

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 027,9	↑ 0,29%	-	-1,35%
WIG20	2 252,2	↑ 0,07%	-0,22%	-1,33%
mWIG40	4 880,3	↑ 0,77%	0,48%	-2,46%
sWIG80	20 814,1	↑ 0,37%	0,08%	-0,72%

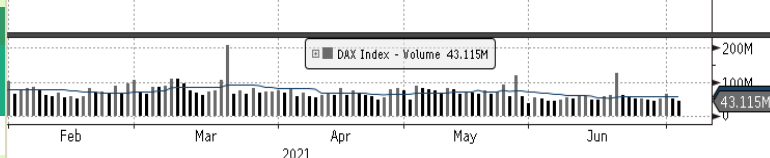
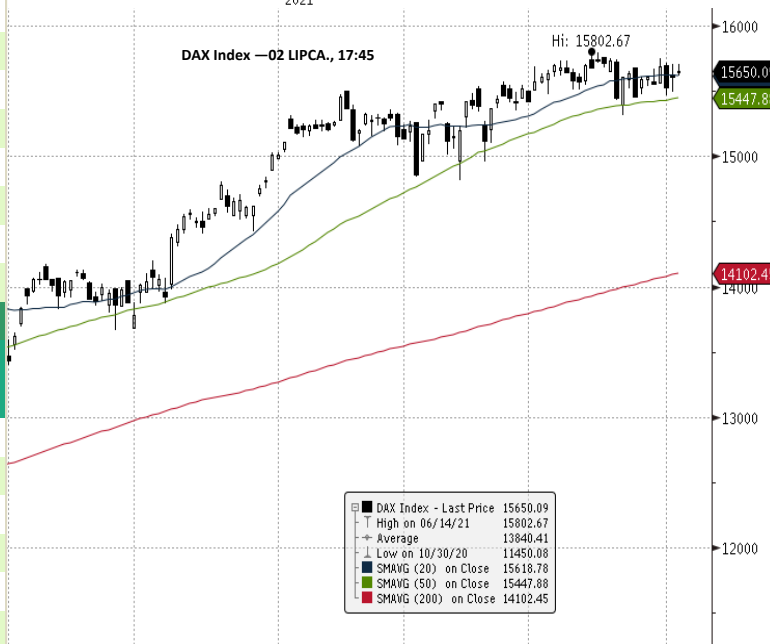
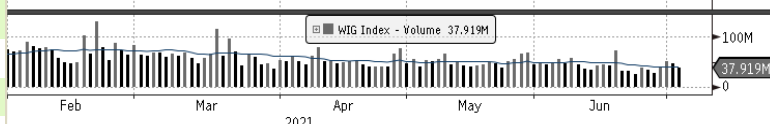
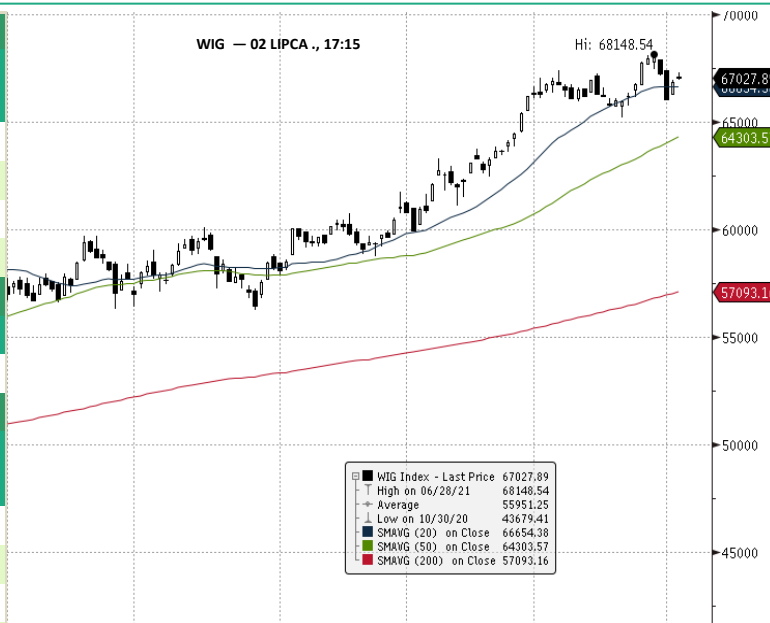
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 223	4 ↑	0,18%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	127 621,7	↑ 1,60%	1,31%	
BUX (WĘGRY)	47 520,4	↓ -0,81%	-1,10%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 552,9	↓ -0,01%	-0,30%	
DAX (NIEMCY)	15 650,1	↑ 0,30%	0,01%	
DIJA (USA)	34 786,4	↑ 0,44%	0,15%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 078,9	↑ 0,36%	0,07%	
FTSE 100 (GB)	7 123,3	↓ -0,03%	-0,32%	
ISE 100 (TURCJA)	1 376,7	↑ 0,28%	-0,01%	
MERVAL (ARGENTYNA)	63 330,4	↑ 2,05%	1,75%	
MSCI EM	1 355,4	↓ -0,94%	-1,23%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 639,3	↑ 0,81%	0,52%	
PX (CZECHY)	1 152,1	↑ 0,68%	0,39%	
RTS (ROSJA)	1 659,7	↑ 0,19%	-0,10%	
S&P 500	4 352,3	↑ 0,75%	0,46%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 598,2	↓ -0,64%	-0,93%	
HANG SENG (HONG KONG)	28 045,0	↓ -0,37%	-0,66%	
BSE 30 (INDIE)	52 829,1	↑ 0,66%	0,37%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 309,5	↑ 0,40%	0,10%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 689,9	↑ 0,66%	0,37%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	256,8	↑ 1,36%	1,07%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,2	↑ 0,07%	-0,22%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 323,5	↓ -0,47%	-0,76%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 786,2	↑ 0,26%	-0,03%	

Waluty - kurs na godzinę 08:09				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5105	0,0006	↑	0,00%
CHF	4,1287	0,0043	↑	0,00%
USD	3,8014	-0,0017	↑	0,00%
EUR/USD	1,1865	0,0006	↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 059,5	↑ 0,00%	-0,18%	
CAC40 Futures	6 530,5	↑ 0,00%	-0,18%	
DAX Futures	15 596,0	↑ 0,00%	-0,18%	
S&P500 Futures	4 342,8	↑ 0,00%	-0,18%	
DJIA Futures	34 576,0	↑ 0,00%	-0,18%	
NASDAQ Futures	14 693,5	↑ 0,00%	-0,18%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia GRODNO SA

**Grodno: To może być najlepszy rok dla grupy.** Perspektywy rynku OZE zachęcają. Grodno ma za sobą najlepszy miesiąc w historii, a perspektywy na kolejne również są zachęcające. Jest szansa, że wyniki w tym roku będą rekordowe. Na początku piątkowej sesji notowania spółki rosły o ponad 4 %, do 15 zł. Grupa Grodno jest drugą z największych sieci hurtowni elektrotechnicznych w Polsce. W czerwcu skonsolidowane przychody Grodna wyniosły 87,3 mln zł, co oznacza wzrost o 63 % rok do roku. Z kolei od kwietnia do czerwca (I kwartał roku obrotowego 2021/22) przychody wyniosły 240,8 mln zł i były o 61 % wyższe rok do roku. Dzięki temu czerwiec był najlepszym miesiącem w historii spółki, a miniony kwartał – rekordowy. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Przemysl/307039985-Grodno-To-moze-byc-najlepszy-rok-dla-grupy.html>

**Komentarz DM Banku BPS.** Szacunkowe dane opublikowane przez Spółkę są bardzo dobre. Osiągnięty w minionym kwartale 60% wzrost przychodów w ujęciu r/r jest historycznym rekordem grupy. Zdaniem prezesa Jurczaka, wpływ na wyniki ma rosnące zainteresowanie OZE oraz energooszczędnymi rozwiązaniami takimi jak pompy ciepła, magazyny energii, stacje ładowania pojazdów, automatyka budynkowa. Wskazał również, na bardzo duży potencjał wzrostu dla fotowoltaiki w drugiej połowie roku kalendarzowego, zarówno w obszarze mikroinstalacji, jak i dużych farm PV, w których Spółka ma coraz większą ekspozycję. Notowania Grodna od początku roku znajdują się z dość wąskiej konsolidacji w przedziale 12-17 zł. Są to poziomy odpowiadające szczytom z końca 2017 roku, które aktualnie pełnią rolę silnego wsparcia. W naszej ocenie przy tak dobrych wynikach, notowania Spółki mają dużą szansę sięgnąć niebawem historycznych szczytów z lipca ubiegłego roku na poziomie 22 zł. (A. Wizner)

## Informacja dnia CCC SA

**Softbank wchodzi w eObuwie.** Japoński gigant, znany m.in. z inwestycji w Alibabę, wyłoży 500 mln zł na obligacje zamienne na akcje eObuwia. To już trzeci duży inwestor w spółce zależnej CCC. Internetowe ramię giełdowego CCC przyciąga biznesowe tuzy. Grupa obuwnicza ujawniła, że zawarła umowę z japońskim Softbankiem i kontrolowanym przez niego VisionFundem 2, na mocy której największy fundusz technologiczny świata zainwestuje 500 mln zł w eObuwie. Inwestor ma objąć obligacje zamienne na akcje oprocentowane na 6,99 % w skali roku. Podstawowym scenariuszem jest ich automatyczna wymiana na walory eObuwia w momencie, gdy spółka zależna CCC będzie debiutowała na giełdzie (wstępnie planowane jest to na 2022 lub 2023 r.), ale możliwy jest też wykup po 3 latach od emisji lub po 2 latach na żądanie inwestora. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/qrodno-zwiekszylo-przychody-o-63-proc-1121150>

## Informacja dnia WOJAS SA

**Wojas dostarczył blisko 100 tys. par butów bojowych dla NATO.** Firma obuwnicza Wojas z Nowego Targu dostarczyła blisko 100 tys. par butów bojowych dla żołnierzy NATO. Kontrakt wykonano dwa tygodnie przed czasem – podała w piątek spółka. Łączna wartość kontraktu to 6 mln 435 tys. dolarów, czyli 24 mln 300 tys. zł. Kontrakt na dostarczenie blisko 100 tys. par butów bojowych dla żołnierzy sojuszu firma Wojas z Nowego Targu podpisała w listopadzie ubiegłego roku. 29 czerwca bieżącego roku został wysłany do Luksemburga ostatni transport zamówionego towaru. „Kontrakt był dla firmy Wojas jednocześnie wielkim sukcesem i wyzwaniem. Jako pierwszemu z polskich producentów obuwia udało się spełnić wysokie wymagania towarzyszące przetargom dla NATO. Pomogło w tym wieloletnie doświadczenie i przystosowanie do zamówień publicznych realizowanych dla różnych służb polskich i zagranicznych oraz współpraca partnerska z firmą Poland U.S. Operations” – czytamy w przesłanym PAP komunikacie. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/wojas-dostarczyl-blisko-100-tys-par-butow-bojowych-dla-nato-1121254>

## Informacja dnia EKOPOL SA

**Ekopol wypłaci 311,7 tys. zł dywidendy.** Walne zgromadzenie spółki Ekopol Górnośląski Holding zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 311,7 tys. zł, co daje 0,10 zł na akcję zwykłą i 0,15 zł na akcję uprzywilejowaną - poinformowała spółka w komunikacie. Zysk netto spółki wyniósł w 2020 roku 723,1 tys. zł. Dniem prawa do dywidendy jest 17 lipca, a dniem jej wypłaty 31 lipca. Za 2019 rok spółka wypłaciła 312 tys. zł dywidendy, a rok wcześniej 187 tys. zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
TAURON SA**

**Paweł Strączyński zrezygnował z funkcji prezesa Tauronu.** Paweł Strączyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Tauronu ze skutkiem na koniec dnia 21 lipca 2021 roku - poinformowała spółka w komunikacie, nie podając przyczyn rezygnacji. Paweł Strączyński został prezesem Tauronu 1 kwietnia 2021 roku. Od lutego 2020 r. do końca marca 2021 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu ds. finansowych w PGE. W okresie od listopada 2018 r. do lutego 2020 r. był wiceprezesem zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja (spółka z grupy PGE). (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
WIKANA SA**

**Zawarcie przez spółkę zależną istotnej umowy.** Zarząd WIKANA S.A. informuje, że w dniu 2 lipca 2021 roku spółka zależna Emitenta - WIKANA PROJECT Sp. z o.o. - zawarła z Wykonawcą umowę o roboty budowlane w zakresie kompleksowego wykonania stanu surowego budynku mieszkalnego wielorodzinnego oznaczonego roboczo numerem A1 z garażem podziemnym wielostanowiskowym oraz niezbędną infrastrukturą techniczną, realizowanego przez Spółkę w ramach pierwszego etapu inwestycji pod nazwą: "Factory Park" przy ul. Fabrycznej w Zamościu. W ramach budynku powstanie 68 lokali mieszkalnych. Termin realizacji przedmiotu Umowy został określony na III kwartał 2022 r. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu Umowy zostało ustalone na kwotę 3,2 mln zł netto (Umowa przewiduje, że stal, beton i elementy murowe zostaną dostarczone przez Spółkę). (...) (ESPI RB NR 22/2021)

**Informacja dnia  
XTPL SA**

**XTPL: Drukarka dla instytutu.** XTPL przyjął i potwierdził zamówienie złożone na dostawę urządzenia demonstracyjnego Delta Printing System. Akcjonariusze z zadowoleniem przyjęli te informacje. Na półmteku piątkowej sesji kurs rósł o ponad 6 %, do 72 zł. Zamówienie zostało złożone przez niemiecki Karlsruher Institut für Technologie. XTPL dostarczy i uruchomi drukarkę Delta Printing System do końca 2021 r. Będzie wykorzystywana przez instytut do prac badawczo-rozwojowych związanych z nowoczesnymi materiałami emitującymi światło. Jak podaje spółka, instytut w Karlsruhe to jedna z najbardziej prestiżowych, globalnych jednostek naukowych, która zajmuje się badaniami oraz rozwojem technologii związanych z emisją światła oraz nowych technologii w elektronice drukowanej. Zarząd XTPL uważa, że zamówienie potwierdza potencjał komercjalizacyjny technologii firmy oraz możliwość rozpoczęcia współpracy z partnerami przemysłowymi. Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Technologie/307039984-XTPL-Drukarka-dla-instytutu.html>

**Informacja dnia  
CELON PHARMA SA**

**Grupa Celon Pharma ruszyła z ofertą publiczną.** Cenę maksymalną akcji ustalono na 45 zł. Spółka zamierza pozyskać kwotę do 60 mln euro. Znajdzie chętnych na całą pulę oferowanych walorów? O ponad 2 %, do 42,3 zł, taniały w piątek akcje Celon Pharmacy. Notowania rynkowe są zatem niższe niż cena maksymalna akcji (45 zł) w ofercie publicznej, która właśnie ruszyła. Spółka zamierza wyemitować do 6 mln akcji i pozyskać do 60 mln euro (około 270 mln zł). W lutym akcjonariusze zdecydowali o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 15 mln akcji (co zakładało pokrycie pięcioletniego programu inwestycyjnego), jednak kilka dni temu zarząd podjął decyzję o emisji tylko do 6 mln akcji, aby sfinansować potrzeby inwestycyjne na następne dwa lata. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Technologie/307039996-Grupa-Celon-Pharma-ruszy-la-z-oferta->

**Informacja dnia  
CYFROWY  
POLSAT SA  
NETIA SA**

**Cyfrowy Polsat: Akcje założyciela w prawnej luce. Netia już prawie własna.** Po zakończonej w czwartek ofercie zakupu akcji Netii Cyfrowy Polsat będzie miał na tyle dużo walorów stacjonarnego telekomu (prawie 98 %), aby przeprowadzić przymusowy wykup akcji od pozostałych udziałowców. Jak się przy tym okazuje, nie wszystkich da się „wycisnąć”. Zdaniem prawników mamy bowiem do czynienia z prawną luką. Na ofertę Cyfrowego Polsatu skierowaną do posiadaczy 86,3 mln akcji Netii (25 %) odzew był spory – wynika z wstępnych danych przekazanych grupie Zygmunta Solorza przez Dom Maklerski Trigon, pośredniczący w ofercie. Odpowiedzieć mieli na nią bowiem posiadacze 78,9 mln walorów Netii. Pula ta odpowiada 23,5 % wszystkich papierów stacjonarnego telekomu. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Technologie/307039993-Cyfrowy-Polsat-Akcje-zalozyciela-w-prawnej-luce.html>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

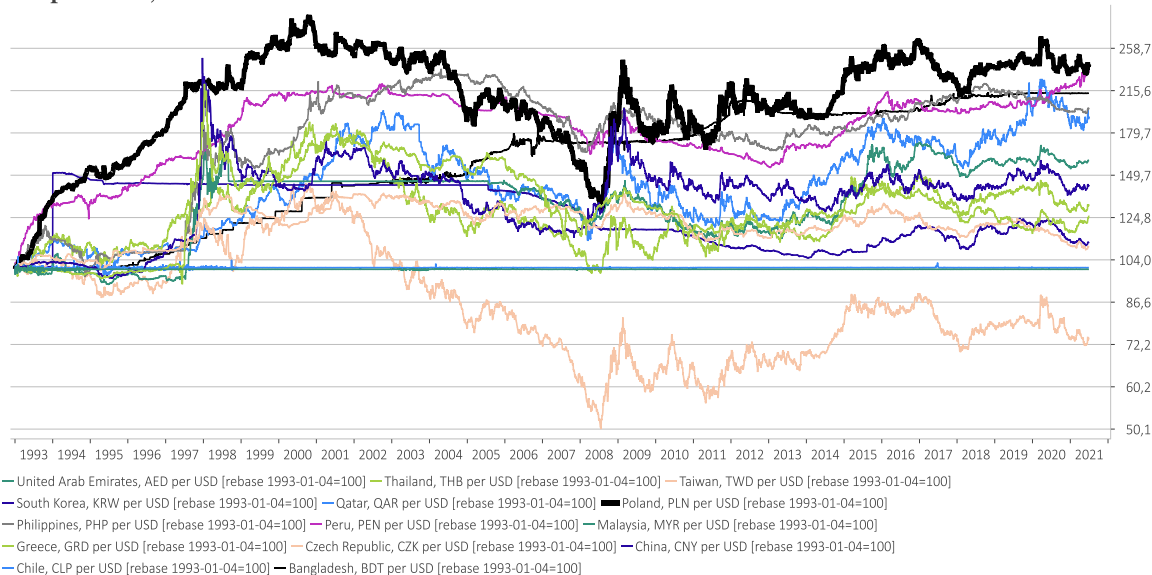
**Komentarz DM Banku BPS.** Zarówno zamknięcie jak i przebieg ostatniej sesji minionego tygodnia nie zmienia sytuacji technicznej. Odreagowanie spadków pozwoliło popytowi odzyskać dużą część utraconego terenu ale podaż uaktywnia się silnie w strefie 2230—2240pkt. Ponowny powrót poniżej 2200pkt., nie jest wykluczony. Zasadniczym oporem pozostaje strefa 2250 - 2272pkt. Zmiany LOP na serii FW20U2120 podczas ostatniej sesji były mniejsze niż poprzednio. Wartość LOP wzrosła z 38 901 do 40 419 na zamknięciu. Obroty również były mniejsze niż na poprzedniej sesji i wyniosły 14 559 wobec 20 016 dzień wcześniej. Nadal możliwa jest realizacja zysków w sektorze spółek o dużej kapitalizacji. (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](https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka)

## KALENDARIUM

### Dane makro:

05.07.2021

Poniedziałek	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:30	Korea Południowa	Rezerwy walutowe	cze	456,50 mld
2:01	Irlandia	Indeks PMI usług	cze	62,10
2:30	Japonia	Indeks PMI usług	cze	47,20
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę m/m	maj	-8,60%
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę r/r	maj	39,20%
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	cze	55,10
7:00	Indie	Indeks PMI zbiorczy	cze	48,10
7:00	Indie	Indeks PMI zbiorczy	cze	48,10
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa r/r	maj	43,90%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa m/m	maj	-0,30%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa r/r	maj	49,30%
9:00	Turcja	Inflacja CPI m/m	cze	0,89%
9:00	Turcja	Inflacja CPI r/r	cze	16,59%
9:00	Turcja	Inflacja PPI m/m	cze	3,92%
9:00	Turcja	Inflacja PPI r/r	cze	38,33%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	cze	59,40
9:30	Niemcy	Indeks PMI usług	cze	52,80
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	cze	53,10
9:50	Francja	Indeks PMI usług	cze	56,60
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	cze	55,20
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	cze	62,90
10:30	Euroland	Indeks Sentix	lip	28,10
13:00	Meksyk	Indeks zaufania konsumentów	cze	42,70
15:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	cze	49,20
15:00	Brazylia	Indeks PMI usług	cze	48,60

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia

#### w spółkach

05.07.2021

**FINTECH** - WZA:

**7FIT** - WZA:

**WASKO** - WZA:

**CARLSON** - WZA:

**FORTE** - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 4,00 PLN na akcję.

**TSGAMES** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 10,00 PLN na akcję.

**PGSSOFT** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,69 PLN na akcję.

**BIOFACTOR** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,15 PLN na akcję.

**ANALIZY** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 1,00 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:27

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	38,01	47 513	9,9	9,8	9,0	1,1	1,0	1,0	4,2	5,5	6,8	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	257,90	26 355	19,9	12,9	10,5	0,9	0,9	0,9	2,7	3,2	4,9	0,6	0,4	0,8
PEKAO	94,24	24 735	13,9	11,3	9,7	0,9	0,9	0,9	4,5	5,0	5,6	0,6	0,7	0,9
ING	185,00	24 069	13,2	12,3	11,3	1,4	1,3	1,3	2,8	4,3	3,8	0,8	1,0	1,0
mBank	325,00	13 769	10,0	9,4	8,1	0,8	0,8	0,7	2,9	3,8	4,6	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,79	5 816	12,8	7,5	6,9	0,7	0,6	0,6	0,0	0,7	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	34,51	4 505	11,9	8,9	7,5	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,20	6 036	9,0	16,6	15,0	0,8	0,8	0,8	2,8	11,8	5,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,19	198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 769</b>	<b>12,3</b>	<b>10,6</b>	<b>9,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
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	37,30	32 209	10,1	9,9	9,7	1,7	1,7	1,6	8,7	8,3	8,5	10,7	17,7	16,5
KRUK	266,00	5 057	12,2	11,6	11,0	14,0	14,0	14,0	4,1	3,7	4,0	7,6	17,9	18,0
GPW	48,68	2 043	13,3	14,1	14,2	2,1	2,0	2,0	5,2	5,4	5,6	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,66	68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	5,10	310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 043</b>	<b>12,2</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>	<b>10,7</b>	<b>17,7</b>	<b>16,5</b>
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	6,75	3 277	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,1	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	142,00	3 607	11,1	10,9	10,4	2,9	2,8	2,6	8,2	7,9	7,7	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,64	1 915	-	-	-	-	-	-	14,0	-	-	11,9	7,7	-
Atal	52,40	2 029	9,8	8,7	8,9	1,9	1,8	1,7	10,8	9,8	10,0	18,1	20,2	21,6
Develia	3,34	1 493	10,1	7,7	7,8	1,1	1,0	1,0	9,7	8,5	8,7	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,14	351	11,9	15,3	7,4	0,9	0,8	0,8	10,2	12,2	6,3	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 972</b>	<b>10,6</b>	<b>9,8</b>	<b>8,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>10,5</b>	<b>9,2</b>	<b>8,2</b>	<b>11,0</b>	<b>9,4</b>	<b>13,6</b>
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	274,00	6 995	16,7	16,5	18,8	3,8	5,9	6,4	5,9	8,1	9,0	38,2	74,5	-
Elektrobudowa	#N/A	#N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unibep	12,50	438	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	93,00	1 153	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,20	190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,48	333	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>438</b>	<b>16,7</b>	<b>16,5</b>	<b>18,8</b>	<b>3,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>8,1</b>	<b>9,0</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	-
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	191,15	38 230	6,4	7,0	9,2	1,5	1,3	1,2	4,2	4,3	5,3	10,4	24,2	16,5
JSW	35,40	4 156	-	18,4	-	-	-	-	3,6	3,1	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
<b>Mediana</b>	-	<b>4 156</b>	<b>5,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>10,5</b>
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	77,42	33 113	9,3	8,3	7,3	0,7	0,7	0,7	5,2	4,7	4,3	7,0	8,2	8,2
PNGiG	6,67	38 530	11,7	10,3	11,7	-	-	-	3,9	3,4	3,5	16,1	6,4	7,8
LOTOS	53,82	9 950	11,6	9,4	7,1	0,8	0,5	0,5	5,4	4,6	4,0	-9,1	5,5	6,3
<b>Mediana</b>	-	<b>33 113</b>	<b>11,6</b>	<b>9,4</b>	<b>7,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>	<b>7,8</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:27

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	77,50	6 433	15,5	15,2	14,7	1,0	0,9	0,8	4,8	4,7	4,4	6,1	6,3	6,0
ComArch	248,00	2 017	15,3	16,2	16,1	1,7	1,6	1,5	6,8	6,9	6,9	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	139,20	3 584	-	-	-	-	-	-	27,1	22,9	20,6	110,5	114,5	-
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	9,8	9,3	9,0	-	-	-
Asseco SEE	41,70	2 164	17,0	15,7	15,0	2,2	2,0	1,9	9,0	8,6	8,3	13,6	13,2	13,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 164</b>	<b>15,5</b>	<b>15,7</b>	<b>15,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>11,2</b>	<b>11,6</b>	<b>9,7</b>
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	30,50	19 506	3,7	13,4	12,6	1,0	1,1	1,0	4,5	8,0	7,8	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	6,88	9 022	32,1	19,8	14,9	0,8	0,8	0,8	6,0	5,3	5,2	0,8	2,7	3,3
Netia	6,92	2 322	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,4	2,8	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>9 022</b>	<b>17,9</b>	<b>16,6</b>	<b>13,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>6,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>31,5</b>	<b>7,8</b>
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	118,00	3 449	-	-	-	-	-	-	14,3	11,4	9,9	12,9	15,9	-
Agora	10,40	484	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 967</b>	-	-	-	-	-	-	<b>14,3</b>	<b>11,4</b>	<b>9,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>15,9</b>	-
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	190,20	19 161	40,3	31,8	40,9	7,5	6,3	5,5	28,0	23,4	27,3	72,8	20,8	17,4
Playway	461,00	3 043	16,9	15,1	-	10,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	488,80	3 552	18,9	17,0	15,2	9,6	6,9	5,3	15,7	14,0	12,6	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	495,00	1 170	63,6	56,1	10,4	6,3	5,5	3,6	46,0	32,2	6,0	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 297</b>	<b>29,6</b>	<b>24,4</b>	<b>15,2</b>	<b>8,6</b>	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>	<b>21,9</b>	<b>18,7</b>	<b>9,3</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
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	13100,00	24 267	-	36,6	28,8	7,6	7,3	6,2	20,6	13,0	10,5	-	-0,8	20,6
CCC	119,20	6 540	208,4	40,7	22,6	5,2	11,6	9,9	15,6	11,1	8,9	-104,3	-15,8	24,0
VRG	3,69	865	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7	2,5	-
Monnari Trade	3,17	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3703</b>	<b>208,4</b>	<b>38,7</b>	<b>25,7</b>	<b>6,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,0</b>	<b>18,1</b>	<b>12,1</b>	<b>9,7</b>	<b>-53,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>22,3</b>
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	287,10	28 147	33,8	26,6	21,8	9,2	7,0	5,4	21,9	17,6	14,4	32,5	31,4	30,3
Inter Cars	383,00	5 426	13,2	12,9	12,4	2,0	1,8	1,6	8,2	7,8	7,5	13,6	14,2	14,1
Eurocash	14,27	1 986	18,6	14,3	13,1	1,9	1,8	1,6	6,0	6,3	6,6	5,6	9,3	15,0
Neuca	795,00	3 513	-	-	-	-	-	-	13,9	12,5	11,4	-	-	-
AB	54,80	887	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 750</b>	<b>15,9</b>	<b>13,6</b>	<b>12,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>10,6</b>	<b>11,7</b>	<b>14,6</b>
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	598,00	897	14,3	12,0	11,6	1,3	1,3	1,2	6,6	5,7	5,6	7,5	-	-
Tarczyński	52,00	590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>897</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>9,2</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:27

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	9,14	17 090	10,1	15,7	12,6	0,4	0,5	0,5	3,8	4,6	5,0	0,5	4,1	2,5
Enea	8,35	3 684	3,4	3,9	4,5	0,3	0,3	0,4	3,1	3,3	4,1	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,44	6 024	4,4	5,7	4,6	0,2	0,2	0,3	5,1	5,5	5,3	1,5	7,8	5,3
Energia	7,89	3 267	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	77,30	3 513	33,2	28,8	20,9	2,0	1,9	1,8	15,4	13,1	10,6	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,20	468	-	-	-	-	-	-	0,6	0,5	0,4	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 598</b>	<b>7,2</b>	<b>10,7</b>	<b>8,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>1,5</b>	<b>7,7</b>	<b>6,2</b>
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	32,92	3 266	8,1	7,7	7,0	0,4	0,4	0,4	6,8	7,0	6,5	3,4	5,3	5,2
Ciech	50,00	2 635	11,2	11,9	12,3	0,9	0,9	0,9	6,1	5,7	5,8	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	94,00	1 797	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	81,30	1 614	7,6	11,3	12,3	1,7	1,6	1,6	5,1	6,4	6,7	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,35	804	20,9	14,0	11,6	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 705</b>	<b>9,7</b>	<b>11,6</b>	<b>11,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>
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	658,00	6 349	14,7	14,8	13,3	5,8	5,6	5,3	9,6	9,4	9,0	26,3	28,3	27,7
Famur	2,27	1 302	-	-	-	-	-	-	2,4	2,3	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	372,00	2 076	8,3	11,5	11,2	-	-	-	3,8	4,2	4,3	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	62,20	969	7,5	11,4	-	4,1	4,1	4,1	6,2	7,8	-	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	81,00	541	10,4	11,2	-	12,1	12,1	-	6,6	6,8	-	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,46	186	13,3	9,1	-	-	-	-	3,0	2,6	-	-	-	-
IZOBlok	38,00	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>784</b>	<b>10,4</b>	<b>11,4</b>	<b>12,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>5,4</b>	<b>10,5</b>	<b>15,3</b>	<b>11,7</b>
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	57,40	1 374	13,0	11,8	-	2,4	2,4	-	7,9	8,1	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	25,50	685	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	167,80	1 305	-	-	-	-	-	-	5,8	5,7	5,1	13,0	11,0	-
Ac	37,50	378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	34,60	735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>735</b>	<b>13,0</b>	<b>11,8</b>	-	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	-	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>5,1</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>17,7</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

**Wojciech Białek**  
Analityk

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

## Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

**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

### 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)**.