

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 631,6	↑ 0,27%	-	-0,42%
WIG20	2 268,6	↑ 0,19%	-0,08%	-0,75%
mWIG40	4 932,4	↑ 0,66%	0,39%	0,52%
sWIG80	20 768,8	↑ 0,45%	0,18%	-0,17%

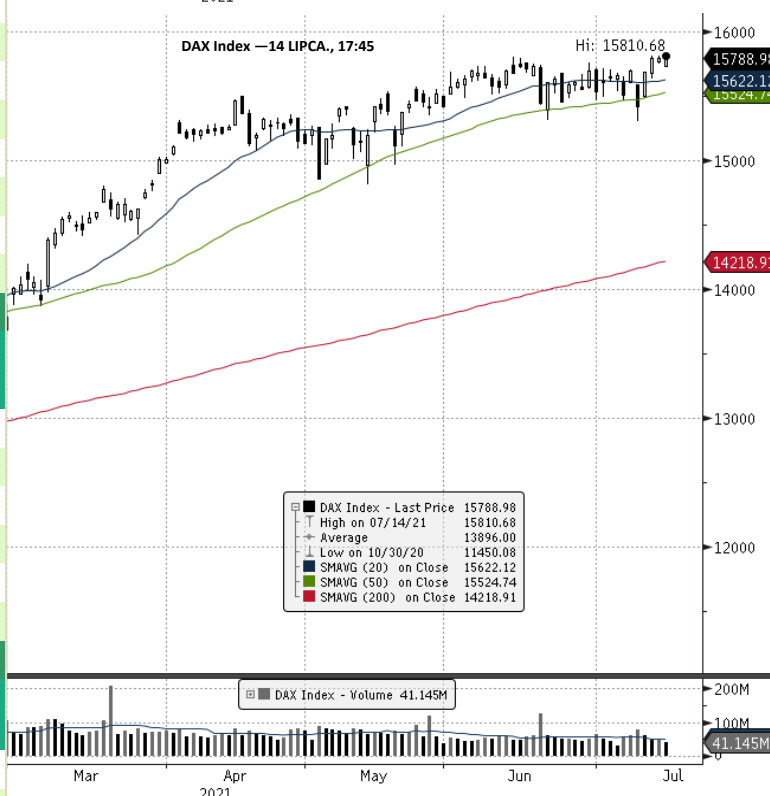
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 242	5 ↑	0,22%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	128 406,5	↑ 0,20%	-0,07%	
BUX (WĘGRY)	47 184,6	↓ -0,86%	-1,13%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 558,4	↑ 0,00%	-0,27%	
DAX (NIEMCY)	15 789,0	↑ 0,00%	-0,27%	
DIJA (USA)	34 933,2	↑ 0,13%	-0,14%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 094,6	↑ 0,03%	-0,24%	
FTSE 100 (GB)	7 091,2	↓ -0,47%	-0,74%	
ISE 100 (TURCJA)	1 367,3	↑ 1,52%	1,25%	
MERVAL (ARGENTYNA)	63 959,3	↓ -0,65%	-0,92%	
MSCI EM	1 338,1	↓ -0,10%	-0,37%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 645,0	↓ -0,22%	-0,49%	
PX (CZECHY)	1 159,1	↑ 0,39%	0,12%	
RTS (ROSJA)	1 625,8	↓ -1,40%	-1,67%	
S&P 500	4 374,3	↑ 0,12%	-0,15%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:05				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 279,1	↓ -1,15%	-1,42%	
HANG SENG (HONG KONG)	28 089,0	↑ 1,13%	0,85%	
BSE 30 (INDIE)	53 216,0	↑ 0,59%	0,32%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 301,2	↑ 0,61%	0,34%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 737,4	↑ 0,59%	0,32%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	265,6	↑ 0,40%	0,13%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,2	↓ -1,29%	-1,56%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 349,0	↑ 0,04%	-0,23%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 823,2	↑ 0,52%	0,25%	

Waluty - kurs na godzinę 08:05				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5636	-0,0134	↑	0,00%
CHF	4,2113	-0,0187	↑	0,00%
USD	3,8503	-0,0151	↑	0,00%
EUR/USD	1,1837	-0,0003	↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:05				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 078,0	↑ 0,00%	-0,22%	
CAC40 Futures	6 540,5	↑ 0,00%	-0,22%	
DAX Futures	15 740,0	↑ 0,00%	-0,22%	
S&P500 Futures	4 367,7	↑ 0,00%	-0,22%	
DIJA Futures	34 728,0	↑ 0,00%	-0,22%	
NASDAQ Futures	14 915,3	↑ 0,00%	-0,22%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia SKOTAN SA

Karkosik wesprze Skotan w podboju świata. Giełdowy producent suplementów chce zebrać z emisji akcji 27 mln zł m.in. na zagraniczną ekspansję. Ponad jedną piątą wyłoży miliarder Roman Karkosik – główny akcjonariusz. Inwestor giełdowy Roman Karkosik, przez lata jeden z najbogatszych Polaków, to jedyny duży akcjonariusz Skotanu z 22-procentowym pakietem. Jest w nim od kilkunastu lat i właśnie potwierdził zaangażowanie w jego rozwój. Zadeklarował zamiar uczestnictwa w subskrypcji zamkniętej w ramach emisji akcji i objęcia 22,09 proc. oferowanych akcji. – Wierzę w przyszłość spółki, dlatego też w całości skorzystam z przysługującego mi prawa poboru. Skotan po wielu latach poszukiwań i eksperymentowania z nowymi technologiami przestaje być start-upem i przechodzi do fazy growth – już generuje zyski. Sektor biotechnologiczny, w którym działa, dynamicznie rośnie zarówno w kraju, jak i na świecie. Jestem przekonany, że po dokapitalizowaniu, oddłużeniu i zwiększeniu mocy produkcyjnych będzie to bardzo atrakcyjna i fundamentalnie zdrowa spółka - komentuje Roman Krzysztof Karkosik (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/karkosik-wesprze-skotan-w-podboju-swiatea-1122151>

Komentarz DM Banku BPS. Skotan jest spółką biotechnologiczną, która po latach poszukiwań i dostosowywania oferty do rynku przechodzi w fazę szybkiego wzrostu. Obecnie Skotan działa w trzech segmentach: suplementów diety dla ludzi (70 proc. przychodów), preparatów weterynaryjnych dla zwierząt oraz preparatów do oczyszczania gleby. Pandemia nie miała negatywnego wpływu na wyniki Spółki. W całym 2020 r. przychody przekroczyły 10 mln zł., z kolei, w I kwartale 2021 r. Spółka odnotowała dalszy wzrost przychodów o 22,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. Poprawie uległa także rentowność, zysk netto wzrósł czterokrotnie. Dalszy rozwój oparty ma być na m.in. internacjonalizacji (ekspansji na rynki zagraniczne). Obecnie sprzedaż zagraniczna stanowi ok. 25% łącznych przychodów, Spółka planuje podwoić ten udział w perspektywie dwuletniej. W naszej ocenie podjęcie ekspansji zagranicznej jest słusznym krokiem i następuje we właściwym momencie. Spółka wpisuje się w światowe trendy w zakresie zdrowego trybu życia, może pochwalić się atrakcyjną ofertą, ma doświadczenie i sprawdzoną strategię internacjonalizacji (eksport pośredni – najmniej ryzykowna forma umiędzynarodowienia) oraz, co najważniejsze, wsparcie kapitałowe jednego z najbogatszych Polaków. Zastrzyk gotówki jest niezbędny Spółce, szczególnie biorąc pod uwagę „tradycyjne” problemy Skotanu z płynnością. Planowane wzrosty sprzedaży zagranicznej postrzegamy jako realne, szczególnie, że w 2020 r. przychody uzyskiwane zagranicą wzrosły czterokrotnie. Należy oczekiwać, że dobre wyniki finansowe przełożą się na wzrosty cen akcji. (Ł. Bryl)

Informacja dnia GRODNO SA

Grodno z większym zyskiem. Giełdowy dystrybutor elektrotechniki także w tym roku będzie miał korzystne warunki do poprawy wyników finansowych. Z szacunkowych danych wynika, że w roku obrotowym 2020/2021 (trwającym od kwietnia do marca) Grodno zanotowało 13,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto, co jest wynikiem o lepszym 19 proc. niż rok wcześniej. EBITDA zwiększyła się o 7 proc., osiągając 24,6 mln zł. Przychody ze sprzedaży grupy wyniosły prawie 712 mln zł i były o 14 proc. wyższe niż przed rokiem. Poprawa wynikała przede wszystkim z wyższej sprzedaży w segmencie OZE, w tym fotowoltaiki i pomp ciepła. W zakończonym roku obrotowym przychody z OZE odpowiadały za 30 proc. sprzedaży Grupy wobec 19 proc. rok wcześniej. Zarząd Grodna liczy, że w tym roku obrotowym spółka w dalszym ciągu będzie beneficjentem wysokiego popytu na fotowoltaikę i energooszczędne rozwiązania, co oznacza kontynuację pozytywnego trendu w wynikach grupy. – Zgodnie z naszą strategią chcemy rosnąć min. 10 proc. rocznie, zatem wszystko idzie zgodnie z planem. Pod kątem sprzedaży i wyników mamy za sobą rekordowy rok, i to pomimo pandemii. Zawdzięczamy to silnemu rozwojowi w obszarach związanych z zieloną energią i energooszczędnością w warunkach rewolucji energetycznej, która jest wciąż na wczesnym etapie. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Handel-i-konsumpcja/307149861-Grodno-z-wiekszym-zyskiem.html>

Informacja dnia BUDIMEX SA

Oferta Budimeksu o wartości 157 mln zł netto najkorzystniejsza w przetargu MPWiK w Warszawie. Oferta Budimeksu o wartości 157 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie - podała spółka w komunikacie. Przetarg dotyczy budowy kolektora wiślanego (etap III). Termin zakończenia robót wynosi 24 miesiące. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
JSW SA**

Produkcja węgla przez JSW w II kw. wyniosła 3,45 mln ton, więcej rdr o ok. 32,8 proc., co oznacza wzrost rdr o ok. 32,8 proc. Sprzedaż węgla wyniosła w tym okresie ok. 3,77 mln ton i była wyższa rdr o ok. 27,3 proc. - podała spółka w komunikacie. W stosunku do I kw. 2021 roku produkcja węgla wzrosła o ok. 1,4 proc., a sprzedaż węgla spadła o ok. 1,3 proc. Jak podano, produkcja węgla koksowego wyniosła w II kw. ok. 2,78 mln ton i była wyższa niż przed rokiem o ok. 32,5 proc. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,67 mln ton, co oznacza wzrost rdr o ok. 33,7 proc. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 3,07 mln ton (wzrost rdr o ok. 26,2 proc.), w tym sprzedaż wewnętrzna wyniosła ok. 1,21 mln ton i była wyższa rdr o ok. 20,8 proc. Sprzedaż węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,70 mln ton i w porównaniu do II kw. 2020 roku była wyższa o ok. 32,5 proc. Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w II kwartale 2021 roku ok. 68 proc. wolumenu ogółem. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia
COGNOR
HOLDING SA**

COGNOR HOLDING SA (57/2021) Zawarcie dokumentacji zabezpieczeń obligacji. W nawiązaniu do Raportów Bieżących nr 47/2021 z 9 czerwca 2021 roku oraz 50/2021 z 25 czerwca 2021 roku Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju ("Emitent") podaje, iż w dniu 14 lipca 2021 roku zostały zawarte umowy i złożone stosowne oświadczenia ustanawiające zabezpieczenie planowanej przez spółkę zależną Cognor S.A. ("Spółka") emisji zabezpieczonych obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) każda oraz do łącznej wartości 200.000.000 PLN (słownie: dwieście milionów złotych) ("Obligacje") tj.: poręczenie Emitenta, poręczenie Cognor Holding S.A. sp.k., zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (przedsiębiorstwie) Spółki, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (przedsiębiorstwie) Emitenta, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (przedsiębiorstwie) Cognor Holding S.A. sp.k., zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (zapasach) należących do Spółki, hipoteka umowna łączną na określonych nieruchomościach stanowiących własność lub będących w użytkowaniu wieczystym Spółki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Spółkę, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Emitenta oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Cognor Holding S.A. sp.k. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
MAGNA POLONIA SA**

MAGNA POLONIA SA (10/2021) Otrzymanie przez Magna Polonia SA raty ceny sprzedaży części wierzytelności dochodzonej w postępowaniu sądowym. Zarząd Magna Polonia Spółka Akcyjna ("Spółka") niniejszym informuje, że w związku z otrzymaniem w dniu 13 lipca 2021 r. nieprawomocnego wyroku Sądu Okręgowego w sprawie z powództwa Spółki przeciwko EMITEL S.A. zasądzającego na rzecz Spółki kwotę 163 743 000,00 zł wraz z odsetkami za opóźnienie od 3 października 2013 r., spółka Fidera Master SCSp RAIF z siedzibą w Luksemburgu ("Nabywca") zgodnie z treścią warunkowej umowy sprzedaży części wierzytelności zawartej ze Spółką w dniu 28 lutego 2020 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 5/2020, przelała kolejną ratę ceny za część wierzytelności objętej ww. wyrokiem w wysokości 250 000 Euro. Dodatkowe raty ceny sprzedaży w łącznej wysokości 450 000 Euro będą realizowane przez Nabywcę w kolejnych etapach postępowania, w wyniku zaistnienia określonych zdarzeń procesowych.

W przypadku uprawomocnienia się ww. wyroku na Fidera Master SCSp RAIF z siedzibą w Luksemburgu zostanie przeniesiona część wierzytelności objęta tym wyrokiem w wysokości odpowiadającej: kwotom zapłaconych przez Nabywcę rat ceny sprzedaży powiększonych o marżę określoną w umowie sprzedaży oraz 40% kwoty zasądzanej przez Sąd, przy czym dokładna wartość wierzytelności, którą otrzyma Nabywca zależna jest od poziomu i wartości rozstrzygnięcia przedmiotowego sporu sądowego między Spółką a Emitel S.A. prawomocnym wyrokiem sądowym. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
PEPCO GROUP NV**

Pepco Group miało w III kw. 2020/21 1.043 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 46,7 %. Pepco Group miało w III kw. 2020/21 1.043 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 46,7 %, a przy założeniu stałego kursu walutowego wzrost o 45,5 % r/r - podała spółka w komunikacie. Przychody sieci Pepco wyniosły 562 mln euro, co oznacza wzrost o 59,8 % r/r i 61,1 % wzrostu przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 481 mln euro, czyli wzrosły o 33,8 % (o 30,3 % przy stałym kursie). Wzrost przychodów LFL Pepco Group dla wszystkich sklepów wyniósł w III kwartale 29,3 %, a dla sklepów prowadzących sprzedaż 14,8 %. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Niewielkie na obecną chwilę wzrosty w kierunku ostatnio wyznaczonych szczytów nie zapowiadają jednoznacznych rozstrzygnięć. Zarówno niskie obroty jak i niewielka zmienność potwierdza tezę, że inwestorzy przebywają na wakacjach. Brak aktywnych inwestorów oraz obawy o rozprzestrzeniający się wariant Delta koronawirusa to czynniki, które mogą blokować WIG20 w drodze na nowe maksima, choć z drugiej strony podaż także nie wykazuje się zbytnią aktywnością, co zapewne pozwala indeksowi utrzymać się w konsolidacji między 2.200pkt. a 2.300 pkt. Wartość LOP notuje bardzo małe zmiany, wczoraj nieznacznie spadła z 44374 do 44093 na zamknięciu. Obroty na rynku pozostają typowo wakacyjne i na ostatniej sesji wyniosły 12 772 wobec 12 454 dzień wcześniej. Nadal brak wskazań ku temu, że wakacyjny handel przyniesie jakieś silniejsze ruchy. (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:

15.07.2021

Czwartek	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
3:30 Australia	Zmiana zatrudnienia	cze		115,20 tys.
3:30 Australia	Stopa bezrobocia	cze		5,10%
8:00 Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	maj		4,70%
9:00 Chiny	Produkcja przemysłowa r/r	maj		8,80%
9:00 Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r	maj		12,40%
10:00 Polska	Inflacja CPI m/m	cze		0,30%
10:00 Polska	Inflacja CPI r/r	cze		4,70%
12:00 Irlandia	Eksport	maj		12,71 mld
12:00 Irlandia	Import	maj		8,05 mld
12:00 Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	maj		4,65 mld
14:30 USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	3 lip		3339 tys.
14:30 USA	Indeks Produkcyjny Empire State	maj		17,40
14:30 USA	Eksport m/m	cze		2,20%
14:30 USA	Eksport r/r	cze		17,40%
14:30 USA	Indeks Fed z Filadelfii	lip		30,70
14:30 USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	10 lip		373 tys.
14:30 USA	Indeks cen importu m/m	cze		1,10%
14:30 USA	Indeks cen importu r/r	cze		11,30%
15:00 Belgia	Eksport	maj		38,96 mld
15:00 Belgia	Import	maj		35,99 mld
15:00 Belgia	Bilans handlu zagranicznego	maj		2,96 mld
15:15 USA	Wykorzystania mocy produkcyjnych m/m	cze		75,20%
15:15 USA	Produkcja przemysłowa m/m	cze		0,80%
15:15 USA	Produkcja przemysłowa r/r	cze		16,30%
16:00 USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	lip		81,00
16:30 USA	Zapasy gazu ziemnego	9 lip		2574 mld
Indie	Eksport	cze		32,27 mld
Indie	Import	cze		38,55 mld
Japonia	Stopa procentowa			-0,10%
Indie	Bilans handlu zagranicznego	cze		-6,28 mld
Grecja	Stopa bezrobocia	kwi		16,30%

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia w spółkach 15.07.2021

BUMECH - WZA: Katowice. Cd WZA z 29.09.2021 r.

NOOBZ - : Webinar z prezesem zarządu Noobz from Poland. Podczas spotkania zostaną omówione plany rozwoju spółki oraz debiut na rynku NewConnect.

PKNORLEN - : Transmisja online webinaru inauguracyjnego akceleratora technologicznego Grupy ORLEN.

UHYECA - WZA: Kraków. Cd WZA z 29.09.2021 r.

DRFINANCE - Raport kwartalny II/2021 :

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

SECOGROUP - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,55 PLN na akcję.

OEX - Wezwanie : Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki OEX SA po cenie 21,50 PLN za akcję.

ODLEWNIE - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,25 na akcję.

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

DELKO - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,65 PLN na akcję.

CELTIC - Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki CPD S.A. po cenie 19,71 PLN za akcję.

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

SFD - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,06 PLN na akcję - po zaliczce.

ATAL - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 3,03 PLN na akcję.

NOTORIA - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,3 PLN na akcję.

MAKARONPL - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,30 PLN na akcję.

MIRACULUM - Wprowadzenie do obrotu : Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P spółki MIRACULUM S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:05:00

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	37,00	46 250	9,7	9,5	8,7	1,0	1,0	0,9	4,3	5,5	6,5	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	245,00	25 036	19,9	12,1	9,8	0,9	0,9	0,8	2,6	3,1	5,2	0,6	0,4	0,8
PEKAO	92,18	24 194	13,8	11,2	9,7	0,9	0,9	0,8	4,6	5,1	5,9	0,6	0,7	0,9
ING	180,80	23 522	12,8	11,9	10,8	1,3	1,3	1,2	2,9	4,3	4,0	0,8	1,0	1,0
mBank	308,00	13 049	9,3	8,6	7,2	0,8	0,7	0,7	3,1	4,0	5,5	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,64	5 629	18,8	7,2	6,5	0,7	0,7	0,6	0,0	0,2	0,9	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	34,54	4 509	11,5	8,9	7,4	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,70	6 102	9,2	17,2	15,8	0,8	0,8	0,8	2,8	11,6	5,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,19	201	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 049	12,1	10,3	9,2	0,8	0,8	0,8	2,9	4,1	5,4	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	37,60	32 468	10,6	10,3	10,0	1,8	1,7	1,6	8,2	8,0	8,3	10,7	17,7	16,5
KRUK	302,80	5 757	13,9	13,2	12,6	15,9	15,9	15,9	3,5	3,3	3,5	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	1,84	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,90	298	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 015	13,1	13,2	12,6	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 [%]		
GTC	6,70	3 253	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,0	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	143,00	3 632	11,2	11,0	10,4	2,9	2,8	2,7	8,3	8,0	7,8	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,85	2 002	11,8	9,0	6,6	1,1	1,1	1,0	14,5	12,0	10,0	11,9	8,8	12,4
Atal	49,60	1 920	9,0	8,2	7,9	1,8	1,7	1,6	10,2	9,4	9,1	18,1	20,9	21,8
Develia	3,35	1 497	10,1	7,7	7,9	1,1	1,0	1,0	9,8	8,5	8,7	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,01	330	11,2	14,4	6,9	0,8	0,8	0,7	9,7	11,6	6,0	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 961	11,2	9,0	7,9	1,1	1,0	1,0	10,0	9,4	8,7	11,0	9,9	13,0
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
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	12,45	437	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	94,20	1 168	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,17	188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,44	332	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	437	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 [%]		
KGHM	187,25	37 450	6,4	6,7	8,7	1,5	1,3	1,2	4,2	4,2	5,1	10,4	23,7	17,5
JSW	35,21	4 134	-	18,3	-	-	-	-	3,6	3,1	5,7	-10,3	2,6	-
Bogdanka	27,50	935	5,4	5,7	6,0	0,3	0,3	0,2	1,2	1,2	1,2	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 134	5,9	6,7	7,4	0,9	0,8	0,7	3,6	3,1	5,1	2,0	5,1	11,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	75,28	32 198	8,0	8,3	7,7	0,7	0,5	0,4	5,0	4,7	4,3	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,51	37 605	9,0	8,8	10,2	0,8	0,7	0,7	3,6	3,2	3,3	16,1	7,4	7,9
LOTOS	52,66	9 735	8,4	7,9	7,3	0,8	0,5	0,4	5,0	4,4	4,0	-9,1	7,0	7,4
Mediana	-	32 198	8,4	8,3	7,7	0,8	0,5	0,4	5,0	4,4	4,0	7,0	7,4	7,9

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	79,40	6 590	15,3	15,4	15,1	1,0	1,0	0,9	4,9	4,8	4,6	6,1	6,3	6,0
ComArch	243,00	1 976	15,2	15,0	15,0	1,7	1,5	1,5	6,7	6,7	6,6	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	137,40	3 538	-	-	-	-	-	-	26,7	23,0	20,1	110,5	114,5	-
Asseco BS	37,10	1 240	15,5	14,8	14,2	-	3,5	3,4	10,5	10,1	9,7	-	-	-
Asseco SEE	40,00	2 076	16,3	15,1	14,4	2,1	2,0	1,8	8,6	8,3	8,0	13,6	13,2	13,2
Mediana	-	2 076	15,4	15,1	14,7	1,7	1,7	1,6	8,6	8,3	8,0	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	32,44	20 747	4,0	14,3	13,6	1,1	1,1	1,1	4,5	8,4	8,2	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,36	9 652	35,7	21,0	16,3	0,9	0,9	0,9	6,2	5,5	5,4	0,8	2,7	3,3
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,4	2,8	-	-
Mediana	-	9 652	19,8	17,6	14,9	1,0	1,0	1,0	6,2	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	124,40	3 636	25,7	22,6	20,2	-	4,5	3,9	14,7	12,4	11,1	12,9	15,9	-
Agora	10,30	480	-	-	33,8	0,3	0,3	0,2	17,0	8,9	7,8	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 058	25,7	22,6	27,0	0,3	2,4	2,1	15,8	10,6	9,4	-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	195,94	19 739	41,2	33,2	42,3	7,8	6,5	5,7	28,9	24,2	28,3	72,8	20,6	15,8
Playway	457,40	3 019	16,8	14,9	-	10,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	502,00	3 648	19,4	17,4	15,6	9,8	7,0	5,5	16,2	14,4	12,9	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	516,00	1 220	66,3	58,4	10,9	6,5	5,7	3,7	48,1	33,7	6,3	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 334	30,3	25,3	15,6	8,8	6,1	4,6	22,5	19,3	9,6	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	128,60	7 056	207,4	44,6	24,6	5,7	7,7	6,2	15,9	11,1	9,0	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,72	871	28,6	16,9	14,9	1,0	1,0	0,9	8,0	7,1	6,7	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	3,04	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3964	118,0	37,0	24,6	5,7	7,7	6,2	15,9	11,1	9,0	-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	300,40	29 451	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	424,00	6 007	14,7	14,3	13,8	2,2	1,9	1,8	9,0	8,5	8,2	13,6	14,2	14,1
Eurocash	14,01	1 950	18,2	14,0	12,9	1,9	1,7	1,6	5,9	6,2	6,6	5,6	9,3	15,0
Neuca	818,00	3 615	-	-	-	-	-	-	14,2	12,9	11,7	-	-	-
AB	60,00	971	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 782	16,4	14,1	13,3	2,0	1,8	1,7	9,0	8,5	8,2	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	596,00	894	14,2	11,9	11,6	1,3	1,3	1,2	6,6	5,7	5,6	7,5	-	-
Tarczyński	50,50	573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	894	14,2	11,9	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	8,85	16 547	9,8	15,2	12,2	0,4	0,5	0,5	3,8	4,5	4,9	0,5	4,1	2,5
Enea	8,80	3 882	3,6	4,1	4,7	0,3	0,3	0,4	3,1	3,4	4,2	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,27	5 729	4,2	5,4	4,4	0,2	0,2	0,3	5,0	5,4	5,2	1,5	7,8	5,3
Energia	7,85	3 250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	71,80	3 263	30,8	26,8	19,4	1,8	1,8	1,7	14,5	12,3	9,9	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,14	465	-	-	-	-	-	-	0,6	0,5	0,3	-	-	-
Mediana	-	3 573	7,0	10,3	8,5	0,3	0,4	0,4	3,8	4,5	4,9	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	50,60	2 667	11,3	12,0	12,4	1,0	1,0	1,0	6,2	5,7	5,9	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	92,20	1 762	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	79,50	1 578	7,5	11,1	12,1	1,7	1,6	1,5	5,0	6,3	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,53	847	22,1	14,7	12,2	0,0	0,0	0,0	6,4	5,9	5,5	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,50	1 552	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,24	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 670	9,7	11,5	12,1	0,7	0,7	0,7	6,3	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	692,00	6 677	13,6	14,2	13,3	4,2	5,9	5,6	9,3	9,6	9,1	26,3	30,5	28,4
Famur	2,26	1 299	9,0	11,9	11,9	-	-	-	2,4	2,2	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	365,00	2 037	8,2	11,2	11,0	-	-	-	3,7	4,1	4,2	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,54	636	-	-	-	-	-	-	8,1	7,1	6,6	-	-	-
Apator	24,20	794	-	-	-	-	-	-	5,3	6,7	-	13,0	-	-
Alumetal	58,60	913	7,1	10,7	-	3,8	3,8	3,8	5,8	7,4	-	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	80,60	538	10,4	11,1	-	12,1	12,1	-	6,6	6,8	-	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,43	183	13,0	9,0	-	-	-	-	2,9	2,5	-	-	-	-
IZOBlok	42,20	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	794	9,7	11,2	11,9	4,2	5,9	4,7	5,6	6,7	5,4	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	52,20	1 249	11,8	11,1	10,7	2,2	2,2	-	7,4	7,5	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,30	653	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	160,40	1 247	-	-	-	-	-	-	5,6	5,5	4,9	13,0	11,0	-
Ac	37,80	381	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,30	750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	750	11,8	11,1	10,7	2,2	2,2	-	6,5	6,5	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 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)**.