

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	66 836,3	↑ 1,16%	-	-1,34%
WIG20	2 250,6	↑ 1,45%	0,29%	-0,99%
mWIG40	4 843,3	↑ 0,38%	-0,77%	-3,19%
sWIG80	20 736,6	↑ 0,75%	-0,41%	-1,20%

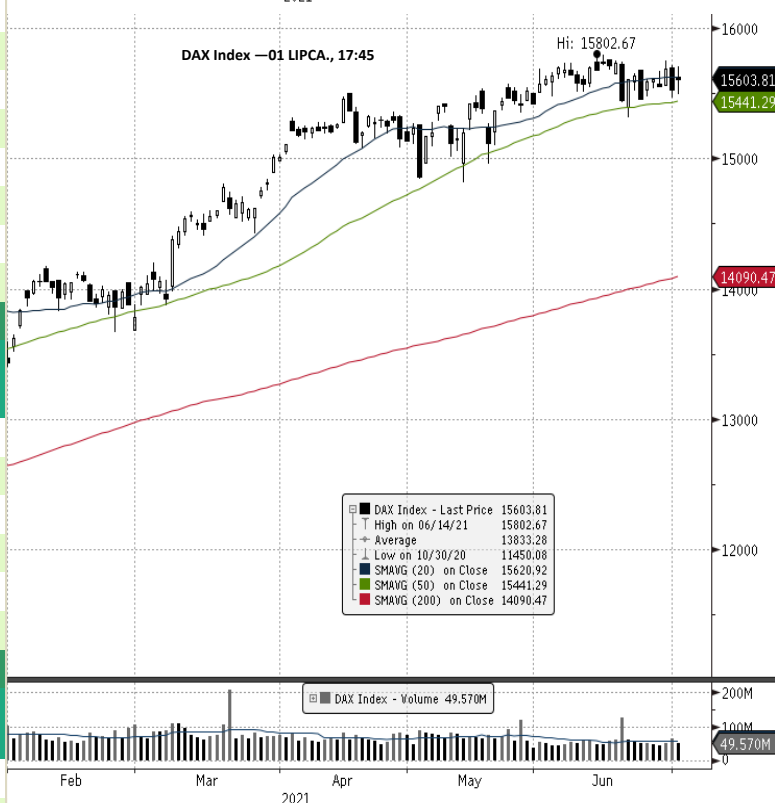
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 219	↑ 27	1,23%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 666,2	↓ -0,90%	-2,04%
BUX (WĘGRY)	47 908,8	↑ 1,42%	0,26%
CAC 40 (FRANCJA)	6 553,8	↑ 0,71%	-0,44%
DAX (NIEMCY)	15 603,8	↑ 0,47%	-0,68%
DIJA (USA)	34 633,5	↑ 0,38%	-0,77%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 064,3	↓ -1,05%	-2,18%
FTSE 100 (GB)	7 125,2	↑ 1,25%	0,09%
ISE 100 (TURCJA)	1 372,8	↑ 1,21%	0,05%
MERVAL (ARGENTYNA)	62 060,0	↓ -0,50%	-1,64%
MSCI EM	1 368,2	↓ -0,47%	-1,61%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 522,4	↑ 0,13%	-1,02%
PX (CZECHY)	1 144,4	↓ -0,73%	-1,87%
RTS (ROSJA)	1 656,6	↑ 0,17%	-0,98%
S&P 500	4 319,9	↑ 0,52%	-0,63%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:04			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 783,3	↑ 0,27%	-0,88%
HANG SENG (HONG KONG)	28 153,0	↓ -1,67%	-2,79%
BSE 30 (INDIE)	52 269,3	↓ -0,09%	-1,24%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 299,1	↓ -0,02%	-1,17%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 696,2	↓ -0,09%	-1,24%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	253,0	↓ -0,66%	-1,80%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,2	↓ -0,11%	-1,26%
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 367,5	↓ -0,40%	-1,54%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 781,5	↑ 1,04%	-0,12%

Waluty - kurs na godzinę 08:04			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5172	↑ 0,0002	0,00%
CHF	4,1191	↑ 0,0006	0,00%
USD	3,8123	↑ 0,0034	0,00%
EUR/USD	1,1850	↑ 0,0011	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:04			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 071,5	↑ 0,00%	-1,22%
CAC40 Futures	6 561,5	↑ 0,00%	-1,22%
DAX Futures	15 598,0	↑ 0,00%	-1,22%
S&P500 Futures	4 310,8	↑ 0,00%	-1,22%
DIJA Futures	34 528,0	↑ 0,00%	-1,22%
NASDAQ Futures	14 519,8	↑ 0,00%	-1,22%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia LIVECHAT SA

LiveChat szacuje przychody w I kw. '21/'22 na 13,02 mln USD; wzrost r/r o 25,8 % LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w okresie kwiecień - czerwiec 2021 roku, czyli w I kwartale roku finansowego 2021/22, wyniosły 13,02 mln USD i były wyższe r/r o 25,8 % - poinformowała spółka w komunikacie. W analogicznym okresie poprzedniego roku (kwiecień - czerwiec 2020 r.) skonsolidowane przychody wyniosły 10,36 mln USD, a w okresie styczeń - marzec 2021 r. (czwarty kwartał roku finansowego 2020/21) wyniosły 12,66 mln USD. Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów spółki na koniec czerwca 2021 r. wyniosła 4,21 mln USD, co oznacza wzrost o 4,7 % w stosunku do stanu na koniec marca 2021 r. i o 25,2 % rok do roku. Spółka podała, że na odnotowane wyniki wpłynął m.in. wzrost wskaźnika ARPU (średni, miesięczny przychód na abonenta) głównych produktów grupy. W pierwszym kwartale 2020/21 roku ARPU produktu LiveChat wyniosło 119 USD i było wyższe o ponad 11,2 % w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. ARPU ChatBot wyniósł 109 USD na koniec kwartału, co oznacza wzrost o 33,1 % w skali roku. Równocześnie odnotowano dalszy wzrost Initial ARPU ChatBot. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. LiveChat jest zdecydowanym beneficjentem zmian w sposobie komunikacji firm z klientami. W trakcie pandemii biznes producenta oprogramowania komunikacyjnego kwitnie, co przekłada się na efektowną poprawę wyników finansowych. Spółka poprawia wyniki kwartał do kwartału, do czego przyczynia się wzrost wskaźnika ARPU (średni, miesięczny przychód na abonenta) głównych produktów grupy (ponad 11 % r/r) oraz rosnąca liczba klientów produktów Spółki. Na koniec I kw. 2021 liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 33 358, a ChatBot 2 086. Notowania Spółki znajdują się w trendzie wzrostowym, ustanawiając w środę nowe historyczne maksimum na poziomie 139,8 zł. (wzrost o ponad 100% r/r). W naszej ocenie LiveChat spełnia coraz większe oczekiwania inwestorów, choć należy mieć na względzie, że wrocławska Spółka jest jednym z największych na świecie dostawców oprogramowania typu „live chat dla biznesu”, a bariery wejścia w tym segmencie nie są wysokie. (A. Wizner)

Informacja dnia JSW SA

Zmiany w JSW wciąż możliwe, ale później. Pozycja nowej prezes jastrzębskiej spółki jest nadal niepewna. Podobnie jak sytuacja finansowa producenta węgla koksowego. Czwartkowa rada nadzorcza nie dokonała zmian w zarządzie Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Mimo to, według naszych informacji, stanowiska prezes Barbary Piontek i wiceprezesa ds. rozwoju Tomasza Dudy są nadal zagrożone. Nasze źródła informują, że rada zapoznała się z opiniami członków zarządu na temat współpracy z panią prezes. Ostateczne decyzje odłożyła jednak na inny termin – po kongresie PiS zaplanowanym na najbliższy weekend. Kolejne posiedzenie rady nadzorczej JSW możliwe jest już w przyszłym tygodniu. Prezes Barbara Piontek, która stery w węglowej spółce przejęła 1 marca tego roku, ma poparcie polityczne premiera Mateusza Morawieckiego i europosłanki PiS Izabeli Kloc. Jednak w obliczu ścierających się wpływów lokalnych frakcji PiS może się to okazać niewystarczające. Na odwołanie Piontek i wiceprezesa Dudy naciskają też górnicze związki zawodowe. W czwartek związkowcy wystosowali pismo w tej sprawie do premiera. Zażądali nie tylko zmian w zarządzie, ale też w radzie nadzorczej. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Surowce-i->

Informacja dnia GETIN NOBLE BANK SA

Getin Noble: straty coraz większe. Zarząd zwołał na 27 lipca nadzwyczajne walne zgromadzenie ze względu na zakumulowane straty. To obowiązek wynikający z kodeksu spółek handlowych. Getin Noble Bank podał dzisiaj w raporcie bieżącym, że bilans sporządzony przez zarząd spółki na dzień 31 maja 2021 r. wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W takim przypadku, zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. W projektach uchwał na zwołane już walne zgromadzenie znalazł się odpowiedni punkt. W jego ramach akcjonariusze mogą podjąć uchwałę, w której postanowią o dalszym istnieniu spółki albo uchwałę o jej rozwiązaniu. Oczywiście zarząd przedstawił walnemu zgromadzeniu projekt uchwały o dalszym istnieniu (kontynuacji działania) spółki. Rada nadzorcza Getin Noble Banku na czwartkowym posiedzeniu jednomyślnie pozytywnie zaopiniowała projekt uchwały. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Banki/210709985-Getin-Noble-straty-coraz-wieksze.html>

**Informacja dnia
GRODNO SA**

Grodno zwiększyło przychody o 63 %. W czerwcu skonsolidowane przychody Grodna wyniosły 87,3 mln zł, o 63 % więcej niż przed rokiem. Narastająco od początku roku obrotowego (tj. za okres trzech miesięcy od kwietnia do czerwca 2021 r.) skonsolidowane przychody wyniosły 240,8 mln zł wobec 149,4 mln zł w analogicznym okresie przed rokiem, co oznacza wzrost o 61 % r/r. Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/grodno-zwiekszylo-przychody-o-63-proc-1121150>

**Informacja dnia
ERBUD SA**

Cena emisyjna akcji Onde ustalona na 26 zł. Cena emisyjna akcji Onde została ustalona na 26 zł, czyli na poziomie ceny maksymalnej - poinformowała należąca do grupy Erbud spółka, generalny wykonawca farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych. Wartość całej oferty wyniesie więc 444,5 mln zł. Inwestorom zaofiarowanych zostanie 17,1 mln akcji Onde, w tym 8,25 mln akcji nowej emisji, czyli cała pula nowych akcji. *"Jesteśmy zbudowani zdecydowanie pozytywnym przyjęciem Onde przez inwestorów, potwierdzonym m.in. w procesie budowy księgi popytu na akcje spółki. To jasny sygnał, że strategia Onde, której filarem jest dynamiczny rozwój w obszarze dewelopmentu projektów OZE, zyskała uznanie rynku. Cieszymy się, że liczne grono inwestorów, instytucjonalnych i indywidualnych, jest gotowych dołączyć do naszego projektu i razem z nami korzystać na rewolucji OZE"* - powiedział Paweł Średniawa, prezes Onde. Finalna wartość oferty wyniesie 444,5 mln zł, z których 214,5 mln zł stanowić będą wpływy brutto Onde z tytułu nowej emisji. Akcje w transzy dla inwestorów indywidualnych stanowić będą 8 % oferowanych walorów, 92 % zaś przeznaczone będzie dla inwestorów instytucjonalnych. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
ACARTUS SA**

Acartus wypłaci 0,03 zł dywidendy na akcję. Akcjonariusze spółki Acartus zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy ok. 225 tys. zł, co daje 0,03 zł dywidendy na akcję - podała spółka w komunikacie. Dniem dywidendy będzie 20 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 31 sierpnia 2021 r. W 2020 r. spółka wypłaciła 0,03 zł dywidendy na akcję. Czerwcowe walne zgromadzenie zdecydowało także m.in. o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 500 tys. zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
CAVATINA
HOLDING SA**

Cena maksymalna akcji Cavatina Holding w IPO ustalona na 50 zł, oferta obejmie do 7,5 mln akcji. Cena maksymalna akcji Cavatina Holding w IPO została ustalona na 50 zł - poinformowała spółka w komunikacie. Cavatina Holding zamierza wyemitować łącznie nie więcej niż 7,5 miliona akcji i pozyskać z emisji 375 mln zł. Budowa księgi popytu potrwa od 1-8 lipca, a inwestorzy indywidualni będą mogli zapisać się na akcje spółki w dniach 5-8 lipca. Przewidywany free float po przeprowadzeniu oferty, przy założeniu objęcia wszystkich akcji, wyniesie 30,12 %. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
COMP SA**

Comp sprzedał pozostałe akcje PayTel za 3,65 mln zł; łączna cena sprzedaży wyniosła 41,1 mln zł. Comp sprzedał 11.577 akcji spółki PayTel, stanowiących 10,75 % kapitału zakładowego, za łącznie 3,65 mln zł i po przeniesieniu własności nie będzie posiadał jej akcji - podał Comp w komunikacie. Łączna cena sprzedaży za 100 % akcji PayTel wyniosła 41,1 mln zł. Transakcja to ostatni etap sprzedaży akcji PayTel na mocy umowy z czerwca 2018 r. Comp podał, że negatywny wpływ na przychody z umowy miała pandemia, co związane było w szczególności z przesunięciem trzeciego etapu fiskalizacji, obejmującego największą grupę przedsiębiorców nieposiadających terminali płatniczych, poza okres rozliczeniowy transakcji sprzedaży akcji PayTel. Spółka przez dwa lata ma dalej współdziałać z PayTel na zasadzie preferowanego partnera (nie na zasadzie wyłączności). (PAP Biznes)

**Informacja dnia
CYFROWY
POLSAT SA
NETIA SA**

Akcjonariusze Netii złożyli oferty sprzedaży 78.903.980 akcji spółki - Cyfrowy Polsat. Akcjonariusze Netii, w odpowiedzi na zaproszenie Cyfrowego Polsatu, złożyli oferty sprzedaży 78.903.980 akcji spółki - podał Cyfrowy Polsat w komunikacie, powołując się na wstępną informację przekazaną przez Trigon DM, który pośredniczy w transakcji. Jak podał Cyfrowy Polsat, ostateczna liczba akcji, na które zostały złożone oferty sprzedaży, nadal jest weryfikowana i - w razie zaistnienia istotnych różnic - zostanie podana po zakończeniu procesu weryfikacji do publicznej informacji. Przewidywaną datą przeniesienia własności akcji Netii oraz rozliczenia transakcji jest 6 lipca 2021 r. 23 czerwca Cyfrowy Polsat zaprosił do składania ofert sprzedaży 47.667.885 akcji Netii, stanowiących 14,2 % kapitału spółki, po 7 zł za sztukę. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

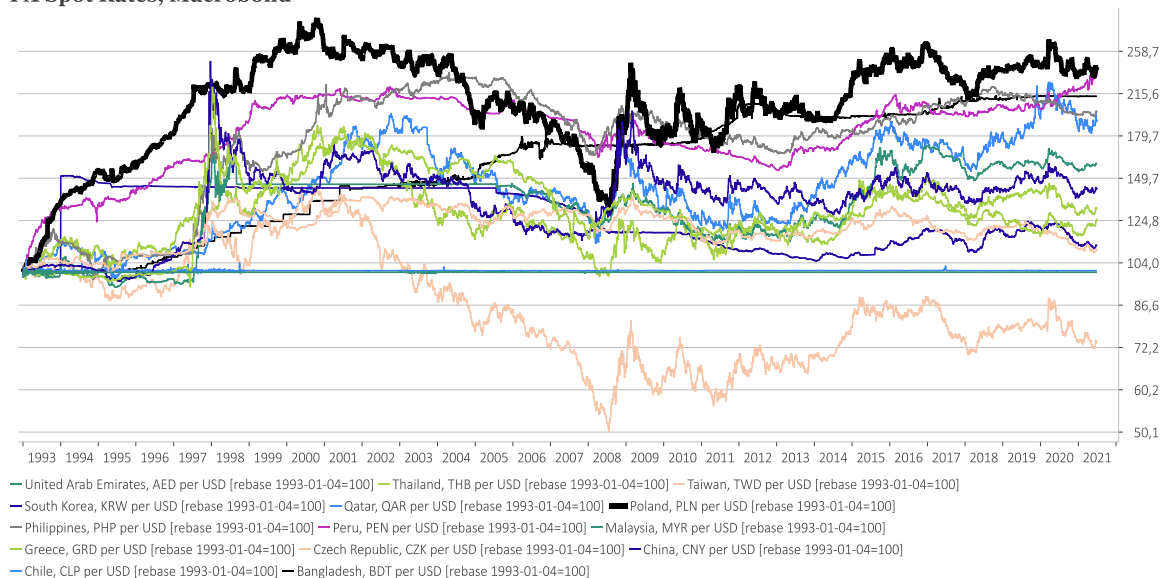
Komentarz DM Banku BPS. Sesja odreagowania spadków pozwoliła popytowi odzyskać dużą część utraconego terenu oraz powrócić powyżej przełamanego wcześniej wsparcia w strefie 2200-2210pkt. Jeśli była to pojedyncza akcja popytu i powrócimy ponownie poniżej 2200pkt., to należy oczekiwać realizacji scenariusza z poprzedniego komentarza czyli testu poziomemu 2158pkt. Jednak bardziej prawdopodobnym scenariuszem na dziś są niewielkie ruchy w zakresie 2200-2225pkt. Zasadniczym oporem pozostaje strefa 2250 - 2272pkt. Zmiany LOP na serii FW20U2120 podczas wczorajszego odreagowania były duże. Wartość LOP wzrosła z 37 055 do 38 901 na zamknięciu. Obroty również były wysokie i wyniosły 20 016 wobec 23038 na poprzedniej sesji. Realizacja zysków jeszcze się nie zakończyła. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Złoty w środku stawki wśród walut EM od 1993 roku

Od początku 1993 roku polski złoty był słabszy względem dolara od 13 walut krajów zaliczanych do "rynków wschodzących". Co ciekawe zdecydowanie najsilniejsza była w tym okresie wśród walut EM czeska korona.

FX Spot Rates, Macrobond



Równocześnie wczoraj saldo optymistów i pesymistów w sondażu INI SII spadło do najniższego poziomu od 7 miesięcy (-5,6 pkt. proc.). Nigdy w przeszłości nie zdarzyło się, by WIG osiągał najwyższy poziom od roku, a równocześnie przewaga pesymizmu krajowych inwestorów indywidualnych osiągała najwyższy poziom od 7 miesięcy. (...)

https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka

KALENDARIUM

Dane makro:

02.07.2021

Piątek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI m/m	cze		0,20%
1:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI r/r	cze		1,20%
1:00	Korea Południowa	Inflacja CPI m/m	cze		0,30%
1:00	Korea Południowa	Inflacja CPI r/r	cze		2,60%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI m/m	maj		1,20%
8:00	Rumunia	Inflacja PPI r/r	maj		7,90%
9:00	Węgry	Eksport	kwi		9,79 mld
9:00	Węgry	Import	kwi		9,47 mld
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	kwi		321 mln
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	maj		1,00%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	maj		7,60%
13:30	Indie	Rezerwy walutowe	25 cze		603,93 mld
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa m/m	cze		-1,30%
14:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa r/r	cze		34,70%
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	cze		30,33
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	cze		34,90
14:30	Kanada	Eksport	maj		50,21 mld
14:30	USA	Eksport	maj		205,00 mld
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę m/m	maj		-0,50%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę r/r	maj		-76,10%
14:30	Kanada	Import	maj		49,61 mld
14:30	USA	Import	maj		273,90 mld
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w przemyśle m/m	cze		23 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarol. m/m	cze		559 tys.
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	maj		-68,90 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	cze		5,80%
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	maj		-0,60%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

02.07.2021

INTELG SOL - WZA: Warszawa. Cd WZA z 29.06.2021 r.

EKO POL - WZA:

MERCOR - Skonsolidowany raport roczny 2020 :

TALEX - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,40 PLN na akcję, pierwsza rata.

INTROL - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,46 PLN na akcję.

KRUK - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 11,00 PLN na akcję.

BETOMAX - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,35 PLN na akcję.

STALPROD - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 6,00 PLN na akcję.

INC - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,12 PLN na akcję.

EUROTAX - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,16 PLN na akcję.

CEZ - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 52,00 CZK na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:04:06

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	38,59	48 238	10,1	9,9	9,1	1,1	1,0	1,0	4,1	5,4	6,7	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	256,40	26 201	19,8	12,8	10,4	0,9	0,9	0,9	2,7	3,2	4,9	0,6	0,4	0,8
PEKAO	94,32	24 756	13,9	11,3	9,7	0,9	0,9	0,9	4,5	4,9	5,6	0,6	0,7	0,9
ING	183,80	23 912	13,1	12,2	11,2	1,3	1,3	1,2	2,8	4,3	3,8	0,8	1,0	1,0
mBank	327,80	13 888	10,1	9,5	8,2	0,8	0,8	0,7	2,9	3,7	4,5	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,74	5 753	12,6	7,4	6,8	0,7	0,6	0,6	0,0	0,7	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	34,29	4 477	11,8	8,9	7,5	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,15	6 030	9,0	16,6	14,9	0,8	0,8	0,8	2,8	11,8	5,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,20	208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 888	12,2	10,6	9,4	0,9	0,8	0,8	2,8	4,0	4,7	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	36,86	31 829	10,0	9,8	9,6	1,7	1,7	1,6	8,8	8,4	8,6	10,7	17,7	16,5
KRUK	252,60	4 802	11,1	10,8	10,8	13,3	13,3	13,3	4,4	3,7	3,8	7,6	17,9	18,0
GPW	48,14	2 021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,9	-	-
ALTUS TFI	1,74	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	5,16	313	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 021	10,6	10,3	10,2	7,5	7,5	7,4	6,6	6,1	6,2	10,7	17,8	17,3
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	6,73	3 268	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,1	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	139,40	3 541	10,9	10,7	10,2	2,9	2,7	2,6	8,0	7,8	7,6	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,61	1 903	-	-	-	-	-	-	13,9	-	-	11,9	7,7	-
Atal	52,80	2 044	9,9	8,8	9,0	2,0	1,8	1,7	10,9	9,9	10,1	18,1	20,2	21,6
Develia	3,39	1 515	10,3	7,8	8,0	1,1	1,0	1,0	9,8	8,6	8,8	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,08	341	11,6	14,9	7,2	0,8	0,8	0,7	10,0	11,9	6,2	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 973	10,6	9,8	8,5	1,1	1,0	1,0	10,4	9,2	8,2	11,0	9,4	13,6
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	275,50	7 034	16,8	16,6	18,9	3,8	5,9	6,4	5,9	8,2	9,0	38,2	74,5	-
Elektrobudowa	#N/A	#N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unibep	12,05	423	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	87,80	1 089	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,17	188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,14	325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	423	16,8	16,6	18,9	3,8	5,9	6,4	5,9	8,2	9,0	15,0	11,5	-
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	193,40	38 680	6,5	7,0	9,3	1,5	1,3	1,2	4,3	4,4	5,3	10,4	24,2	16,5
JSW	35,54	4 173	-	18,5	-	-	-	-	3,6	3,2	5,8	-10,3	2,6	-
Bogdanka	28,00	952	5,5	5,8	6,1	0,3	0,3	0,3	1,2	1,2	1,2	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 173	6,0	7,0	7,7	0,9	0,8	0,7	3,6	3,2	5,3	2,0	5,1	10,5
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	77,82	33 284	9,4	8,4	7,3	0,7	0,7	0,7	5,2	4,7	4,3	7,0	8,2	8,2
PNGiG	6,62	38 276	11,6	10,2	11,6	-	-	-	3,8	3,4	3,5	16,1	6,4	7,8
LOTOS	53,90	9 965	11,6	9,4	7,2	0,8	0,5	0,5	5,4	4,6	4,0	-9,1	5,5	6,3
Mediana	-	33 284	11,6	9,4	7,3	0,8	0,6	0,6	5,2	4,6	4,0	7,0	6,4	7,8

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:04:06

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	75,95	6 304	15,2	14,8	14,4	0,9	0,9	0,8	4,8	4,6	4,3	6,1	6,3	6,0
ComArch	247,00	2 009	15,2	16,1	16,0	1,7	1,6	1,4	6,8	6,8	6,9	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	139,00	3 579	-	-	-	-	-	-	27,0	22,8	20,6	110,5	114,5	-
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	9,8	9,3	9,0	-	-	-
Asseco SEE	41,10	2 133	16,8	15,5	14,8	2,2	2,0	1,9	8,9	8,5	8,2	13,6	13,2	13,2
Mediana	-	2 133	15,2	15,5	14,8	1,7	1,6	1,4	8,9	8,5	8,2	11,2	11,6	9,7
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	30,40	19 442	3,7	13,3	12,6	1,0	1,0	1,0	4,5	8,0	7,8	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	6,78	8 891	32,0	19,6	14,6	0,8	0,8	0,8	5,9	5,2	5,2	0,8	2,7	3,3
Netia	6,84	2 295	-	-	-	-	-	-	6,6	6,5	6,4	2,8	-	-
Mediana	-	8 891	17,8	16,5	13,6	0,9	0,9	0,9	5,9	6,5	6,4	5,7	31,5	7,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	116,40	3 402	-	-	-	-	-	-	14,2	11,2	9,8	12,9	15,9	-
Agora	10,15	473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	1 937	-	-	-	-	-	-	14,2	11,2	9,8	-0,8	15,9	-
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	188,76	19 015	40,0	31,5	40,6	7,5	6,3	5,5	27,8	23,2	27,1	72,8	20,8	17,4
Playway	460,20	3 037	16,9	15,0	-	10,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	492,00	3 576	19,0	17,1	15,3	9,6	6,9	5,4	15,8	14,1	12,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	486,00	1 149	62,5	55,0	10,2	6,1	5,4	3,5	45,1	31,6	5,9	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 306	29,5	24,3	15,3	8,6	5,8	4,4	21,8	18,6	9,3	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	13000,00	24 081	-	38,2	28,9	7,5	6,9	5,6	20,5	13,0	10,6	-	-0,8	20,5
CCC	119,00	6 529	208,0	39,9	22,5	5,2	4,8	4,1	15,6	10,6	8,6	-104,3	-15,8	18,5
VRG	3,65	856	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7	2,5	-
Monnari Trade	3,10	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3693	208,0	39,0	25,7	6,4	5,9	4,8	18,0	11,8	9,6	-53,5	-0,8	19,5
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	280,90	27 539	33,1	26,1	21,3	9,0	6,9	5,3	21,5	17,2	14,1	32,5	31,4	30,3
Inter Cars	374,00	5 299	12,9	12,6	12,2	1,9	1,7	1,6	8,1	7,7	7,4	13,6	14,2	14,1
Eurocash	14,49	2 016	20,5	16,5	13,3	1,9	1,8	1,7	6,0	6,3	6,7	5,6	9,3	15,0
Neuca	793,00	3 504	-	-	-	-	-	-	13,8	12,5	11,3	-	-	-
AB	55,00	890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 760	16,7	14,5	12,7	1,9	1,7	1,6	8,1	7,7	7,4	10,6	11,7	14,6
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	12,8	11,7
Wawel	594,00	891	14,2	11,9	11,5	1,3	1,3	1,2	6,5	5,7	5,6	7,5	-	-
Tarczyński	52,00	590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	891	14,2	11,9	11,5	1,3	1,3	1,2	6,5	5,7	5,6	9,2	12,8	11,7

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:04:06

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	9,30	17 389	10,3	16,0	12,9	0,4	0,5	0,5	3,9	4,6	5,1	0,5	4,1	2,5
Enea	8,40	3 708	3,5	3,9	4,5	0,3	0,3	0,4	3,1	3,3	4,1	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,39	5 946	4,4	5,6	4,5	0,2	0,2	0,3	5,1	5,5	5,2	1,5	7,8	5,3
Energia	7,95	3 292	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	75,00	3 408	32,2	28,0	20,3	1,9	1,8	1,8	15,0	12,8	10,3	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,30	473	-	-	-	-	-	-	0,7	0,6	0,4	-	-	-
Mediana	-	3 558	7,3	10,8	8,7	0,3	0,4	0,4	3,9	4,6	5,1	1,5	7,7	6,2
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	32,84	3 258	8,1	7,7	6,9	0,4	0,4	0,4	6,8	7,0	6,5	3,4	5,3	5,2
Ciech	49,50	2 609	11,1	11,8	12,2	0,9	0,9	0,9	6,1	5,6	5,8	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	94,60	1 808	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	81,80	1 624	7,7	11,4	12,4	1,7	1,6	1,6	5,1	6,4	6,7	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,33	799	20,8	13,9	11,5	0,0	0,0	0,0	6,2	5,7	5,3	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,50	1 552	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,19	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 716	9,6	11,6	11,8	0,7	0,7	0,7	6,1	6,1	6,2	5,1	7,7	7,5
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	649,00	6 262	14,5	14,5	13,2	5,7	5,5	5,3	9,5	9,3	8,9	26,3	28,3	27,7
Famur	2,28	1 310	-	-	-	-	-	-	2,4	2,3	2,5	11,6	-	-
Stalprodukt	378,50	2 112	8,5	11,7	11,4	-	-	-	3,9	4,3	4,4	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,26	619	-	-	-	-	-	-	8,0	6,9	6,5	-	-	-
Apator	23,90	784	-	-	-	-	-	-	5,2	6,6	-	13,0	-	-
Alumetal	62,60	975	7,6	11,5	-	4,1	4,1	4,1	6,2	7,8	-	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	81,40	543	10,5	11,2	-	12,2	12,2	-	6,7	6,8	-	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,43	182	13,0	8,9	-	-	-	-	2,9	2,5	-	-	-	-
IZOBlok	37,70	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	784	10,5	11,5	12,3	5,7	5,5	4,7	5,7	6,7	5,5	10,5	15,3	11,7
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	55,80	1 335	12,6	11,5	-	2,3	2,3	-	7,8	8,0	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	25,40	683	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	165,00	1 283	-	-	-	-	-	-	5,7	5,6	5,1	13,0	11,0	-
Ac	36,80	371	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,40	752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	752	12,6	11,5	-	2,3	2,3	-	6,8	6,8	5,1	11,3	11,0	17,7

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
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

Wojciech Białek
Analityk

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

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

Dariusz Stasiak, MPW
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
dariusz.stasiak@dmbps.pl
tel.: +48 (22) 53 95 541

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

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

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

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 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 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).