

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	66 598,1 ↓	-1,94%	-	-0,36%
WIG20	2 234,6 ↓	-2,24%	-0,31%	-0,71%
mWIG40	4 834,3 ↓	-1,48%	0,47%	-0,19%
sWIG80	20 594,7 ↓	-1,00%	0,96%	-0,68%

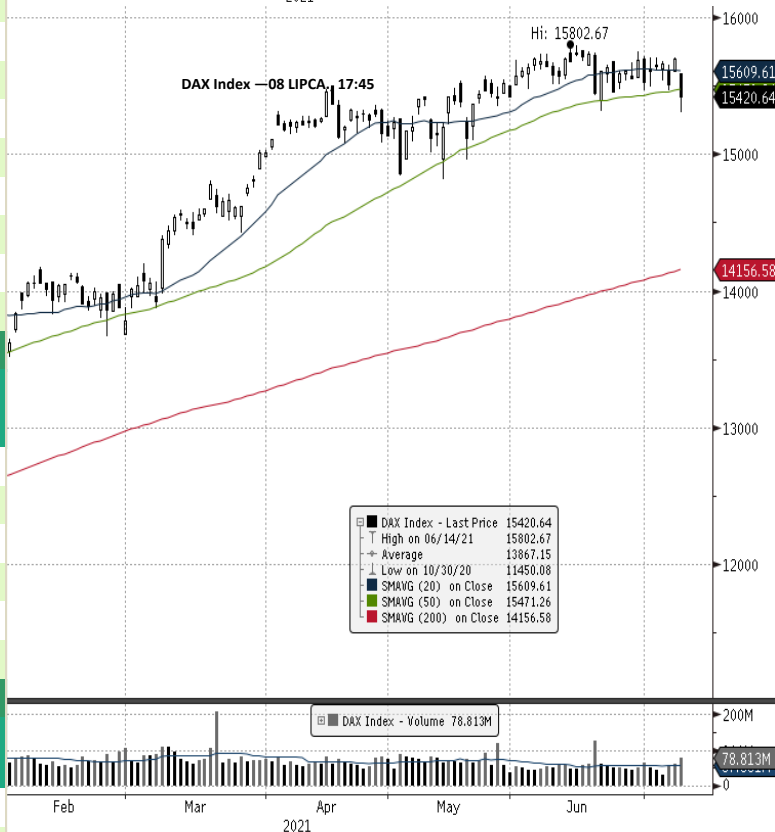
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 206	-51 ↓	-2,26% -0,59%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 427,8 ↓	-1,30%	0,65%	
BUX (WĘGRY)	47 452,7 ↓	-0,26%	1,71%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 396,7 ↓	-2,01%	-0,07%	
DAX (NIEMCY)	15 420,6 ↓	-1,73%	0,21%	
DIJA (USA)	34 421,9 ↓	-0,75%	1,21%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 078,5 ↑	0,64%	2,63%	
FTSE 100 (GB)	7 030,7 ↓	-1,68%	0,27%	
ISE 100 (TURCJA)	1 373,0 ↓	-1,27%	0,68%	
MERVAL (ARGENTYNA)	62 371,6 ↓	-1,60%	0,35%	
MSCI EM	1 316,3 ↓	-1,82%	0,12%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 559,8 ↓	-0,72%	1,24%	
PX (CZECHY)	1 147,6 ↓	-0,89%	1,07%	
RTS (ROSJA)	1 627,6 ↓	-0,84%	1,12%	
S&P 500	4 320,8 ↓	-0,86%	1,10%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:00				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 940,4 ↓	-0,63%	1,33%	
HANG SENG (HONG KONG)	27 363,0 ↑	0,97%	2,97%	
BSE 30 (INDIE)	52 346,7 ↓	-0,42%	1,55%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 241,2 ↓	-1,02%	0,93%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 694,8 ↓	-0,42%	1,55%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	259,8 ↑	0,10%	2,08%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	73,2 ↑	0,32%	2,30%	
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 297,5 ↓	-1,96%	-0,02%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 807,7 ↑	0,17%	2,15%	

Waluty - kurs na godzinę 08:00				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5437	0,0054 ↑	0,00%	1,98%
CHF	4,1939	0,0080 ↑	0,00%	1,98%
USD	3,8371	0,0013 ↑	0,00%	1,98%
EUR/USD	1,1845	0,0014 ↑	0,00%	1,98%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:00				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 000,0 ↑	0,00%	2,31%	
CAC40 Futures	6 421,5 ↑	0,00%	2,31%	
DAX Futures	15 462,0 ↑	0,00%	2,31%	
S&P500 Futures	4 312,9 ↑	0,00%	2,31%	
DJIA Futures	34 260,0 ↑	0,00%	2,31%	
NASDAQ Futures	14 694,0 ↑	0,00%	2,31%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia SHOPER SA

Shoper ma wiele spółek na celowniku. Firma, oferująca usługi dla branży e-commerce, prowadzi rozmowy z kilkunastoma podmiotami. Jednocześnie ma ambitny plan wzrostu organicznego. W piątek na GPW zadebiutują akcje Shopera - właściciela jednej z najpopularniejszych w Polsce platform e-commerce do prowadzenia sklepu internetowego w modelu Software as a Service (SaaS). Oferta publiczna spółki miała wartość 363 mln zł. Inwestorzy objęli akcje po cenie maksymalnej, czyli 47 zł. To implikuje wycenę całej spółki na 1,34 mld zł. Oferta Shopera spotkała się z dużym zainteresowaniem inwestorów indywidualnych. Redukcja zapisów w ich transzy wyniosła 92,5 proc. Dopisali też inwestorzy finansowi – zarówno polscy, jak i zagraniczni. W rezultacie uzyskano duże rozdrobnienie akcjonariatu. Shoper ma ambitne plany rozwoju. Do końca 2026 r. chce obsługiwać ponad 50 tys. polskich przedsiębiorców na swojej platformie. - Stawiamy przede wszystkim na rozwój organiczny, ale możliwe są też akwizycje. Obsługujemy ponad 20 tys. sklepów internetowych, co już nas pozycjonuje jako jedną z wiodących firm w Europie. Mamy apetyt na więcej – chcemy mieć kompletną ofertę usług e-commerce dla MŚP – mówi Marcin Kuśmierz, prezes Shopera (...). (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/shoper-ma-wiele-spolek-na-celowniku-1121688>

Komentarz DM Banku BPS. Shoper to dostawca platformy e-commerce oferowanej małym i średnim przedsiębiorstwom prowadzącym sprzedaż przez Internet. W piątek Spółka zadebiutuje na GPW. Oferta publiczna akcji skierowana była zarówno do inwestorów indywidualnych, jak i instytucjonalnych i okazała się dużym sukcesem. Obecnie Shopper wyceniany jest na 1,34 mld zł. Spółka chce zwiększyć liczbę obsługiwanych sklepów internetowych z 20 tys. do 50 tys. w perspektywie najbliższych 5 lat poprzez rozwój organiczny oraz przejęcia. W naszej ocenie dalszy rozwój i realizacja ambitnych celów Spółki zależne są od rozwoju rynku e-commerce w Polsce (perspektywy są optymistyczne) oraz od właściwego przebiegu procesów akwizycyjnych. Przejęcia są jednym ze sposobów (nie najefektywniejszym!) zwiększania wartości spółek, ale nie zawsze kończą się udaniem. Shopper jest tego świadomy, stąd przywiązują dużą wagę do procesu due diligence (szczegółowa analiza na potrzeby transakcji). Podkreśla jednocześnie wysoką selektywność potencjalnie przejmowanych podmiotów. (Ł. Bryl)

Informacja dnia VERCOM SA

Vercom rozpedził się w akwizycjach. Giełdowa spółka wydała w dwa dni prawie 40 mln zł na przejęcia w komunikacji push oraz e-mail. A to dopiero początek – w ciągu roku może wyłożyć na akwizycje jeszcze ponad 200 mln zł. Wtorkowe przejęcie przez notowany na GPW Vercom spółki FreshMail wpisuje się w jego akwizycyjne zapowiedzi. Zaskoczeniem mogło być zrealizowanie kolejnej transakcji już następnego dnia. Za 9,4 mln zł kupił 67,4 proc. udziałów w krakowskiej firmie PushPushGo, co daje wycenę na poziomie 14 mln zł (...). (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/vercom-rozpedzil-sie-w-akwizycjach-1121697>

Informacja dnia ONDE SA

Wartość oferty publicznej Onde wyniosła 444,5 mln zł; redukcja zapisów: 89,4%. Onde dokonało przydziału wszystkich oferowanych akcji (istniejących, jak i nowej emisji) po cenie maksymalnej wynoszącej 26 zł. Tym samym całkowita wartość oferty wyniosła 444,5 mln zł, z czego 214,5 mln zł stanowią będą wpływy brutto Onde z tytułu emisji nowych akcji, podała spółka. Stopa redukcji w transzy detalicznej wyniosła 89,4%. Inwestorom przydzielono 17,1 mln akcji, w tym 8,25 mln akcji nowej emisji. "Transza inwestorów indywidualnych stanowiła 8% oferowanych walorów. Popyt z ich strony znacznie przewyższył liczbę przeznaczonych dla nich akcji. Zapisali się oni na niemal 13 mln akcji, a przydzielono im ich 1 367 736 sztuk. W efekcie stopa redukcji wyniosła 89,4%" - czytamy w komunikacie. "Tak duże zainteresowanie naszymi akcjami zarówno ze strony inwestorów instytucjonalnych, jak i indywidualnych, to dla nas powód do olbrzymiej satysfakcji. Pozytywna odpowiedź rynku na nasz model biznesowy, osiągnięte wyniki oraz planowaną strategię rozwoju pozwala nam z dużym optymizmem patrzeć na naszą obecność warszawskiej giełdzie" - skomentował prezes Paweł Średniawa, cytowany w materiale. (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/307089871-Wartosc-oferty-publicznej-Onde-wyniosla-4445-mln-zl-redukcja-zapisow-894.html>

**Informacja dnia
SWISSMED SA**

Lux Med i Hangartner ogłosili wezwanie na 44,61% akcji Swissmedu po 10,49 zł/szt. Lux Med i Bruno Hangartner ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2 729 174 akcji, stanowiących 44,61% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Swissmed Centrum Zdrowia po cenie 10,49 zł za sztukę (...). Nabywającym akcje w wezwaniu będzie Lux Med. Przedmiotem wezwania jest 2 715 774 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela spółki serii B (akcje publiczne) oraz 13 400 zdematerializowanych akcji zwykłych imiennych spółki serii A, które nie są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (akcje imienne, akcje prywatne) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Medycyna-i-zdrowie/307089872-Lux-Med-i-Hangartner-oglosili-wezwanie-na-4461-akcji-Swissmedu-po-1049-zlszt.html>

**Informacja dnia
SYNEKTIK SA**

Synektik spodziewa się dalszej poprawy rentowności w kolejnych kwartałach. Synektik obserwuje ożywienie koniunktury rynkowej, zakłada dalszą poprawę rentowności w kolejnych kwartałach - poinformował PAP Biznes wiceprezes Dariusz Korecki. Celem spółki jest istotny wzrost zysku operacyjnego i netto rdr. Synektik odnotował w I półroczu roku obrotowego 2020/2021 61 mln zł przychodów wobec 74,6 mln zł przed rokiem. Zysk operacyjny wzrósł w tym czasie do 7,1 mln zł z 6,7 mln zł, a zysk netto do 5,6 mln zł z 4,8 mln zł. "Wzrost rentowności i konsekwentnie wyższe: zysk operacyjny i zysk netto są efektem zmiany struktury sprzedaży w segmencie dostaw sprzętu oraz rozwiązań IT. W ostatnim okresie w strukturze sprzedaży większy udział mają produkty o wyższej marży, w tym z obszarów działalności usługowej, rozwiązań informatycznych oraz robotyki chirurgicznej" - poinformował PAP Biznes wiceprezes Dariusz Korecki. (...). (PAP Biznes)

**Informacja dnia
CAVATINA
HOLDING SA**

Cena emisyjna akcji Cavatina Holding wyniesie 25 zł, inwestorzy obejmą całą oferowaną pulę. Cena emisyjna akcji Cavatina Holding została ustalona na 25 zł, czyli połowę mniej niż wynosiła cena maksymalna, a inwestorzy obejmą 7,5 mln akcji, czyli cały oferowany pakiet - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Wartość oferty wyniesie 187,5 mln zł. "Sprzedaż wszystkich oferowanych akcji jest dla nas wielkim osiągnięciem, otoczenie rynkowe w trakcie oferty było bardzo wymagające, a obawy o rozwój pandemii miały wpływ na percepcję inwestorów" - powiedział prezes Cavatina Holding Rafał Malarz. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
BENEFIT SYSTEMS SA**

Benefit Systems w transakcjach pakietowych sprzedał 118.053 akcji własnych. Benefit Systems w ramach transakcji pakietowych sprzedał 118.053 akcji własnych, stanowiących ok. 4,08 proc. kapitału - poinformowała spółka w komunikacie. Po sprzedaży akcji własnych Benefit nie posiada jakichkolwiek akcji własnych. Spółka informowała wcześniej, że ustaliła cenę sprzedaży tych akcji własnych w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) na 800 zł za sztukę. Środki ze sprzedaży akcji mają trafić na: inwestycje w wybrane obiekty fitness lub podmioty działające na rynku fitness w Polsce, rozwój działalności na rynku tureckim lub akwizycje podmiotów działających w obszarze nowych technologii, wspierające rozwój oferty, w tym produktu MultiLife. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
COLUMBUS
ENERGY SA**

COLUMBUS ENERGY SA. Zawarcie aneksu do umowy współpracy z Saule S.A oraz MVGM Property Management Poland sp. z o.o. Zarząd Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie w nawiązaniu do raportu ESPI nr 64/2021 z dn. 21 maja 2021 r., w którym poinformował o zawarciu z Saule S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Saule) oraz MVGM Property Management Poland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: MVGM) trójstronną umowę współpracy (dalej: Umowa), w której Strony wstępnie ustaliły kierunkowe warunki współpracy w zakresie procesu transformacji energetycznej klientów MVGM (około 1.000 podmiotów; budżet inwestycyjny określony na 250.000.000 EUR) informuje, iż w dniu 8 lipca 2021 r. Strony zwały aneks do Umowy (dalej: Aneks). Mocą Aneksu, Strony przesunęły termin realizowanej współpracy na podstawie Umowy, celem ustalenia szczegółowych warunków współpracy pomiędzy Stronami, które zawarte zostaną we właściwej umowie ramowej podpisanej do 30 września 2021 r. Pozostałe warunki Umowy pozostały bez zmian. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
MIRACULUM SA**

Informacja o przychodach ze sprzedaży netto w czerwcu 2021 roku. Zarząd Miraculum S.A. przekazuje szacowane informacje o przychodach w czerwcu 2021 roku oraz za okres styczeń-czerwiec 2021 w odniesieniu do analogicznego okresu 2020. W czerwcu 2021 roku Spółka szacuje przychody ze sprzedaży netto na poziomie 2.003 tys. złotych, co stanowi wzrost o 50% w stosunku do czerwca 2020 roku, kiedy wyniosły one 1.334 tys. złotych. Narastająco, w okresie styczeń-czerwiec 2021 roku Spółka szacuje przychody ze sprzedaży netto na poziomie 13.053 tys. złotych, co stanowi wzrost o 18% w stosunku do okresu styczeń-czerwiec 2020 roku, kiedy to wyniosły one 10.993 tys. złotych. (ESPI RB NR 61/2021)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Dla odmiany, wczorajszy dzień Indeksy na GPW zakończyły dzień sporym spadkiem po solidnych wzrostach na poprzedniej sesji. Rynek wyraźnie zawrócił spod szczytów z końca czerwca. Tym samym sytuacja patowa na GPW się utrwała. Obie strony są równie agresywne na odpowiednich dla siebie poziomach. Kontrakty zamknęły sesję na poziomie 2206pkt., tracąc ponad 50pkt od poprzedniego zamknięcia. Szczyty z czerwca aktualnie pełnią rolę lokalnych oporów. Okolice 2200 pkt. są lokalnym wsparciem. Zmiany LOP na serii FW20U2120 podczas ostatniej sesji były wyraźne. Wartość LOP wzrosła z 43 531 do 44 089 na zamknięciu. Obroty również wzrosły i wyniosły 21 204 wobec 12 132 dzień wcześniej. Neutralne nastroje na globalnych rynkach niosą ryzyko kontynuacji wczorajszej tendencji na GPW. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Hang Seng najniżej w tym roku

Dziś rano na azjatyckich rynkach akcji zwracał uwagę ok. 2,5 proc. w pewnym momencie spadek wartości indeksu Hang Seng w Hongkongu, która znalazła się na najniższym poziomie w tym roku. Zachowanie indeksu od lutego trochę może kojarzyć się ze strukturą, która na wykresie indeksu kształtowała się styczeń-czerwiec 2018, a więc mniej więcej jeden - średnio 40 - miesięczny cykl Kitchina (podstawowy cykl produkcyjno-handlowy w gospodarce) temu. Oczywiście ze względu na potężne globalne zakłócenie wywołane przez pandemię COVID-19 trudno ocenić na ile takie odwołania do cyklu Kitchina mogą być obecnie użyteczne.

Hong Kong, Equity Indices, Hang Seng, Price Return, Close, HKD



Wojciech Białek, Macrobond

Na rynku akcji w Hangkongu najsilniej spadały dziś akcje spółek technologicznych, co tłumaczono trwającym od niedawna zaostreniem w stosunku do tego sektora podejściem chińskich władz regulacyjnych. Hang Seng TECH Index spadł dziś do najniższego poziomu od października ub.r.. (...)

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

KALENDARIUM

Dane makro:
09.07.2021

Piątek	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
1:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 r/r	cze	6,80%
3:30	Chiny	CPI r/r	cze	1,30%
3:30	Chiny	PPI r/r	cze	9,00%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	-0,20%
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	2,80%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI m/m	cze	-0,10%
8:00	Norwegia	Inflacja CPI r/r	cze	2,70%
8:00	Norwegia	Eksport	cze	87,30 mld
8:00	Wielka Brytania	Eksport	maj	49,36 mld
8:00	Norwegia	Import	cze	71,80 mld
8:00	Wielka Brytania	Import	maj	50,30 mld
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	maj	-1,30%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa r/r	maj	27,50%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa m/m	maj	-0,30%
8:00	Wielka Brytania	Produkcja manufakturowa r/r	maj	39,70%
8:00	Norwegia	Inflacja PPI m/m	cze	2,80%
8:00	Norwegia	Inflacja PPI r/r	cze	29,40%
8:00	Norwegia	Bilans handlu zagranicznego	cze	15,50 mld
8:00	Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego	maj	-935 mln
9:00	Turcja	Bilans obrotów kapitałowych	maj	-1 mln
9:00	Turcja	Bilans obrotów bieżących	maj	-1,71 mld
9:00	Węgry	Eksport	maj	9,83 mld
9:00	Słowacja	Eksport	maj	7,24 mld
9:00	Turcja	Bilans obrotów finansowych	maj	-0,33 mld
9:00	Węgry	Import	maj	9,48 mld
9:00	Słowacja	Import	maj	7,04 mld
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa m/m	maj	-1,00%
9:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa r/r	maj	69,00%
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	maj	347 mld
9:00	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego	maj	205,60 mln
12:00	Portugalia	Eksport	maj	5,34 mld
12:00	Portugalia	Import	maj	6,59 mld
12:00	Portugalia	Bilans handlu zagranicznego	maj	-1,26 mld
13:30	Indie	Rezerwy walutowe	2 lip	609,00 mld
14:00	Brazylia	Inflacja CPI m/m	cze	0,83%
14:00	Brazylia	Inflacja CPI r/r	cze	8,06%
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	cze	-68,00 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	cze	8,20%
16:00	USA	Zapasy hurtowników m/m	maj	0,80%
16:00	USA	Zapasy hurtowników r/r	maj	5,20%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników m/m	maj	0,80%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników r/r	maj	43,60%
16:30	Korea Południowa	Indeks koincydencji CB	maj	-0,20%
16:30	Korea Południowa	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	maj	-0,10%
	Grecja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	-0,30%
	Grecja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	-1,20%
	Grecja	Inflacja CPI m/m	cze	-0,40%
	Grecja	Inflacja CPI r/r	cze	0,10%
	Filipiny	Eksport	maj	5,71 mld
	Czechy	Rezerwy walutowe	cze	138,56 mld
	Filipiny	Import	maj	8,45 mld
	Austria	Produkcja przemysłowa m/m	maj	1,70%
	Grecja	Produkcja przemysłowa m/m	maj	2,80%
	Włochy	Produkcja przemysłowa m/m	maj	1,80%
	Austria	Produkcja przemysłowa r/r	maj	35,90%
	Grecja	Produkcja przemysłowa r/r	maj	22,50%
	Włochy	Produkcja przemysłowa r/r	maj	79,50%
	Filipiny	Bilans handlu zagranicznego	maj	-2,73 mld

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia
w spółkach**
09.07.2021
Shoper SA - Debiut na giełdzie : Uroczystość pierwszego notowania akcji spółki Shoper SA.

TRANSPOL - WZA: Tczew Cd WZA 10.06.2021

PGNIG - WZA: Warszawa. Cd WZA z 21.06.2021

KREDYTIN - Skonsolidowany raport roczny 2020 :

KOMPAP - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,50 PLN na akcję.

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

LABOPRINT - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,20 PLN na akcję.

MAKOLAB - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,23 PLN na akcję.

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

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

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

WIRTUALNA - Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D i F

FALCON - Wprowadzenie do obrotu : Dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii B i C spółki FALCON GAMES S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:00:31

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	36,98	46 225	9,7	9,5	8,7	1,0	1,0	1,0	4,3	5,7	7,0	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	245,50	25 087	19,0	12,3	10,0	0,9	0,9	0,8	2,8	3,3	5,1	0,6	0,4	0,8
PEKAO	91,10	23 911	13,4	10,9	9,4	0,9	0,9	0,8	4,7	5,1	5,8	0,6	0,7	0,9
ING	178,00	23 158	12,7	11,8	10,9	1,3	1,3	1,2	2,9	4,5	3,9	0,8	1,0	1,0
mBank	312,40	13 235	9,6	9,1	7,8	0,8	0,7	0,7	3,0	3,9	4,7	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,71	5 716	12,5	7,3	6,8	0,7	0,6	0,6	0,0	0,7	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	33,10	4 321	11,4	8,6	7,2	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,50	6 076	9,1	16,7	15,0	0,8	0,8	0,8	2,8	11,7	5,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,19	195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 235	12,0	10,2	9,1	0,8	0,8	0,8	2,9	4,2	4,9	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	36,82	31 795	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	272,60	5 182	12,5	11,9	11,3	14,3	14,3	14,3	3,9	3,7	3,9	7,6	17,9	18,0
GPW	48,00	2 015	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	1,63	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,93	299	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 015	12,5	11,9	11,3	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	6,70	3 253	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,0	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	142,40	3 617	11,2	11,0	10,4	2,9	2,8	2,6	8,2	7,9	7,7	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,68	1 931	-	-	-	-	-	-	14,0	-	-	11,9	7,7	-
Atal	49,40	1 913	9,0	8,1	7,9	1,8	1,7	1,6	10,2	9,4	9,1	18,1	20,9	21,8
Develia	3,10	1 385	9,4	7,1	7,3	1,0	0,9	0,9	9,2	8,0	8,2	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,04	335	11,3	14,6	7,0	0,8	0,8	0,7	9,8	11,8	6,1	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 922	10,3	9,6	7,6	1,0	0,9	0,9	10,0	8,7	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	268,50	6 855	9,0	16,1	18,4	3,7	5,7	6,2	5,7	7,9	8,7	38,2	74,5	-
Unibep	12,00	421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	92,00	1 141	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,24	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,46	309	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	421	9,0	16,1	18,4	3,7	5,7	6,2	5,7	7,9	8,7	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	184,80	36 960	6,3	6,6	8,6	1,4	1,3	1,1	4,1	4,2	5,0	10,4	23,7	17,5
JSW	35,70	4 192	-	18,6	-	-	-	-	3,6	3,2	5,8	-10,3	2,6	-
Bogdanka	27,90	949	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	-	4 192	5,9	6,6	7,3	0,9	0,8	0,7	3,6	3,2	5,0	2,0	5,1	11,0
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	73,36	31 377	8,6	8,4	7,4	0,7	0,4	0,4	5,0	4,7	4,3	7,0	8,3	7,6
PNGIG	6,45	37 293	8,9	8,7	10,1	0,8	0,0	0,0	3,6	3,2	3,3	16,1	7,4	7,9
LOTOS	52,26	9 661	9,9	8,9	7,0	0,8	0,4	0,4	5,1	4,5	4,0	-9,1	6,0	6,0
Mediana	-	31 377	8,9	8,7	7,4	0,8	0,4	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	79,30	6 582	15,9	15,5	15,1	1,0	0,9	0,9	4,9	4,7	4,5	6,1	6,3	6,0
ComArch	245,00	1 993	15,1	16,0	15,9	1,7	1,5	1,4	6,7	6,8	6,7	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	131,60	3 389	-	-	-	-	-	-	25,6	21,6	19,5	110,5	114,5	-
Asseco BS	35,50	1 186	-	-	-	-	-	-	10,1	9,7	9,4	-	-	-
Asseco SEE	39,50	2 050	16,1	14,9	14,2	2,1	1,9	1,8	8,5	8,2	7,9	13,6	13,2	13,2
Mediana	-	2 050	15,9	15,5	15,1	1,7	1,5	1,4	8,5	8,2	7,9	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	32,20	20 593	3,9	14,1	13,3	1,1	1,1	1,1	4,6	8,3	8,1	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,26	9 528	33,6	20,7	15,7	0,9	0,9	0,9	6,1	5,4	5,4	0,8	2,7	3,3
Netia	6,96	2 336	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
Mediana	-	9 528	18,8	17,4	14,5	1,0	1,0	1,0	6,1	6,6	6,5	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	116,60	3 408	-	-	-	-	-	-	14,3	11,2	9,8	12,9	15,9	-
Agora	9,70	452	-	-	194,0	0,2	0,2	0,2	12,7	8,0	6,8	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	1 930	-	-	194,0	0,2	0,2	0,2	13,5	9,6	8,3	-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	187,48	18 887	39,7	31,3	40,3	7,4	6,2	5,4	27,6	23,0	26,9	72,8	20,8	15,7
Playway	464,20	3 064	17,0	15,2	-	10,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	497,00	3 612	19,2	17,3	15,5	9,7	7,0	5,4	16,0	14,3	12,8	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	488,20	1 154	62,8	55,3	10,3	6,2	5,4	3,5	45,3	31,8	5,9	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 338	29,5	24,3	15,5	8,6	5,8	4,5	21,8	18,6	9,4	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	13160,00	24 378	-	35,5	28,3	7,6	7,4	6,3	20,7	12,8	10,5	-	-0,8	17,3
CCC	118,05	6 477	190,4	36,4	21,4	5,3	9,0	7,2	15,0	10,4	8,5	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,62	849	27,8	16,5	14,5	1,0	0,9	0,9	7,9	7,0	6,6	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	3,00	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3663	109,1	35,5	21,4	5,3	7,4	6,3	15,0	10,4	8,5	-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	300,30	29 441	35,4	27,7	22,5	9,7	7,3	5,7	22,9	18,3	15,0	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	398,00	5 639	13,8	13,4	12,9	2,0	1,8	1,7	8,5	8,1	7,8	13,6	14,2	14,1
Eurocash	14,09	1 961	18,3	14,1	13,0	1,9	1,7	1,6	6,0	6,3	6,6	5,6	9,3	15,0
Neuca	790,00	3 491	-	-	-	-	-	-	13,8	12,5	11,3	-	-	-
AB	58,20	942	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 726	16,0	13,7	12,9	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	598,00	897	14,3	12,0	11,6	1,3	1,3	1,2	6,6	5,7	5,6	7,5	-	-
Tarczynski	51,00	579	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	897	14,3	12,0	11,6	1,3	1,3	1,2	6,6	5,7	5,6	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	9,05	16 914	10,0	15,5	12,5	0,4	0,5	0,5	3,8	4,6	5,0	0,5	4,1	2,5
Enea	8,65	3 818	3,6	4,0	4,6	0,3	0,3	0,4	3,1	3,3	4,2	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,34	5 845	4,3	5,5	4,4	0,2	0,2	0,3	5,1	5,5	5,2	1,5	7,8	5,3
Energia	7,86	3 255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	68,00	3 090	29,2	25,4	18,4	1,7	1,7	1,6	13,9	11,8	9,5	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,08	461	-	-	-	-	-	-	0,6	0,5	0,3	-	-	-
Mediana	-	3 537	7,1	10,5	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	32,76	3 250	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	50,80	2 677	11,4	12,1	12,5	1,0	1,0	1,0	6,2	5,7	5,9	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	91,00	1 739	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	77,80	1 545	7,3	10,8	11,8	1,6	1,6	1,5	4,9	6,2	6,4	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,32	797	20,8	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	3,19	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 646	9,7	11,4	11,6	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	701,00	6 764	15,0	15,5	13,9	4,2	6,0	5,7	9,4	9,7	9,2	26,3	30,5	28,4
Famur	2,26	1 299	-	-	-	-	-	-	2,4	2,2	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	363,50	2 028	8,1	11,2	10,9	-	-	-	3,7	4,1	4,2	5,7	8,1	5,9
Wielton	9,80	592	-	-	-	-	-	-	7,8	6,8	6,3	-	-	-
Apator	23,90	784	-	-	-	-	-	-	5,2	6,6	-	13,0	-	-
Alumetal	58,20	907	7,0	10,7	-	3,8	3,8	3,8	5,8	7,3	-	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	80,00	534	10,3	11,0	-	12,0	12,0	-	6,6	6,7	-	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,35	172	12,3	8,4	-	-	-	-	2,7	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	43,50	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	784	10,3	11,0	12,4	4,2	6,0	4,8	5,5	6,7	5,3	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	56,90	1 362	12,9	11,7	-	2,4	2,4	-	7,9	8,1	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,70	664	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	158,80	1 235	-	-	-	-	-	-	5,5	5,4	4,9	13,0	11,0	-
Ac	37,10	374	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,00	743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	743	12,9	11,7	-	2,4	2,4	-	6,7	6,8	4,9	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)**.