

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 917,3	↑ 1,90%	-	2,80%
WIG20	2 285,8	↑ 2,57%	0,66%	3,04%
mWIG40	4 906,9	↑ 0,60%	-1,28%	1,69%
sWIG80	20 803,8	↑ 0,18%	-1,69%	1,08%

GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 257	57 ↑	2,59%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	127 018,7	↑ 1,50%	-0,39%	
BUX (WĘGRY)	47 574,4	↓ -0,04%	-1,90%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 527,7	↑ 0,31%	-1,56%	
DAX (NIEMCY)	15 692,7	↑ 1,17%	-0,72%	
DIJA (USA)	34 681,8	↑ 0,30%	-1,57%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 052,7	↓ -0,85%	-2,70%	
FTSE 100 (GB)	7 151,0	↑ 0,71%	-1,17%	
ISE 100 (TURCJA)	1 390,6	↑ 0,58%	-1,30%	
MERVAL (ARGENTYNA)	63 383,2	↓ -0,28%	-2,14%	
MSCI EM	1 340,7	↓ -0,44%	-2,30%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 665,1	↑ 0,01%	-1,85%	
PX (CZECHY)	1 157,9	↑ 0,50%	-1,37%	
RTS (ROSJA)	1 641,4	↓ -0,22%	-2,08%	
S&P 500	4 358,1	↑ 0,34%	-1,53%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:58				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 118,0	↓ -0,88%	-2,73%	
HANG SENG (HONG KONG)	27 267,0	↓ -2,28%	-4,10%	
BSE 30 (INDIE)	52 932,0	↓ -0,23%	-2,09%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 283,3	↓ -0,64%	-2,50%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 697,7	↓ -0,23%	-2,09%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	259,8	↓ -0,28%	-2,14%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,9	↓ -0,36%	-2,22%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 483,0	↓ -0,79%	-2,64%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 804,7	↓ -0,29%	-2,15%	

Waluty - kurs na godzinę 07:58				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5342	-0,0023	↑ 0,00%	-1,86%
CHF	4,1535	-0,0026	↑ 0,00%	-1,86%
USD	3,8453	0,0011	↑ 0,00%	-1,86%
EUR/USD	1,1790	-0,0011	↑ 0,00%	-1,86%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:58				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 059,0	↑ 0,00%	-2,53%	
CAC40 Futures	6 512,0	↑ 0,00%	-2,53%	
DAX Futures	15 656,0	↑ 0,00%	-2,53%	
S&P500 Futures	4 349,7	↑ 0,00%	-2,53%	
DJIA Futures	34 428,0	↑ 0,00%	-2,53%	
NASDAQ Futures	14 782,3	↑ 0,00%	-2,53%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia
ECHO
INVESTMENT SA

Skokowy wzrost Echo Investment. W pierwszym półroczu 2021 r. grupa Echo-Archicom sprzedała 1745 mieszkań. Do końca roku chce zbliżyć się do wyniku na poziomie 3 tys. Połączenie Archicomu z Echo Investment przyniosło dobre rezultaty. Echo Investment w pierwszej połowie 2021 r. sprzedało 907 mieszkań, w porównaniu z 653 w analogicznym okresie ubiegłego roku, co dało jej blisko 50-procentowy wzrost r/r. Archicom zaś, od 22 kwietnia pod flagą Echa, sprzedał w I półroczu 834 mieszkania, w porównaniu do 513 rok wcześniej. - Bank ziemi, którym dysponuje grupa Echo-Archicom, daje nam potencjał dostarczenia ponad 15 tys. mieszkań w najbliższych latach, z czego budowę 4 tys. rozpoczynamy w bieżącym roku – mówi Nicklas Lindberg, prezes Echo Investment. Deweloper w dwóch pierwszych kwartałach tego roku rozpoczął realizację projektów, które umożliwią łącznie powstanie blisko 1 tys. nowych lokali na sprzedaż (...). (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/skokowy-wzrost-echo-investment-1121574>

Komentarz DM Banku BPS. Grupa Echo-Archicom zwiększa liczbę sprzedanych mieszkań. Po spowolnieniu w I półroczu 2020 r. spowodowanym pandemią, w I półroczu 2021 r. widać silne odbicie. Po przejściu w kwietniu Archicomu Grupa zwiększyła liczbę sprzedanych mieszkań o 49,3%, co pokazuje, że połączenie tych dwóch spółek przynosi pozytywne efekty. Co więcej, posiadany bank ziemi umożliwi rozpoczęcie budowy 4 tys. mieszkań w bieżącym roku. Od strony popytowej deweloperowi sprzyja środowisko niskich stóp procentowych oraz wysoka inflacja, co powoduje, że mieszkania często kupowane są w celach inwestycyjnych i przy wykorzystaniu relatywnie łatwo dostępnych kredytów hipotecznych. Nie bez znaczenia są również zapowiedzi polityków w zakresie wsparcia osób starających się o własne mieszkanie. Od strony podażowej widać z kolei negatywny wpływ rosnących wynagrodzeń, kosztów materiałów i usług obcych oraz malejąca dostępność wykwalifikowanych pracowników. Zjawiska te częściowo materializują się w wynikach dewelopera. W I kwartale 2021 r. w porównaniu z analogicznym okresem r. 2020 Spółka Echo Investment (przed przejściem Archicomu) odnotowała spadek zysku operacyjnego o 40,8%, a zysku netto o 65,7%. Naszym zdaniem możliwe podwyżki stóp procentowych (pierwsza połowa 2022 r.) spowodują wyhamowanie trendu wzrostowego cen mieszkań, co może z kolei mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże Grupy. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
JSW SA

Rada Nadzorcza JSW zbierze się w sprawie zmian w zarządzie spółki. W najbliższy piątek Rada Nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) spotka się na posiedzeniu, którego tematem będą możliwe zmiany w zarządzie firmy - dowiedziała się w środę PAP w spółce. Informację potwierdziła przewodnicząca Rady, prof. Halina Buk. Przedstawiciele spółki oraz jej Rady Nadzorczej nie informują o szczegółach planowanych zmian w zarządzie. Sprawa będzie głównym punktem piątkowego posiedzenia Rady. Jeżeli dojdzie do zmian, spółka poinformuje o nich w raporcie bieżącym (...). (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/rada-nadzorcza-jsw-zbierze-sie-w-sprawie-zmian-w-zarzadzcie-spolki-1121597>

Informacja dnia
IZOBLOK SA

Norwegowie przejęli kontrolę nad Izoblokiem. Sfinalizowana została umowa z kwietnia 2021 r., na mocy której notowana na giełdzie w Oslo spółka BEWi miała przejąć kontrolę nad chorzowskim Izoblokiem. Obie firmy produkują podzespoły samochodowe. BEWi przejęło 54,2 proc. akcji uprawniających do 65,7 proc. głosów na walnym Izobloku. Stało się to przez wniesienie akcji należących do dziesięciu dotychczasowych akcjonariuszy, w tym prezesa Przemysława Skrzydlaka, do spółki Logine. BEWi kupiło zaś spółkę Logine. Transakcja jest warta 16,5 mln euro (74,6 mln zł) z czego 13,5 mln euro (61 mln zł) zostanie rozliczone gotówką. Za pozostałą kwotę Przemysław Skrzydlak dostanie akcje spółki z Norwegii. Dużymi akcjonariuszami Izobloku pozostają NN OFE i TFI PZU. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/norwegowie-przejeli-kontrolę-nad-izoblokiem-1121576>

Informacja dnia
MILLENNIUM SA

Puchną frankowe rezerwy Millennium. To kolejny bank, którego wyniki w II kwartale będą obciążone dużymi rezerwami na hipoteki frankowe. Z tego powodu Millennium zapowiada stratę w tym okresie. Zarząd Banku Millennium podjął decyzję o utworzeniu w ciężar wyników II kwartału rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 460 mln zł. Dodatkowo prawie 54 mln zł rezerw zostanie także utworzonych na ryzyko prawne portfela kredytów hipotecznych udzielonych przez Euro Bank, jednakże nie będą one miały wpływu na wynik finansowy (portfel ten jest ubezpieczony od ryzyk prawnych). „Rezerwy odzwierciedlają utrzymujące się negatywne trendy w zakresie orzecznictwa sądowego, napływ nowych spraw sądowych oraz wynikające z tego zmiany w metodologii oceny ryzyka przez bank” – podał Millennium w raporcie bieżącym (...). (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Banki/307079863-Puchna-frankowe-rezerwy-Millennium.html>

Informacja dnia
ZE PAK SA

Główny właściciel ZE PAK rozważa różne atomowe opcje. Gwałtowny wzrost cen prądu uderzy w konkurencyjność gospodarki. Polska albo będzie kupowała energię od zagranicznych firm, albo sama przeprowadzi niezbędne inwestycje, w tym za granicą – przekonuje miliarder. Kontrolowany przez Zygmunta Solorza Zespół Elektrowni Pątnów–Adamów–Konin jako pierwszy spośród krajowych koncernów energetycznych zamknie swoje kopalnie węgla i elektrownie opalane tym paliwem. W planach ma szereg zielonych inwestycji, a także rozwój energetyki jądrowej. Kilka dni temu rynkiem wstrząsnęła informacja, że w grę wchodzi budowa wraz z węgierskim partnerem elektrowni jądrowej w rosyjskim obwodzie kaliningradzkim. Okazuje się jednak, że opcji atomowych jest znacznie więcej. Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Energetyka/307089985-Glowny-wlasciciel-ZE-PAK-rozwaza-rozne-atomowe-opcje.html>

Informacja dnia
SYGNITY SA

Sygnity ma umowę ze Skarbem Państwa o wartości do 14,1 mln zł brutto. Sygnity zawarło ze Skarbem Państwa - Ministerstwem Rodziny i Polityki Społecznej umowę, której przedmiotem jest utrzymanie w sprawności oprogramowania "Pomost Std", wykonywanie zmian funkcjonalnych oraz przeprowadzenie szkoleń w zakresie obsługi oprogramowania - podała spółka w komunikacie. Łączne maksymalne wynagrodzenie brutto wyniesie ok. 14,1 mln zł. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2022 roku. (PAP Biznes)

Informacja dnia
VERCOM SA

Vercom kupił 67,42 proc. udziałów w spółce PushPushGo. Vercom, notowana na giełdzie spółka należąca do grupy kapitałowej R22, kupił 67,42 proc. udziałów w krakowskiej spółce PushPushGo, działającej w obszarze komunikacji web push - poinformował Vercom w komunikacie. Wartość transakcji wyniosła 9,4 mln zł. Zakup PushPushGo został sfinansowany ze środków pozyskanych przez Vercom w niedawnej ofercie publicznej. Umowa inwestycyjna i umowa wspólników zawarta z założycielami przewiduje dwie opcje zakupu przez Vercom udziałów PushPushGo od założycieli tj. po 24 miesiącach 16 udziałów i po 48 miesiącach pozostałych 27 udziałów umożliwiając tym samym osiągnięcie przez Vercom 100 proc. kapitału zakładowego spółki. (...). (PAP Biznes)

Informacja dnia
MAKARONY
POLSKIE SA

Makarony Polskie wypłacą 0,30 zł dywidendy na akcję. Walne zgromadzenie Makaronów Polskich zgodziło się na wypłatę 2,8 mln zł dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 0,30 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Pozostała część zysku w wysokości 3,98 mln zł została przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Dniem dywidendy będzie 15 lipca, a jej wypłata nastąpi 30 września. Z zysku za 2019 rok spółka wypłaciła 2,3 mln zł dywidendy, co oznaczało wówczas 0,25 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



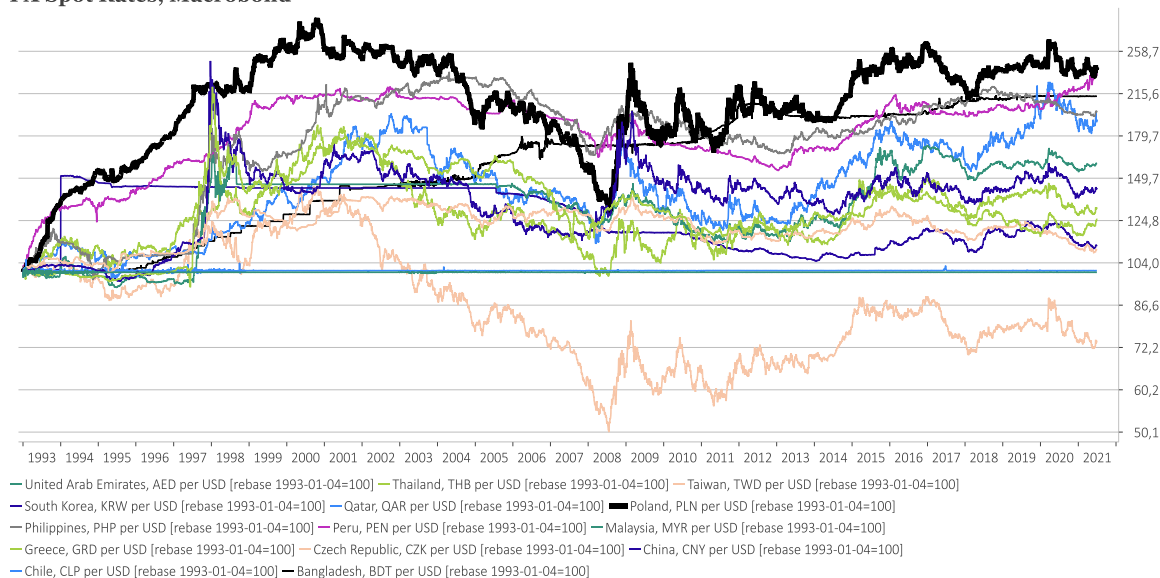
Komentarz DM Banku BPS. Indeksy na GPW zakończyły wczorajszy dzień solidnymi wzrostami a kontrakty zamknęły sesję na poziomie 2257pkt. Jak widać popyt, mimo niekorzystnego układu świeczek (objęcie bessy), nie zamierza odpuszczać. Podaż uaktywniła się dopiero na poziomie szczytów z końca czerwca, które aktualnie pełnią rolę lokalnych oporów. Zmiany LOP na serii FW20U2120 podczas ostatniej sesji były wyraźne. Wartość LOP wzrosła z 40 633 do 43 531 na zamknięciu. Obroty również wzrosły i wyniosły 12 132 wobec 9 891 dzień wcześniej. Nieznaczne pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach może powstrzymać dalsze wzrosty na GPW. (A. Wizner)

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:

08.07.2021

Czwartek	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:50 Japonia	Bilans obrotów kapitałowych	maj		3,40 mld
1:50 Japonia	Bilans obrotów bieżących	maj		1321,80 mld
1:50 Japonia	Bilans obrotów finansowych	maj		-242,70 mld
3:30 Australia	Sprzedaż detaliczna m/m	maj		1,10%
7:45 Szwajcaria	Stopa bezrobocia	cze		3,10%
8:00 Niemcy	Bilans obrotów bieżących	maj		21,30 mld
8:00 Niemcy	Eksport	maj		111,80 mld
8:00 Rumunia	PKB k/k	I kw.		4,80%
8:00 Rumunia	PKB r/r	I kw.		-1,80%
8:00 Niemcy	Import	maj		96,30 mld
8:00 Malezja	Stopa procentowa			1,75%
8:00 Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	maj		15,50 mld
9:00 Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze		0,60%
9:00 Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze		5,30%
9:00 Węgry	Inflacja CPI m/m	cze		0,50%
9:00 Węgry	Inflacja CPI r/r	cze		5,10%
9:00 Czechy	Sprzedaż detaliczna m/m	maj		0,70%
9:00 Czechy	Sprzedaż detaliczna r/r	maj		7,40%
12:00 Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze		0,20%
12:00 Irlandia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze		1,90%
12:00 Irlandia	Inflacja CPI m/m	cze		0,10%
12:00 Irlandia	Inflacja CPI r/r	cze		1,70%
13:00 Meksyk	Inflacja CPI m/m	cze		0,20%
13:00 Meksyk	Inflacja CPI r/r	cze		5,90%
14:30 USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrob.	26 cze		3469 tys.
14:30 USA	Nowozarejestrowani bezrobotni			364 tys.
16:00 Kanada	Ivey PMI	cze		64,70
16:30 USA	Zapasy gazu ziemnego	24 cze		2558 mld
17:00 USA	Zapasy ropy Crude	2 lip		452,30 mln
21:00 USA	Kredyt konsumencki	maj		18,60 mld
Grecja	Eksport	maj		3,17 mld
Grecja	Import	maj		5,01 mld
Polska	Stopa procentowa			0,10%
Malezja	Współczynnik aktywności zawodowej	maj		68,60%
Grecja	Bilans handlu zagranicznego	maj		-1,84 mld
Malezja	Stopa bezrobocia	maj		4,60%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

08.07.2021

OEX - NWZA: Warszawa. W sprawie zatwierdzenia procesu nabywania akcji własnych spółki w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego

KRKA - WZA:

REDAN - WZA:

PASSUS - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,07 PLN na akcję.

INSTALKRK - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 2,00 PLN na akcję.

RAWLPLUG - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,38 na akcję.

IPOPEMA - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,37 na akcję.

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

PCFGROUP - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,19 PLN na akcję.

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

EFEKT - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,05 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:58:36

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	37,97	47 463	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	255,00	26 058	19,7	12,8	10,4	0,9	0,9	0,8	2,7	3,2	4,9	0,6	0,4	0,8
PEKAO	93,44	24 525	13,8	11,2	9,6	0,9	0,9	0,9	4,5	5,0	5,7	0,6	0,7	0,9
ING	186,40	24 251	13,3	12,4	11,4	1,4	1,3	1,3	2,8	4,3	3,7	0,8	1,0	1,0
mBank	320,00	13 557	9,8	9,3	8,0	0,8	0,8	0,7	3,0	3,8	4,6	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,76	5 770	12,6	7,4	6,9	0,7	0,6	0,6	0,0	0,7	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	33,77	4 409	11,6	8,7	7,4	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,90	6 128	9,2	16,8	15,2	0,8	0,8	0,8	2,8	11,6	5,4	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,19	198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 557	12,1	10,5	9,3	0,9	0,8	0,8	2,8	4,1	4,8	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	37,35	32 253	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	271,00	5 152	12,5	11,8	11,2	14,3	14,3	14,3	3,9	3,7	3,9	7,6	17,9	18,0
GPW	48,12	2 020	13,1	13,9	14,0	2,1	2,0	2,0	5,3	5,5	5,7	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,65	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	5,00	304	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 020	12,5	11,8	11,2	2,1	2,0	2,0	5,3	5,5	5,7	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	6,77	3 287	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,1	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	144,00	3 657	11,3	11,1	10,5	3,0	2,8	2,7	8,3	8,0	7,8	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,65	1 919	-	-	-	-	-	-	14,0	-	-	11,9	7,7	-
Atal	51,20	1 982	9,3	8,4	8,1	1,9	1,8	1,7	10,4	9,6	9,4	18,1	20,9	21,8
Develia	3,06	1 370	9,3	7,0	7,2	1,0	0,9	0,9	9,1	7,9	8,1	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,05	336	11,4	14,6	7,1	0,8	0,8	0,7	9,9	11,8	6,1	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 951	10,3	9,8	7,7	1,0	0,9	0,9	10,2	8,8	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	271,00	6 919	9,0	16,3	18,5	3,8	5,8	6,3	5,8	8,0	8,8	38,2	74,5	-
Unibep	12,40	435	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	93,00	1 153	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,26	195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,56	311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	435	9,0	16,3	18,5	3,8	5,8	6,3	5,8	8,0	8,8	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	191,70	38 340	6,5	7,0	9,2	1,5	1,3	1,2	4,3	4,4	5,3	10,4	23,8	16,5
JSW	36,59	4 296	-	19,1	-	-	-	-	3,7	3,2	5,9	-10,3	2,6	-
Bogdanka	28,10	956	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	-	4 296	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	75,00	32 078	8,8	8,6	7,6	0,7	0,5	0,4	5,0	4,7	4,3	7,0	8,3	7,6
PNGIG	6,64	38 391	9,2	9,0	10,4	0,8	0,0	0,0	3,7	3,3	3,4	16,1	7,4	7,9
LOTOS	53,30	9 854	10,1	9,1	7,1	0,8	0,5	0,4	5,1	4,5	4,0	-9,1	6,0	6,0
Mediana	-	32 078	9,2	9,0	7,6	0,8	0,5	0,4	5,0	4,5	4,0	7,0	7,4	7,6

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	79,50	6 599	15,9	15,5	15,1	1,0	0,9	0,8	4,9	4,8	4,5	6,1	6,3	6,0
ComArch	251,00	2 041	15,5	16,4	16,3	1,7	1,6	1,5	6,9	7,0	6,9	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	130,00	3 348	-	-	-	-	-	-	25,3	21,3	19,2	110,5	114,5	-
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	10,0	9,6	9,3	-	-	-
Asseco SEE	40,70	2 112	16,6	15,4	14,7	2,1	2,0	1,9	8,8	8,4	8,1	13,6	13,2	13,2
Mediana	-	2 112	15,9	15,5	15,1	1,7	1,6	1,5	8,8	8,4	8,1	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	31,60	20 210	3,8	13,8	13,1	1,1	1,1	1,1	4,6	8,2	8,0	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,14	9 370	33,1	20,4	15,4	0,8	0,8	0,8	6,1	5,4	5,3	0,8	2,7	3,3
Netia	6,90	2 315	-	-	-	-	-	-	6,6	6,6	6,4	2,8	-	-
Mediana	-	9 370	18,4	17,1	14,3	1,0	1,0	1,0	6,1	6,6	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	118,00	3 449	-	-	-	-	-	-	14,3	11,4	9,9	12,9	15,9	-
Agora	9,84	458	-	-	196,8	0,2	0,2	0,2	12,7	8,0	6,9	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	1 953	-	-	196,8	0,2	0,2	0,2	13,5	9,7	8,4	-0,8	3,1	-2,6
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	193,40	19 483	41,0	32,3	41,6	7,7	6,4	5,6	28,6	23,8	27,9	72,8	20,8	17,4
Playway	460,60	3 040	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	495,20	3 599	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	487,60	1 153	62,7	55,2	10,3	6,2	5,4	3,5	45,2	31,7	5,9	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 319	30,1	24,8	15,4	8,7	5,9	4,4	22,2	19,0	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	13700,00	25 378	-	37,0	29,5	8,0	7,7	6,5	21,5	13,3	10,9	-	-0,8	17,3
CCC	121,40	6 661	195,8	37,4	22,0	5,4	9,2	7,4	15,3	10,6	8,6	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,65	856	28,1	16,6	14,6	1,0	1,0	0,9	7,9	7,0	6,6	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	3,11	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3758	111,9	37,0	22,0	5,4	7,7	6,5	15,3	10,6	8,6	-53,5	-0,8	17,3
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	305,60	29 961	36,0	28,4	23,2	9,8	7,5	5,8	23,3	18,6	15,3	32,5	31,4	30,3
Inter Cars	399,00	5 653	13,8	13,4	13,0	2,0	1,8	1,7	8,5	8,1	7,8	13,6	14,2	14,1
Eurocash	14,31	1 991	18,6	14,3	13,2	1,9	1,8	1,6	6,0	6,3	6,6	5,6	9,3	15,0
Neuca	814,00	3 597	-	-	-	-	-	-	14,2	12,8	11,6	-	-	-
AB	57,60	932	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 794	16,2	13,9	13,1	2,0	1,8	1,6	8,5	8,1	7,8	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	600,00	900	14,3	12,0	11,6	1,3	1,3	1,2	6,6	5,8	5,7	7,5	-	-
Tarczynski	50,00	567	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	8,99	16 805	9,9	15,4	12,4	0,4	0,5	0,5	3,8	4,5	5,0	0,5	4,1	2,5
Enea	8,68	3 832	3,6	4,0	4,7	0,3	0,3	0,4	3,1	3,3	4,2	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,45	6 039	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	7,90	3 271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	74,20	3 372	31,8	27,7	20,1	1,9	1,8	1,7	14,9	12,6	10,2	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,18	467	-	-	-	-	-	-	0,6	0,5	0,4	-	-	-
Mediana	-	3 602	7,2	10,6	8,5	0,3	0,4	0,4	3,8	4,5	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	32,70	3 244	8,1	7,6	6,9	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	93,00	1 778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	81,00	1 608	7,6	11,3	12,3	1,7	1,6	1,6	5,0	6,4	6,6	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,31	793	20,7	13,8	11,4	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	3,15	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 693	9,7	11,6	11,8	0,7	0,7	0,7	6,2	6,0	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	706,00	6 812	15,1	15,6	14,0	4,2	6,0	5,7	9,4	9,7	9,3	26,3	30,5	28,4
Famur	2,31	1 328	-	-	-	-	-	-	2,4	2,3	2,5	11,6	-	-
Stalprodukt	382,50	2 134	8,6	11,8	11,5	-	-	-	3,9	4,4	4,5	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,22	617	-	-	-	-	-	-	8,0	6,9	6,5	-	-	-
Apator	23,70	778	-	-	-	-	-	-	5,2	6,5	-	13,0	-	-
Alumetal	60,80	947	7,4	11,1	-	4,0	4,0	4,0	6,0	7,6	-	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	45,00	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	778	10,1	11,1	12,8	4,2	6,0	4,9	5,6	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	24,80	667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	165,20	1 284	-	-	-	-	-	-	5,8	5,7	5,1	13,0	11,0	-
Ac	37,40	377	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,00	743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	743	12,9	11,7	-	2,4	2,4	-	6,8	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 nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru 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)**.