5	12,2	19,5	18,8
Eurocash	10,84	1 509	29,3	18,2	15,9	2,1	1,8	1,6	6,7	5,9	4,8	6,5	9,9	11,9
Neuca	788,00	3 483	18,6	17,6	16,4	3,7	3,3	2,9	10,9	10,1	9,3	20,0	18,5	17,2
<b>Mediana</b>	-	<b>3 483</b>	<b>18,6</b>	<b>17,6</b>	<b>15,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>12,2</b>	<b>18,5</b>	<b>17,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,5	10,3	10,7	1,6	1,5	1,4	6,3	5,7	5,7	15,4	14,6	14,7
Wawel	474,00	711	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	7,34	822	77,4	31,0	25,8	0,9	0,9	0,9	13,0	10,1	8,6	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>822</b>	<b>44,5</b>	<b>20,6</b>	<b>18,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	10,54	23 649	7,5	3,2	3,4	0,4	0,5	0,4	3,3	2,0	2,4	6,2	13,2	11,2
Enea	9,29	5 741	2,8	1,9	2,1	0,3	0,3	0,3	2,4	1,5	2,0	10,8	13,0	11,2
Tauron	3,40	5 959	5,6	3,2	2,8	0,3	0,3	0,3	4,6	3,9	3,2	7,9	15,6	13,5
Onde	12,86	708	55,9	6,3	3,7	2,2	1,7	1,2	19,6	3,6	2,3	24,4	39,5	30,0
Polenergia	111,40	9 821	37,2	20,0	19,4	2,4	2,2	1,9	27,4	17,0	15,3	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>5 850</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>6,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>9,5</b>	<b>13,2</b>	<b>11,2</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	44,00	4 365	2,5	4,8	5,3	0,4	0,4	0,4	3,5	4,9	4,9	18,0	9,1	7,1
Ciech	38,60	2 034	10,1	11,0	9,2	0,8	0,7	0,7	4,3	4,3	4,0	8,3	8,0	8,1
PCC Rokita	85,00	1 688	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 034</b>	<b>6,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>14,7</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja 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	8,1	8,7	7,6	2,6	2,5	2,4	6,3	6,3	5,9	27,6	25,5	22,3
Famur	3,13	1 798	25,0	14,2	16,0	0,9	0,9	0,8	3,7	3,5	3,7	8,4	11,0	7,7
Stalprodukt	234,50	1 309	2,7	7,1	8,1	0,4	0,4	0,3	1,2	2,2	2,4	13,8	5,2	-
Wielton	6,35	383	12,7	6,2	3,9	0,9	0,8	0,7	6,1	5,2	4,4	14,3	16,3	-
Alumetal	68,80	1 076	6,9	9,3	8,9	1,5	1,4	1,4	5,6	6,4	6,3	6,7	16,9	14,9
Mangata Holding	66,20	442	5,0	5,0	4,7	0,8	0,8	0,7	4,2	3,8	3,5	14,0	13,2	-
Amica	68,00	529	16,2	9,9	7,0	0,5	0,5	0,4	6,6	5,4	4,6	5,1	5,9	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 192</b>	<b>8,1</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>13,8</b>	<b>13,2</b>	<b>11,3</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 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 przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do 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)**.