

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	54 841,1	↑0,13%	-	2,84%	-20,86%
WIG20	1 688,0	↓-1,49%	-1,62%	1,25%	-25,54%
mWIG40	4 197,7	↑2,24%	2,11%	5,46%	-20,67%
sWIG80	17 719,2	↑0,96%	0,83%	3,49%	-11,65%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20 U2220	1 693	-21,0	↓-1,23%	1,50%	-25,71%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	103 774,7	↑0,40%	0,27%	-1,00%
BUX (WĘGRY)	42 931,0	↑1,77%	1,64%	-15,36%
CAC 40 (FRANCJA)	6 472,1	↑0,97%	0,84%	-9,52%
DAX (NIEMCY)	13 587,6	↑1,03%	0,90%	-14,46%
DIJA (USA)	32 812,5	↑1,29%	1,16%	-9,70%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 732,5	↑1,30%	1,17%	-13,32%
FTSE 100 (GB)	7 445,7	↑0,49%	0,36%	0,83%
ISE 100 (TURCJA)	2 684,5	↑1,39%	1,26%	44,51%
MERVAL (ARGENTYNA)	120 389,9	↑1,43%	1,30%	44,18%
MSCI EM	985,8	↑0,15%	0,02%	-19,98%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 668,2	↑2,59%	2,46%	-19,03%
PX (CZECHY)	1 225,2	↑1,85%	1,72%	-14,08%
RTS (ROSJA)	1 106,0	↓-0,91%	-1,04%	-30,69%
S&P 500	4 155,2	↑1,56%	1,43%	-12,82%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:24				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 932,2	↑0,69%	0,56%	-2,99%
HANG SENG (HONG KONG)	20 095,0	↑1,86%	1,73%	-14,31%
BSE 30 (INDIE)	57 965,8	↓-0,66%	-0,79%	-0,49%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 455,0	↑0,66%	0,53%	-17,52%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 334,1	↓-0,66%	-0,79%	-12,59%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	300,1	↓-0,40%	-0,53%	4,97%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:24				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 740,0	↑0,29%	1,54%	-12,77%
CAC40 Futures	6 484,0	↑0,20%	1,45%	-9,23%
DAX Futures	13 636,0	↑0,43%	1,68%	-14,00%
S&P500 Futures	4 151,0	↓-0,13%	1,11%	-12,77%
DIJA Futures	32 723,0	↑0,79%	2,05%	-9,73%
NASDAQ Futures	13 240,8	↓-0,23%	1,01%	-18,87%

Waluty - kurs na godzinę: 08:24					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6985	0,0004	↑0,01%	-0,12%	2,43%
CHF	4,8076	-0,0021	↓-0,04%	-0,17%	8,68%
USD	4,6242	0,0037	↑0,08%	-0,05%	14,60%
EUR/USD	1,0160	-0,0006	↓-0,06%	-0,19%	-10,64%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	90,6	↓-0,12%	-0,25%	20,40%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 783,5	↓-0,28%	-0,41%	-19,61%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 761,3	↓-1,04%	-1,17%	-2,47%
SREBRO (USD za uncję)	20,0	↑0,63%	0,50%	-14,27%
PLATYNA (USD za uncję)	890,2	↑0,19%	0,06%	-7,87%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	8,3	↓-0,06%	-0,19%	121,47%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	393,5	↓-2,48%	-2,61%	132,02%
CYNK (USD za tonę)	3 366,5	↓-0,75%	-0,88%	-5,96%
ŻELAZO (CNY za tonę)	757,5	↓-4,66%	-4,78%	12,39%
CYNA (USD za tonę)	24 245,0	↓-0,02%	-0,15%	-37,61%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 378,0	↓-1,51%	-1,64%	-15,30%
OŁÓW (USD za tonę)	2 025,0	↓-1,22%	-1,35%	-12,11%
NIKIEL (USD za tonę)	22332,0	↓-0,71%	-0,84%	7,59%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
SANPL	234,8	↑ 1,6%	16 333 028	PEP	115,0	↑ 13,4%	807 935	RYVU	35,2	↑ 7,3%	858 786	
CDPROJEKT	87,7	↑ 1,4%	22 145 602	BUDIMEX	274,0	↑ 8,1%	3 808 314	BOWIM	10,9	↑ 7,1%	776 087	
ALLEGRO	25,3	↑ 1,2%	46 950 302	FAMUR	3,3	↑ 6,6%	4 762 982	CREEPLYAR	690,0	↑ 6,6%	1 359 763	
PGE	9,9	↑ 0,3%	23 297 823	MOBRUK	287,0	↑ 5,1%	1 490 452	SHOPER	39,8	↑ 5,0%	1 499 845	
CCC	41,7	↑ 0,1%	9 652 030	HUUUGE	22,5	↑ 4,6%	13 467 467	MIRBUD	3,6	↑ 4,4%	767 718	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
PEPCO	35,2	↓ -3,2%	3 386 220	PKPCARGO	13,6	↓ -6,8%	5 122 788	CAPTORTX	145,0	↓ -3,3%	167 601	
CYFRPLSAT	19,8	↓ -3,1%	12 361 113	KETY	525,0	↓ -3,3%	50 804 045	PEKABEX	12,7	↓ -3,1%	12 822	
LPP	9280,0	↓ -2,8%	11 335 805	GRUPRACUJ	57,0	↓ -2,2%	2 084 361	RAWLPLUG	13,8	↓ -2,8%	28 003	
ORANGEPL	6,0	↓ -2,3%	11 367 278	CIECH	38,5	↓ -0,6%	3 192 594	PHN	12,4	↓ -2,7%	3 757	
PKNORLEN	74,5	↓ -2,2%	132 074 643	ENEA	8,9	↓ -0,6%	2 903 287	VERCOM	36,9	↓ -2,6%	32 790	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKNORLEN	74,5	↓ -2,2%	132 074 643	KETY	525,0	↓ -3,3%	50 804 045	BUMECH	73,8	↓ -0,9%	12 435 110	
PKOBP	24,6	↓ -0,3%	115 574 407	HUUUGE	22,5	↑ 4,6%	13 467 467	BIOMEDLUB	6,7	↑ 3,8%	6 762 047	
PEKAO	73,5	↓ -0,1%	115 244 392	ALIOR	25,5	↑ 2,7%	13 175 800	BNPPPL	58,6	↓ -0,7%	6 186 221	
PGNIG	6,8	↓ -1,9%	63 564 559	GRUPAAZOTY	43,3	↑ 1,0%	5 161 387	LUBAWA	2,6	↓ -2,6%	3 086 046	
DINOPL	367,7	↓ -0,1%	61 525 165	PKPCARGO	13,6	↓ -6,8%	5 122 788	ARCTIC	18,5	↓ -0,1%	2 365 582	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
OK0423	96,1	↓ -0,1%	466 746	PHN1224	100,0	↑ 0,0%	158 900	PEO1027	96,2	↓ -0,5%	93 060	
FPC0725	86,0	↓ -0,3%	452 974	WZ0524	99,6	↑ 0,1%	135 849	GPW1022	99,4	↓ 0,0%	74 581	
FPC1140	57,5	↓ -2,5%	208 482	OK0724	88,3	↓ -0,3%	99 295	ALR1025	99,3	↑ 0,0%	73 792	
PS0123	98,5	↓ 0,0%	201 608	WZ0124	100,1	↓ -0,1%	99 051	ECHO923	99,5	↓ -0,7%	57 841	
FPC0631	91,9	↓ -0,6%	159 727	PEO1027	96,2	↓ -0,5%	93 060	DS0726	86,6	↓ -0,5%	49 507	

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ARCTIC PAPER SA**

**Arctic Paper miał w II kwartale 254 mln zł zysku netto, mocno powyżej oczekiwań.** Arctic Paper w II kwartale '22 zanotował skonsolidowany zysk netto w wysokości 254 mln zł, EBITDA wyniosła 330 mln zł, a przychody prawie 1,3 mld zł - wynika ze wstępnych szacunków spółki. Wyniki są zdecydowanie wyższe od oczekiwań analityków, którzy szacowali zysk netto w przedziale 135,8-143 mln zł, a wynik EBITDA na 241-263 mln zł. W całym pierwszym półroczu 2022 roku grupa kapitałowa Arctic Paper zanotował 400 mln zł skonsolidowanego zysku netto, 536 mln zł skonsolidowanej EBITDA oraz 2,4 mld zł przychodów. Szacunkowe wyniki, jakie grupa Arctic Paper osiągnęła w drugim kwartale 2022 roku są istotnie wyższe od wyników uzyskanych rok wcześniej. "Wzrost szacunkowych skonsolidowanych przychodów oraz zysku wynika z wysokiego popytu na papier oraz zbilansowanej polityki energetyczno-surowcowej grupy" - napisano w komunikacie. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Wstępne szacunki wyników za II kwartał są zdecydowanie lepsze niż rok wcześniej i wyższe niż konsensus rynkowy. Przychody wyniosły 1,3 mld zł, co oznacza wzrost o 17,1 proc. k/k i 65,4 proc. r/r. Tak duża zmiana w stosunku do zeszłego roku wynika z silnego popytu na papier oraz jego wysokich cen. Również na poziomie zysków Arctic Paper zaskoczył pozytywnie inwestorów. Zysk EBITDA oszacowano na 330 mln zł (konsensus zakładał 241-263 mln zł) - wynik ten jest wyższy o 60,4 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału i prawie 4-krotnie większy niż w II kwartale 2021 r. Z kolei, zysk netto oszacowano na 254 mln zł (oczekiwania w przedziale 135,8-143 mln zł) - to oznacza wzrost o 110,4 proc. k/k i prawie 14-krotnie więcej niż w II kwartale 2021 r. Bardzo dobre wyniki Arctic Paper generuje od początku roku - Spółka szacuje, że w I półroczu 2022 r. skonsolidowana EBITDA wyniesie 536 mln zł, a skonsolidowany zysk netto 400 mln zł. To oznaczałoby najlepsze wyniki w historii Spółki. W konsekwencji notowania Arctic Paper od początku roku znajdują się w trendzie wzrostowym i od końca grudnia 2021 r. zyskały 122,7 proc. Kurs 1 akcji wynosi obecnie 18,5 zł, wyznaczając 12-letnie maksimum. Do historycznego maksimum z marca 2010 r. (21,2 zł) brakuje 14,6 proc. W naszej ocenie, przy założeniu łagodnego charakteru nadchodzącej recesji, w dłuższym terminie możliwe jest przebicie tego poziomu. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**ATAL SA**

**Atal sprzedał w lipcu 117 lokali.** Atal zawarł w lipcu 2022 roku 117 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz 191 umów rezerwacyjnych - poinformował deweloper w komunikacie. Dla porównania, w kwietniu Atal podpisał 212 umów deweloperskich i przedwstępnych, w maju było 212 umów, a w czerwcu 163 umowy. Łącznie, w okresie siedmiu miesięcy 2022 r. Atal zawarł 1.455 umów deweloperskich i przedwstępnych. Grupa posiadała na koniec lipca 226 aktywnych umów rezerwacyjnych. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**HUUUGE INC**

**Huuuge zawiesił skup akcji własnych.** Huuuge zawiesił bezterminowo skup akcji własnych w związku z rozpoczęciem przeglądu opcji strategicznych - poinformował producent gier. Skup rozpoczął się marcu i objął jak dotąd ok. 4 mln akcji spółki. Huuuge poinformowało we wtorek o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Firma podała, że - bez podejmowania przez nią działań inicjujących - otrzymała od zainteresowanych podmiotów wyrazy gotowości rozpoczęcia dyskusji "dotyczących przyszłości spółki". (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ALLEGRO.EU SA**

**Allegro szacuje skorygowaną EBITDA w II kw. na 551,3 mln zł.** Allegro szacuje skorygowaną EBITDA w II kw. na 551,3 mln zł, co oznacza spadek o 1,5 proc. rok do roku. To wynik z wyłączeniem Mall Group i WE|DO. Skonsolidowana skorygowana EBITDA to 484,2 mln zł, o 13,5 proc. mniej rok do roku - poinformowała spółka. Oczekiwania na cały 2022 rok pozostają niezmienione. Skonsolidowane przychody w II kw. wzrosły o 69 proc. do 2,210 mld zł. Wartość GMV zwiększyła się o 23,5 proc. do 12,898 mld zł. Po pierwszym półroczu EBITDA grupy wynosi 947,1 mln zł, co oznacza spadek o 13,6 proc. r/r. Przychody wzrosły w tym okresie o 43,1 proc. do 3,603 mld zł, a GMV o 18,4 proc. do 23,72 mld zł. (...) (PAP Biznes)

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

**Zysk netto grupy Pekao SA w II kw. '22 wyniósł 467,9 mln zł, poniżej oczekiwań.** Zysk netto grupy Banku Pekao SA w drugim kwartale 2022 roku spadł do 467,9 mln zł z 604,8 mln zł rok wcześniej - poinformował bank w raporcie. Zysk banku okazał się 26 proc. poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 629,9 mln zł. Oczekiwania 9 biur maklerskich co do zysku netto za II kwartał wahały się od 561 mln zł do 707 mln zł. Zysk spadł 23 proc. r/r i 48 proc. k/k. Bank podał, że o spadku zysku netto w II kwartale 2022 r. zdecydowały koszty systemu ochrony instytucjonalnej, wzrost rezerw na kredyty hipoteczne CHF oraz jednorazowy wzrost kosztów operacyjnych. Wynik odsetkowy banku w II kwartale wyniósł 2.566,5 mln zł i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 2.580,4 mln zł (w przedziale oczekiwań 2.554,8 - 2.594,1 mln zł). Wynik odsetkowy wzrósł 92 proc. r/r i wzrósł 24 proc. k/k. (...) (PAP Biznes)

**Pekao w kolejnych miesiącach spodziewa się umiarkowanego wzrostu kosztów ryzyka.** Bank Pekao w kolejnych miesiącach spodziewa się umiarkowanego wzrostu kosztów ryzyka. Wzmocnienie Funduszu Wsparcia Kredytobiorców obciąży wynik banku w III kwartale 2022 r. w wysokości około 210 mln zł - podał bank w prezentacji. *"Wzrost stóp procentowych nie przełożył się jeszcze na pogorszenie jakości portfela kredytowego. W kolejnych miesiącach spodziewany jest umiarkowany wzrost kosztu ryzyka ze względu dalszy wzrost stopy referencyjnej NBP w środowisku wysokiej inflacji i spowalniającego PKB"* - napisano w prezentacji. (...) (PAP Biznes)

**Bank Pekao nie skorzysta z opcji wcześniejszego wykupu obligacji o wartości 1,25 mld zł.** Bank Pekao, w związku z niesprzyjającą sytuacją rynkową, zdecydował o niekorzystaniu z opcji wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości 1,25 mld zł - poinformował bank w komunikacie. Obligacje serii A Bank Pekao wyemitował 30 października 2017 roku. Ich oprocentowanie jest zmienne, oparte o stawkę referencyjną WIBOR6M, powiększoną o ustaloną marżę w wysokości 1,52 pkt. proc. Bank ma opcję wykupu wszystkich obligacji w terminie pięciu laty od daty emisji, czyli 30 października 2022 roku, pod warunkiem otrzymania zgody KNF. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**ING BANK ŚLĄSKI SA**

**ING Bank Śląski miał 573 mln zł zysku w II kwartale.** W II kwartale 2022 r. ING Bank Śląski zanotował 573 mln zł zysku netto, o 7 proc. mniej r/r i o jedną czwartą mniej od oczekiwań analityków, ankietowanych przez PAP. Wynik odsetkowy banku zwiększył się o 52 proc. do 1,79 mld zł, a wynik z prowizji o 14 proc. do 519 mln zł. Saldo rezerw wzrosło o 860 proc. do 183 mln zł, a koszty ogółem o 73 proc. do 1,2 mld zł. *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/ing-bank-slaski-mial-573-mln-zl-zysku-w-ii-kwartale-1157603>*

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** GPW była wyraźnie słabsza w dniu wczorajszym niż reszta rynków europejskich, które korygowały wcześniejsze spadki związane z wizytą Przewodniczącej amerykańskiej Izby Reprezentantów na Tajwanie. Sytuacja indeksu WIG20 nie uległa zmianie. Najbliższym potwierdzonym oporem pozostaje 1750 pkt. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył na poziomie 1688,03 pkt. spadkiem o 1,49 proc. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,13 proc. i zamknął sesję na poziomie 54 841,05 pkt. mWIG40 wzrósł o 2,24 proc., natomiast sWIG80 wzrósł o 0,96 proc. Obroty wzrosły podczas ostatniej sesji i wyniosły 0,99 mld zł wobec 0,84 mld zł poprzedniego dnia sesyjnego. Na FW20U2220 obroty w czasie ostatniej sesji spadły i wyniosły 28 133 wobec 28 678 we wtorek. LOP na zamknięciu sesji spadła i wyniosła 49 978 wobec 51 450 otwartych pozycji w wtorek. Zasadniczy opór przy 1750 pkt. nadal działa podaźowo, a po ostatniej sesji indeksom bliżej do ponownego testowania wsparć. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

04.08.2022

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2:01	Irlandia	Indeks PMI usług	lip		55,6
3:30	Australia	Eksport	cze		58,4 mld
3:30	Australia	Import	cze		42,44 mld
3:30	Australia	Bilans handlu zagranicznego	cze		15,97 mld
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	cze		0,1%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	cze		-3,1%
8:00	Norwegia	Podaż pieniądza M3 r/r	cze		8,4%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	lip		4,8%
13:00	Meksyk	Indeks zaufania konsumentów	lip		43,6
13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa	lip		1,25%
14:30	USA	L. osób pob. zasiłek dla bezrobotnych	23 lip		1359 tys.
14:30	Kanada	Eksport	cze		68,44 mld
14:30	USA	Eksport	cze		255,89 mld
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę m/m	cze		2,3%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę r/r	cze		21,1%
14:30	Kanada	Import	cze		63,11 mld
14:30	USA	Import	cze		341,44 mld
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	30 lip		256 tys.
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	cze		-85,55 mld
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	29 lip		2416 mld
	Czechy	Stopa procentowa	lip		7,00%

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

04.08.2022

CONSTANCE - WZA:

PEKAO - Konferencja wynikowa Spółki: Prezentacja podsumowująca wyniki finansowe Banku Pekao w II kw. 2022 roku.

STALPROFI - NWZA: Dąbrowa Górnicza. W sprawie zmiany statutu.

ASSECOBS - Konferencja wynikowa Spółki: Spotkanie online: wyniki finansowe Asseco Business Solutions za I półrocze 2022 r.

INGBSK - Konferencja wynikowa Spółki: Transmisja on-line konferencji dot. wyników ING Banku Śląskiego za II kwartał 2022.

IZOSTAL - NWZA: Dąbrowa Górnicza. W sprawie zmiany statutu spółki.

ADVERTIGO - Raport kwartalny II/2022:

INGBSK - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

MENNICA - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

PEKAO - Skonsolidowany raport półroczny II/2022:

PKOBP - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,83 PLN na akcję

PEKAO - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 4,30 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	24,60	30 750	5,8	5,0	4,9	0,8	0,7	0,7	6,8	8,5	10,9	1,0	1,3	1,4
Santander Polska	234,80	23 994	6,8	5,9	5,7	0,9	0,8	0,7	2,5	4,3	6,4	0,8	1,3	1,7
PEKAO	73,50	19 292	6,0	5,1	5,2	0,8	0,7	0,7	6,4	9,2	11,2	1,2	1,3	1,4
ING	169,00	21 987	7,9	7,1	6,9	1,8	1,5	1,2	2,4	2,7	5,5	1,2	1,4	1,5
mBank	216,20	9 170	4,1	3,7	3,7	0,7	0,6	0,5	-	-	6,2	0,3	0,5	1,1
Bank Millennium	3,72	4 508	6,6	3,1	3,1	0,8	0,8	0,6	0,0	0,0	0,5	-0,9	0,0	1,1
Alior Bank	25,48	3 327	4,0	3,8	3,8	0,5	0,5	0,4	0,0	7,9	8,9	0,8	0,9	1,0
Bank Handlowy	60,90	7 957	6,4	6,8	7,4	1,0	1,0	1,0	9,0	14,2	14,1	2,0	1,8	1,7
BNP Paribas	58,60	8 649	4,8	4,2	5,1	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	4,8	0,7	0,9	1,0
<b>Mediana</b>	-	<b>9 170</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	30,05	25 949	8,5	7,4	7,4	1,4	1,3	1,3	7,9	8,7	10,3	16,8	18,7	17,4
KRUK	258,40	4 943	7,4	7,2	7,4	1,6	1,4	1,3	4,7	4,8	6,2	23,3	20,6	18,0
GPW	36,32	1 524	10,2	10,4	10,4	1,5	1,5	1,4	7,5	7,7	7,8	15,1	14,3	13,4
<b>Mediana</b>	-	<b>4 943</b>	<b>8,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>16,8</b>	<b>18,7</b>	<b>17,4</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,70	4 442	178,3	46,0	49,2	0,7	0,7	-	29,6	82,1	4,4	7,8	8,3	-
Dom Development	88,60	2 264	6,5	6,5	7,5	1,7	1,6	1,5	4,7	4,8	5,8	25,7	26,8	22,8
Echo Investment	3,21	1 325	8,2	7,1	4,4	0,8	0,8	0,7	13,4	13,4	15,4	9,0	18,8	18,9
Atal	33,00	1 278	4,1	5,0	5,5	1,0	1,0	1,0	3,8	4,7	5,6	22,8	17,4	13,0
Develia	2,41	1 079	6,0	6,9	7,5	0,8	0,8	0,8	6,1	7,6	8,4	14,4	10,4	9,2
<b>Mediana</b>	-	<b>1 325</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</b>	<b>7,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>6,1</b>	<b>7,6</b>	<b>5,8</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	274,00	6 995	19,1	18,2	16,5	5,9	5,8	5,7	6,5	6,3	6,0	26,7	31,5	34,9
Unibep	8,16	286	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,3	-
MFO	43,70	289	5,3	6,9	6,2	0,8	0,8	0,7	3,8	4,8	4,5	-	-	-
Prochem	38,00	112	13,1	15,2	14,6	-	-	-	10,5	9,6	9,2	7,7	6,5	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>287</b>	<b>13,1</b>	<b>15,2</b>	<b>14,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>20,8</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	109,75	21 950	4,7	6,9	5,9	0,7	0,6	0,6	2,6	3,4	3,4	16,0	10,0	8,1
JSW	48,64	5 711	0,8	2,1	4,5	0,4	0,3	0,3	0,6	1,2	2,0	61,4	11,5	5,4
Bogdanka	52,40	1 782	9,1	5,2	4,7	0,5	0,4	0,4	1,4	1,3	1,2	4,8	8,2	9,5
<b>Mediana</b>	-	<b>5 711</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>16,0</b>	<b>10,0</b>	<b>8,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	74,46	31 847	2,4	5,5	6,1	0,6	0,5	0,5	2,5	3,5	3,7	21,1	9,4	7,9
PGNiG	6,75	39 004	3,1	4,2	4,0	0,7	0,6	0,5	1,5	1,8	2,1	19,4	14,0	15,8
LOTOS	79,00	14 605	2,0	5,5	6,9	0,7	0,7	0,6	1,4	3,0	3,6	27,4	11,9	9,3
<b>Mediana</b>	-	<b>31 847</b>	<b>2,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>21,1</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	71,10	5 901	12,1	11,6	11,0	0,8	0,8	0,7	4,0	3,8	3,7	7,1	7,3	7,4
ComArch	184,80	1 503	12,3	12,1	11,6	1,2	1,1	1,1	4,4	4,4	4,2	9,6	9,5	9,4
LiveChat Software	101,80	2 621	21,3	18,2	16,9	20,4	17,0	15,5	17,6	15,2	13,6	96,9	90,7	88,5
Asseco BS	39,00	1 303	15,4	14,2	13,5	3,6	3,5	3,4	10,0	9,3	8,8	23,7	24,7	25,1
Asseco SEE	46,20	2 398	14,3	13,7	12,7	2,2	2,1	1,9	8,1	7,8	7,5	15,9	15,2	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 398</b>	<b>14,3</b>	<b>13,7</b>	<b>12,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	19,82	12 676	11,7	11,7	9,0	0,8	0,7	0,7	5,8	5,4	5,1	6,6	6,9	8,1
Orange Polska	6,01	7 887	12,4	11,0	9,8	0,6	0,6	0,6	4,7	4,7	4,5	4,6	5,5	5,9
<b>Mediana</b>	-	<b>10 282</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>9,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>6,2</b>	<b>7,0</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	105,60	3 092	16,7	16,1	14,3	3,5	3,0	2,6	9,6	9,1	8,4	20,1	19,1	18,6
Agora	5,45	254	-	-	-	0,3	0,3	-	17,2	12,6	-	-3,8	-1,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 673</b>	<b>16,7</b>	<b>16,1</b>	<b>14,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>13,4</b>	<b>10,9</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>8,9</b>	<b>18,6</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	87,70	8 835	32,7	28,3	36,4	4,3	3,7	3,4	20,0	16,4	20,8	14,3	15,8	11,8
Playway	315,00	2 079	15,9	13,5	11,6	4,0	3,7	3,2	11,7	10,1	9,1	35,1	33,1	34,1
TEN Square Games	93,60	683	8,2	7,8	7,7	1,8	1,6	1,5	3,9	4,5	4,3	26,7	23,0	22,7
11 bit studios SA	496,00	1 181	88,4	9,3	10,5	5,6	3,5	3,0	38,1	8,8	9,5	7,2	40,9	34,4
<b>Mediana</b>	-	<b>1 630</b>	<b>24,3</b>	<b>11,4</b>	<b>11,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>15,9</b>	<b>9,5</b>	<b>9,3</b>	<b>20,5</b>	<b>28,1</b>	<b>28,4</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	9280,00	17 207	13,0	14,8	13,2	5,2	4,7	4,0	6,6	7,0	6,0	35,0	30,7	33,1
CCC	41,74	2 290	-	-	147,0	14,4	3,1	2,9	8,4	7,4	6,3	-11,6	-0,1	8,3
Monnari Trade	3,77	115	6,3	12,6	12,6	-	-	-	4,5	5,9	5,7	-	-	-
Answer.com	18,10	314	20,3	12,3	8,1	2,0	1,7	1,4	9,9	7,6	5,6	9,6	14,3	18,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 302</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>	<b>12,9</b>	<b>5,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>9,6</b>	<b>14,3</b>	<b>18,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,35	26 787	25,8	22,3	17,8	2,4	2,2	1,9	14,1	12,3	10,2	9,4	9,6	10,9
Dino Polska	367,70	36 049	35,4	26,6	20,9	8,9	6,7	5,2	22,3	17,2	13,7	28,9	29,0	28,3
Inter Cars	410,00	5 809	8,5	7,6	7,1	1,6	1,3	1,1	6,5	6,0	5,7	12,2	19,5	18,8
Eurocash	11,90	1 656	32,2	20,0	17,5	2,3	2,0	1,8	7,0	6,1	5,0	6,6	10,2	11,9
Neuca	808,00	3 571	19,1	18,1	16,8	3,8	3,3	3,0	11,1	10,4	9,5	20,2	18,5	17,2
<b>Mediana</b>	-	<b>3 571</b>	<b>19,1</b>	<b>18,1</b>	<b>16,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</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	475,00	712	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	5,1	6,2	6,5
MBW	6,92	775	73,6	29,5	24,5	0,9	0,9	0,8	12,2	9,4	8,0	1,5	2,8	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>775</b>	<b>42,6</b>	<b>19,9</b>	<b>17,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</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	9,93	22 271	7,3	3,3	3,3	0,4	0,4	0,4	3,2	2,0	2,3	5,6	12,5	11,3
Enea	8,91	5 503	2,8	1,9	2,0	0,3	0,3	0,3	2,4	1,5	2,0	10,3	12,6	11,2
Tauron	3,18	5 566	5,0	3,0	2,6	0,3	0,3	0,3	4,6	3,8	3,3	7,8	13,8	12,4
Onde	12,00	660	60,0	6,0	3,4	2,1	1,5	1,1	18,0	3,4	2,1	4,6	30,4	38,3
Polenergia	115,00	10 139	33,9	18,7	18,1	2,4	2,2	1,9	26,3	17,1	15,7	8,2	11,3	11,2
ZE PAK	30,75	1 563	11,0	1,8	5,8	2,4	1,0	0,9	10,5	1,5	4,4	14,3	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>5 535</b>	<b>9,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>7,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>8,0</b>	<b>12,6</b>	<b>11,3</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	43,28	4 293	2,4	4,7	5,3	0,4	0,4	0,4	3,5	4,9	4,9	19,0	8,5	6,8
Ciech	38,46	2 027	10,1	10,9	9,1	0,8	0,7	0,7	4,2	4,3	4,0	8,3	7,0	8,0
PCC Rokita	86,90	1 725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 027</b>	<b>6,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</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>7,7</b>	<b>7,4</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	525,00	5 066	8,0	8,6	7,5	2,5	2,5	2,3	6,4	6,2	5,8	27,6	25,5	22,3
Famur	3,35	1 924	11,0	8,5	17,2	1,0	0,9	0,9	4,0	3,9	4,0	8,4	11,0	7,7
Stalprodukt	268,00	1 496	3,1	8,1	9,2	0,4	0,4	0,4	1,4	2,6	2,9	13,9	5,2	-
Wielton	6,41	387	12,8	6,2	3,9	0,9	0,8	0,7	6,9	6,0	5,0	14,3	16,3	-
Alumetal	69,90	1 093	7,0	9,4	9,1	1,5	1,5	1,4	5,7	6,5	6,4	6,7	16,9	14,9
Mangata Holding	68,00	454	5,1	5,2	4,8	0,9	0,8	0,7	4,3	3,9	3,6	14,0	13,2	-
Amica	71,40	555	17,0	10,4	7,4	0,5	0,5	0,5	6,8	5,6	4,8	4,9	5,6	5,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 294</b>	<b>8,0</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>13,9</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 przypadająca 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)**.