

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 350,4	↑ 0,48%	-	-0,95%
WIG20	2 258,8	↑ 0,29%	-0,19%	-1,18%
mWIG40	4 898,5	↑ 0,37%	-0,11%	-1,96%
sWIG80	20 907,0	↑ 0,45%	-0,03%	-0,28%

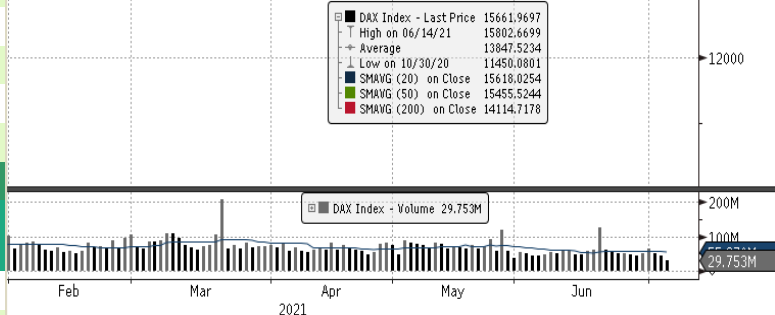
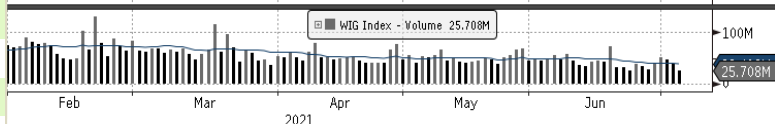
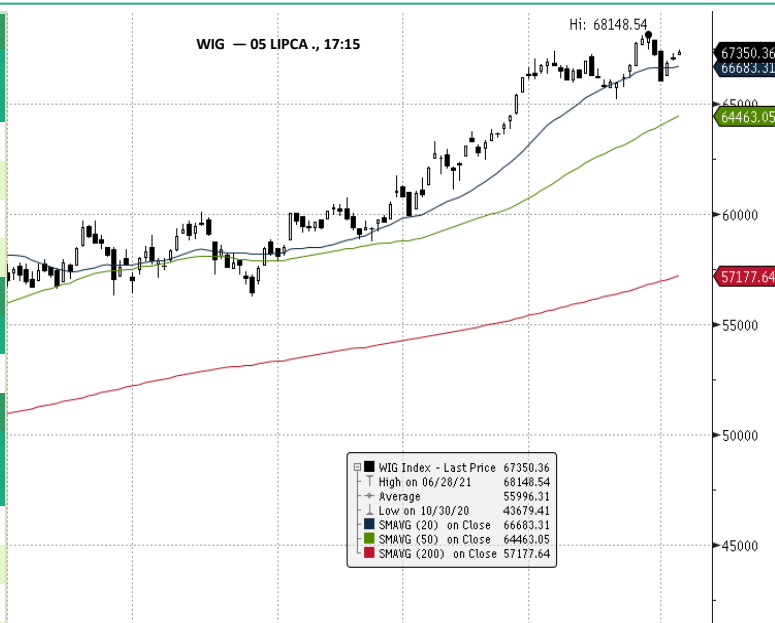
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 229	6 ↑	0,27%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	126 920,1	↓ -0,50%	-0,98%
BUX (WĘGRY)	47 423,6	↓ -0,20%	-0,68%
CAC 40 (FRANCJA)	6 567,5	↑ 0,22%	-0,26%
DAX (NIEMCY)	15 662,0	↑ 0,08%	-0,40%
DIJA (USA)	34 786,4	↑ 0,44%	-0,04%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 084,3	↑ 0,13%	-0,35%
FTSE 100 (GB)	7 164,9	↑ 0,58%	0,10%
ISE 100 (TURCJA)	1 392,6	↑ 1,16%	0,68%
MERVAL (ARGENTYNA)	64 848,6	↑ 2,40%	1,91%
MSCI EM	1 354,5	↓ -0,07%	-0,55%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 639,3	↑ 0,81%	0,33%
PX (CZECHY)	1 152,1	↑ 0,68%	0,20%
RTS (ROSJA)	1 664,6	↑ 0,29%	-0,19%
S&P 500	4 352,3	↑ 0,75%	0,27%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 643,2	↑ 0,16%	-0,32%
HANG SENG (HONG KONG)	27 879,0	↓ -0,74%	-1,21%
BSE 30 (INDIE)	53 068,6	↑ 0,36%	-0,12%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 323,2	↑ 0,41%	-0,07%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 666,1	↑ 0,36%	-0,12%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	259,5	↑ 0,69%	0,21%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	76,7	↑ 2,05%	1,56%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 461,0	↑ 1,47%	0,99%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 791,4	↑ 0,29%	-0,19%

Waluty - kurs na godzinę 08:09			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5031	0,0035 ↑	0,00%
CHF	4,1150	0,0021 ↑	0,00%
USD	3,7971	0,0132 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1864	-0,0027 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 063,5	↑ 0,00%	-0,27%
CAC40 Futures	6 545,0	↑ 0,00%	-0,27%
DAX Futures	15 610,0	↑ 0,00%	-0,27%
S&P500 Futures	4 342,8	↑ 0,00%	-0,27%
DIJA Futures	34 688,0	↑ 0,00%	-0,27%
NASDAQ Futures	14 686,8	↑ 0,00%	-0,27%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia
VRG SA

VRG nadal planuje pobić rekord w e-commerce. Ambicją zarządu jest pokazać strategię w tym kwartale i dowieźć wyniki. Potem pomyśli o przejęciach. Przed czerwcowym walnym zgromadzeniem gotowa miała być strategia dla modowo-jubilerskiej grupy VRG. Spółka jej jednak nie opublikowała. Zarząd ma co do tego swoje ambicje, ale co z nich wyjdzie, zależy od nowej rady nadzorczej. Plany na ten rok menedżerowie podtrzymują. Około 105 mln zł, o 26,1 % więcej niż przed rokiem, wyniosły w czerwcu przychody odzieżowo-jubilerskiej grupy VRG. Był to kolejny miesiąc poprawy po pandemicznym roku. W sumie po sześciu miesiącach skonsolidowane przychody spółki są wyższe niż przed rokiem o 11,7 % W zestawieniu z danymi półrocznymi z 2019 r. są zaś o około 14 % niższe. Wynoszą 416 mln zł. Marża brutto Grupy VRG poprawiła się o 4,1 pkt %, do 51,3 % (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/307069980-VRG-nadal-planuje-pobic-rekord-we-commerce.html>

Komentarz DM Banku BPS. W czerwcu VRG odnotowało wzrost przychodów zarówno w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom – przychody wyniosły około 61,5 mln zł i były wyższe o ok. 22,8% r/r), jak i jubilerskim (przychody marki W.Kruk wyniosły około 41 mln zł i były wyższe o ok. 31,9% r/r). VRG dostrzega w wynikach sprzedaży efekt tzw. odroczonego popytu konsumpcyjnego, który jest widoczny zarówno w segmencie detalicznym jak i e-commerce. Na koniec czerwca VRG dysponuje ok. 530 sklepami wszystkich marek o łącznej powierzchni sprzedaży 52,4 tys. m² (niższa o 0,6% r/r). W naszej ocenie VRG jest na dobrej ścieżce odbudowy wyników po pandemii. Widoczna w I półroczu poprawa marży brutto (mniej promocji) i zachowanie dyscypliny kosztowej oraz utrzymanie udziału e-commerce na poziomie ok. 20% przychodów, pozwalają z optymizmem patrzeć na kolejne miesiące. (A. Wizner)

Informacja dnia
TAURON SA

Prezes Tauronu przegrał ze związkami. Nowy szef katowickiej grupy odchodzi zaledwie trzy miesiące po objęciu stanowiska. – Zabrakło wrażliwości społecznej – mówi nasze źródło. Atmosfera w Tauronie gęstniała już od dłuższego czasu. Nasilające się protesty związkowców i związane z tym naciski polityczne na zarząd skończyły się dymisją prezesa katowickiej spółki Pawła Strączyńskiego. Tauron z potężnym zadłużeniem, flotą starych elektrowni węglowych i nierentownymi kopalniami stoi obecnie na krawędzi, a utrzymuje się na niej dzięki kroplówce od państwa w postaci opłat z rynku mocy. Rezygnacja Strączyńskiego z funkcji prezesa, która stanie się skuteczna z dniem 21 lipca, zaskoczyła rynek. Stało się to zaledwie trzy miesiące po objęciu stanowiska. Aby przejść do Tauronu, musiał zrezygnować z zasiadania w zarządzie Polskiej Grupy Energetycznej. Jego misją było przeprowadzenie procesu wydzielenia aktywów węglowych – elektrowni i kopalń węgla – jak najszybciej i z jak największą korzyścią dla Tauronu. (...) *Źródło: Parkiet (parkiet.com)* <https://www.parkiet.com/Energetyka/307069982-Prezes-Tauronu-przegral-ze-zwiazkami.html>

Informacja dnia
CCC SA

CCC planuje emisję obligacji zamiennych o wartości do 360 mln zł. CCC planuje emisję 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360 mln zł na sfinansowanie zakupu 10 proc. akcji spółki eobuwie - poinformowało CCC w projektach uchwał na walne zgromadzenie, zwołane na 3 sierpnia. CCC chce wyemitować 36 tys. obligacji zamiennych serii 1/2021 na akcje serii K. Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 10.000 zł. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej zwolnionej z obowiązku opublikowania prospektu emisyjnego. Ich wykup nastąpi po sześciu latach od daty emisji. Obligacje będą podlegały zamianie na akcje serii K nie wcześniej niż 6 miesięcy po dniu emisji i nie później niż 6 miesięcy przed dniem wykupu, jednak nie później niż do 31 grudnia 2027 roku. Walne zgromadzenie CCC ma też zdecydować o warunkowym podniesieniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 2.232.000 akcji serii K. Uprawnionymi do objęcia tych akcji będą posiadacze obligacji serii 1/2021. Celem emisji obligacji będzie pozyskanie środków finansowych na sfinansowanie ceny zakupu 10 proc. akcji w eObuwie. pl (spółki zależnej CCC) od MKK 3. Ewentualna nadwyżka środków z emisji zostanie przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności CCC. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
MUZA SA**

Muza przeznaczy prawie 2 mln zł na wypłatę dywidendy. Walne zgromadzenie spółki Muza zgodziło się na wypłatę dywidendy w wysokości prawie 2 mln zł, a środki na wypłatę pochodzą z kapitału rezerwowego, utworzonego z zysków z lat ubiegłych - poinformowała spółka w komunikacie. Muza zastrzega, że obecnie nie jest jeszcze w stanie określić wysokości dywidendy na akcję, zrobi to siedem dni po dniu ustalenia prawa do dywidendy, który przypada 24 września. Dywidenda będzie wypłacona 8 października. Przy założeniu, że do czasu ustalenia prawa do dywidendy nie zmieni się liczba akcji Muzy, to dywidenda na akcję wyniesie 0,71 zł. Jeśli jednak do tego czasu zostaną objęte przez osoby uprawnione akcje serii C emitowane w ramach programu motywacyjnego, to wysokość dywidendy na akcję spadnie do 0,65 zł. W 2020 r. spółka odnotowała stratę w wysokości ok. 42 tys. zł, która - zgodnie z wnioskiem zarządu - ma zostać pokryta z kapitału rezerwowego. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
7FIT SA**

7FIT wypłaci 0,09 zł dywidendy na akcję. Notowana na NewConnect spółka 7FIT wypłaci 161,3 tys. zł dywidendy za 2020 rok, czyli 0,09 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Zysk netto w 2020 r. wyniósł 765,4 tys. zł. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 2 sierpnia, a dzień jej wypłaty to 16 sierpnia 2021 r. W 2020 r. spółka wypłaciła 0,06 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
SHOPER SA**

Redukcja zapisów wśród inwestorów indywidualnych w ofercie Shoper wyniosła 92,5 %. Redukcja zapisów złożonych przez inwestorów indywidualnych w ofercie publicznej Shoper wyniosła 92,5 % - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Shoper planuje debiut na GPW w ciągu kilku dni. Oferta Shoper objęła 7.731.628 akcji spółki, które reprezentują 27,11 % kapitału zakładowego oraz 27,5 % głosów na WZ (razem z opcją stabilizacyjną ok. 9 % liczby akcji w ofercie). Zgodnie z dokonaniem przydziałem inwestorzy indywidualni obejmą 623.512 akcji, stanowiących ok. 8,1 % oferowanych akcji, a do inwestorów instytucjonalnych trafi pozostałe 7.108.116 akcji, stanowiących ok. 91,9 % oferowanych akcji. Cena emisyjna została ustalona na poziomie ceny maksymalnej, czyli 47 zł, co oznacza, że wartość całej oferty wyniosła 363 mln zł. Oferującymi akcje są aktualni akcjonariusze spółki, tj. fundusz private equity V4C Poland Plus Fund S.C.A. Sicav FIAR, Modhaus, KFF Sarl, Krzysztof Krawczyk oraz Rafał Krawczyk. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
WASKO SA**

Wasko wypłaci 0,06 zł dywidendy na akcję. Akcjonariusze Wasko zdecydowali, że z zysku za 2020 rok na dywidendę trafi łącznie 5,47 mln zł, co daje 0,06 zł dywidendy na akcję - podała spółka w komunikacie. Propozycja zarządu była na poziomie 0,04 zł dywidendy. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a jej wypłata nastąpi 30 lipca. Pozostała część zysku netto Wasko za 2020 rok w wysokości 563.406,89 zł trafi na kapitał zapasowy. W 2020 roku spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy 1,8 mln zł, czyli 0,02 zł na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
COLUMBUS
ENERGY SA**

Podpisanie umowy współpracy w zakresie rozwijania projektów instalacji fotowoltaicznych o mocy 96,4 MW. Zarząd Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie informuje, iż w dniu 5 lipca 2021 r. podpisał umowę, dotyczącą współpracy w zakresie rozwijania projektów instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy (na dzień zawarcia) 96,4 MW, w tym projekt o mocy 90,8 MW. Na podstawie Umowy, Columbus ma swobodne prawo do oceny Projektów przygotowywanych do realizacji przez Partnera i decydowania o ich nabyciu lub odmowie nabycia (każdy Projekt realizowany będzie w ramach osobnej spółki celowej). Jednocześnie Columbus na podstawie Umowy w okresie od dnia jej podpisania do momentu udzielenia pożyczki (o której mowa poniżej) na zapłatę zaliczki na uzyskanie warunków przyłączenia nabywa prawo pierwokupu spółek celowych realizujących Projekty. Z kolei od momentu udzielenia tej pożyczki do uzyskania pozwolenia na budowę przez spółkę celową realizującą dany Projekt, Columbus ma wyłączność nabycia poszczególnych projektów (spółek celowych) realizowanych przez Partnera, lub które będą realizowane przez Partnera. W przypadku, gdy w Okresie Wyłączności Partner lub dana spółka celowa rozporządzi Projektem, także pośrednio poprzez sprzedaż udziałów w spółce celowej realizującej Projekt, Partner zobowiązany będzie zapłacić na rzecz Columbus karę umowną w wysokości 50.000,00 EURO za każdy 1MW. (...) (ESPI RB NR 80/2021)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

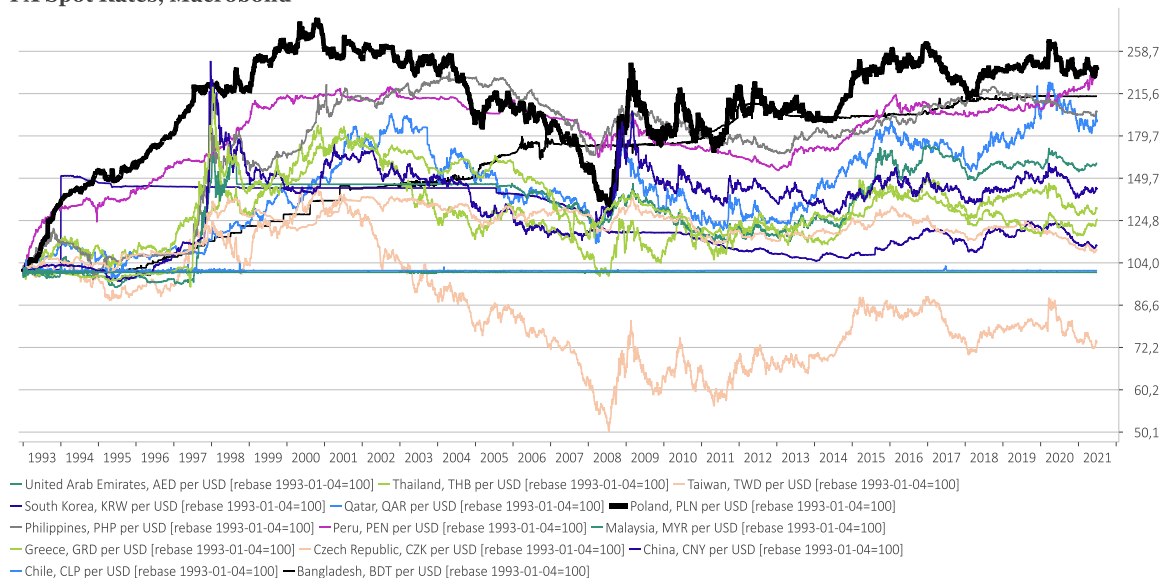
Komentarz DM Banku BPS. Wczorajsza sesja przebiegła w leniwej atmosferze i charakteryzowała się niskimi obrotami, czego należało oczekiwać w związku z obchodami Dnia Niepodległości w USA i brakiem sesji za oceanem. Indeksy na GPW zakończyły dzień na niewielkim plusie, kontynuując delikatny trend wzrostowy. Indeks WIG20 zmierza w kierunku istotnego poziomu 2.300 pkt., którego pokonanie otwierałoby drogę do dalszych, większych wzrostów. Statystyka podpowiada, że lipiec jest drugim po styczniu najlepszym miesiącem na GPW, choć będąc miesiącem wakacyjnym regularnie charakteryzuje się zmniejszoną aktywnością wielu inwestorów. Odreagowanie spadków na kontraktach pozwoliło popytowi odzyskać dużą część utraconego terenu ale podaż uaktywnia się silnie w strefie 2230—2240pkt. Ponowny powrót poniżej 2200pkt., nie jest zatem wykluczony. Zasadniczym oporem pozostaje strefa 2250 - 2272pkt. Zmiany LOP na serii FW20U2120 podczas ostatniej sesji były małe. Wartość LOP spadła z 40 419 do 39861 na zamknięciu. Obroty były symboliczne i wyniosły 6134 wobec 14 559 dzień wcześniej. (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:

06.07.2021

Wtorek	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:30	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych r/r	maj	13,00%
6:30	Australia	Stopa procentowa		0,10%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	maj	-0,20%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	maj	78,90%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	maj	1,20%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	38,40%
8:45	Francja	Eksport	maj	40,60 mld
8:45	Francja	Import	maj	46,90 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	maj	-6,20 mld
9:00	Austria	Eksport	kwi	15,13 mld
9:00	Austria	Import	kwi	15,93 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa m/m	maj	1,20%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa r/r	maj	48,20%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	cze	11,50%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	kwi	-805,93 mln
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	maj	-3,10%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	maj	23,90%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lip	-9,10
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lip	-24,40
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	lip	79,80
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	lip	81,30
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa m/m	cze	-0,50%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa r/r	cze	28,70%
14:15	Kanada	Rezerwy walutowe	cze	89,21 mld
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	cze	68,70
15:45	USA	Indeks PMI usług	cze	70,40
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	2 lip	192,89 mld
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	cze	64,00
	Hiszpania	Rezerwy walutowe	cze	66,24 mld

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

06.07.2021

ASMGROUP - WZA:

KGHM - NWZA: Lublin. W sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

READGENE - WZA:

GOTFI - WZA:

DBENERGY - WZA:

SUNEX - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,04 PLN na akcję.

COMARCH - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 3,00 PLN na akcję.

SIMFABRIC - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,24 PLN na akcję.

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

IMS - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,10 PLN na akcję.

LPP - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 450,00 PLN na akcję.

DEVELIA - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,17 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:45

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	38,20	47 750	10,0	9,8	9,0	1,1	1,0	1,0	4,2	5,5	6,8	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	256,30	26 191	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	94,48	24 798	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	187,40	24 381	13,4	12,5	11,5	1,4	1,3	1,3	2,8	4,3	3,7	0,8	1,0	1,0
mBank	327,20	13 862	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	4,78	5 799	12,7	7,4	6,9	0,7	0,6	0,6	0,0	0,7	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	33,82	4 415	11,6	8,8	7,4	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	47,65	6 226	9,3	17,1	15,4	0,8	0,8	0,8	2,7	11,4	5,4	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,19	200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 862	12,2	10,6	9,4	0,9	0,9	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	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	267,00	5 076	12,3	11,6	11,1	14,0	14,0	14,0	4,0	3,7	4,0	7,6	17,9	18,0
GPW	48,90	2 052	13,3	14,1	14,3	2,1	2,0	2,0	5,2	5,4	5,6	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,63	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	5,10	310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 052	12,3	11,6	11,1	2,1	2,0	2,0	5,2	5,4	5,6	10,7	17,7	16,5
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	6,80	3 302	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,2	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	140,80	3 576	11,1	10,9	10,3	2,9	2,8	2,6	8,1	7,9	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	3,15	1 410	9,5	7,2	7,4	1,0	1,0	0,9	9,3	8,1	8,3	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,02	331	11,2	14,4	7,0	0,8	0,8	0,7	9,8	11,7	6,1	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 973	10,5	9,8	8,2	1,0	1,0	0,9	10,3	9,0	8,0	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	273,50	6 982	9,1	16,4	18,7	3,8	5,8	6,4	5,9	8,1	8,9	38,2	74,5	-
Unibep	12,30	431	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	97,60	1 210	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,23	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,24	327	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	431	9,1	16,4	18,7	3,8	5,8	6,4	5,9	8,1	8,9	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	191,45	38 290	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	36,69	4 308	-	19,1	-	-	-	-	3,7	3,2	5,9	-10,3	2,6	-
Bogdanka	28,30	963	5,5	5,8	6,2	0,3	0,3	0,3	1,2	1,2	1,2	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 308	6,0	7,0	7,7	0,9	0,8	0,7	3,7	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	77,80	33 276	9,4	8,4	7,3	0,7	0,7	0,7	5,2	4,7	4,3	7,0	8,2	8,3
PNGIG	6,58	37 998	11,5	10,1	11,5	-	-	-	3,8	3,3	3,4	16,1	6,4	7,8
LOTOS	54,40	10 057	11,7	9,5	7,2	0,8	0,5	0,5	5,5	4,6	4,1	-9,1	5,4	6,3
Mediana	-	33 276	11,5	9,5	7,3	0,8	0,6	0,6	5,2	4,6	4,1	7,0	6,4	7,8

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

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	76,90	6 383	15,4	15,0	14,6	1,0	0,9	0,8	4,8	4,7	4,4	6,1	6,3	6,0
ComArch	242,00	1 968	14,9	15,8	15,7	1,7	1,5	1,4	6,6	6,7	6,7	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	136,00	3 502	-	-	-	-	-	-	26,4	22,3	20,1	110,5	114,5	-
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	10,0	9,6	9,3	-	-	-
Asseco SEE	41,00	2 128	16,7	15,5	14,8	2,2	2,0	1,9	8,8	8,5	8,2	13,6	13,2	13,2
Mediana	-	2 128	15,4	15,5	14,8	1,7	1,5	1,4	8,8	8,5	8,2	11,2	11,6	9,7
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	30,60	19 570	3,7	13,4	12,7	1,0	1,1	1,0	4,5	8,0	7,8	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	6,99	9 167	32,6	20,1	15,2	0,8	0,8	0,8	6,0	5,3	5,3	0,8	2,7	3,3
Netia	6,92	2 322	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,4	2,8	-	-
Mediana	-	9 167	18,2	16,8	13,9	0,9	0,9	0,9	6,0	6,6	6,4	5,7	31,5	7,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	117,60	3 437	-	-	-	-	-	-	14,3	11,3	9,9	12,9	15,9	-
Agora	10,40	484	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
Mediana	-	1 961	-	-	-	-	-	-	14,3	11,3	9,9	-0,8	15,9	-
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	191,90	19 332	40,7	32,1	41,2	7,6	6,4	5,6	28,3	23,6	27,6	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	495,00	3 597	19,1	17,2	15,4	9,7	6,9	5,4	15,9	14,2	12,7	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
Mediana	-	3 317	29,9	24,6	15,4	8,6	5,9	4,5	22,1	18,9	9,4	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	12930,00	23 952	-	34,9	27,8	7,5	7,3	6,1	20,4	12,6	10,3	-	-0,8	17,3
CCC	119,00	6 529	208,0	40,6	22,5	5,2	11,6	9,8	15,6	11,1	8,9	-104,3	-15,8	24,0
VRG	3,64	853	28,0	16,5	14,6	1,0	1,0	0,9	7,9	7,0	6,6	-2,7	2,5	0,1
Monnari Trade	3,13	96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3691	118,0	34,9	22,5	5,2	7,3	6,1	15,6	11,1	8,9	-53,5	-0,8	17,3
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	286,00	28 039	33,7	26,5	21,7	9,2	7,0	5,4	21,9	17,5	14,4	32,5	31,4	30,3
Inter Cars	388,00	5 497	13,4	13,0	12,6	2,0	1,8	1,6	8,3	7,9	7,6	13,6	14,2	14,1
Eurocash	14,19	1 975	18,5	14,2	13,0	1,9	1,7	1,6	6,0	6,3	6,6	5,6	9,3	15,0
Neuca	798,00	3 527	-	-	-	-	-	-	13,9	12,6	11,4	-	-	-
AB	58,20	942	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 751	15,9	13,6	12,8	1,9	1,8	1,6	8,3	7,9	7,6	10,6	11,7	14,6
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	12,8	11,7
Wawel	600,00	900	14,3	12,0	11,6	1,3	1,3	1,2	6,6	5,8	5,7	7,5	-	-
Tarczynski	51,00	579	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	900	14,3	12,0	11,6	1,3	1,3	1,2	6,6	5,8	5,7	9,2	12,8	11,7

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

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	9,09	17 004	10,0	15,6	12,6	0,4	0,5	0,5	3,8	4,6	5,0	0,5	4,1	2,5
Enea	8,49	3 746	3,5	4,0	4,5	0,3	0,3	0,4	3,1	3,3	4,1	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,38	5 915	4,3	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	76,80	3 490	33,0	28,7	20,8	2,0	1,9	1,8	15,3	13,0	10,5	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,10	462	-	-	-	-	-	-	0,6	0,5	0,3	-	-	-
Mediana	-	3 618	7,2	10,6	8,6	0,3	0,4	0,4	3,8	4,6	5,0	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	33,00	3 273	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	50,30	2 651	11,3	11,9	12,4	1,0	1,0	1,0	6,1	5,7	5,8	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	92,80	1 774	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	3,28	787	20,5	13,7	11,3	0,0	0,0	0,0	6,2	5,7	5,3	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,60	1 565	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,18	98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 699	9,7	11,7	11,8	0,7	0,7	0,7	6,2	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	679,00	6 552	15,2	15,2	13,8	5,9	5,8	5,5	9,3	9,5	9,0	26,3	29,6	28,2
Famur	2,28	1 310	-	-	-	-	-	-	2,4	2,3	2,5	11,6	-	-
Stalprodukt	383,00	2 137	8,6	11,8	11,5	-	-	-	3,9	4,4	4,5	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,26	619	-	-	-	-	-	-	8,0	6,9	6,5	-	-	-
Apator	24,20	794	-	-	-	-	-	-	5,3	6,7	-	13,0	-	-
Alumetal	62,00	966	7,5	11,4	-	4,1	4,1	4,1	6,1	7,8	-	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	78,60	525	10,1	10,8	-	11,8	11,8	-	6,5	6,6	-	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,38	176	12,5	8,6	-	-	-	-	2,7	2,4	-	-	-	-
IZOBlok	38,60	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	794	10,1	11,4	12,6	5,9	5,8	4,8	5,7	6,6	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	57,00	1 364	12,9	11,7	-	2,4	2,4	-	7,9	8,1	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,00	645	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	167,80	1 305	-	-	-	-	-	-	5,8	5,7	5,1	13,0	11,0	-
Ac	37,00	373	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	34,20	726	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	726	12,9	11,7	-	2,4	2,4	-	6,9	6,9	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

Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl

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 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)**.