

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 292,6 ↓	-0,50%	-	1,04%
WIG20	2 260,5 ↓	-0,36%	0,14%	1,16%
mWIG40	4 878,9 ↓	-1,08%	-0,58%	0,92%
sWIG80	20 671,0 ↓	-0,47%	0,03%	0,37%

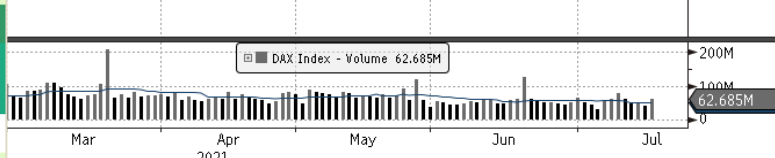
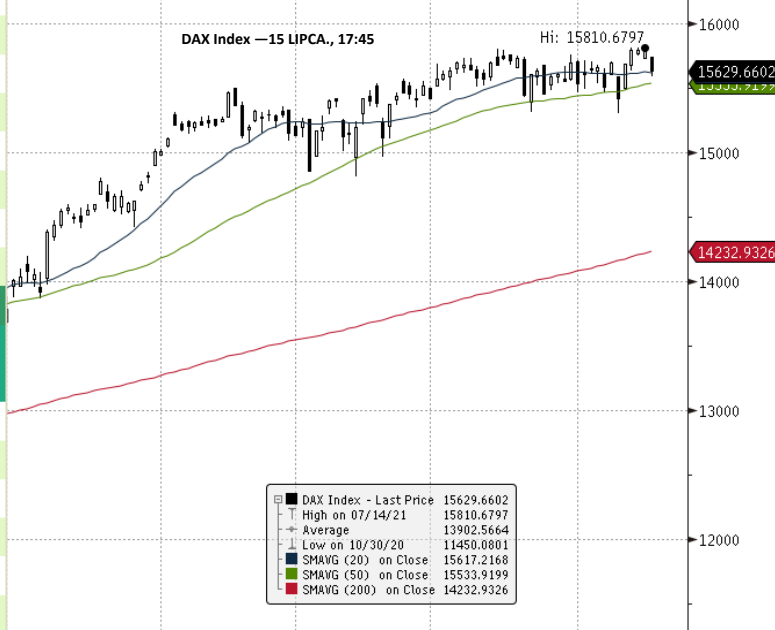
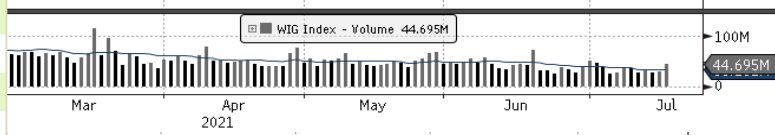
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 239	-3 ↓	-0,13% 1,50%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	127 467,9 ↓	-0,70%	-0,20%
BUX (WĘGRY)	47 677,8 ↑	1,05%	1,56%
CAC 40 (FRANCJA)	6 493,4 ↓	-0,99%	-0,49%
DAX (NIEMCY)	15 629,7 ↓	-1,01%	-0,51%
DIJA (USA)	34 987,0 ↑	0,15%	0,65%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 099,5 ↑	0,12%	0,62%
FTSE 100 (GB)	7 012,0 ↓	-1,12%	-0,62%
ISE 100 (TURCJA)	1 367,3 ↑	1,52%	2,03%
MERVAL (ARGENTYNA)	63 484,6 ↓	-0,74%	-0,24%
MSCI EM	1 348,5 ↑	0,77%	1,28%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 543,1 ↓	-0,70%	-0,20%
PX (CZECHY)	1 197,2 ↑	3,29%	3,81%
RTS (ROSJA)	1 612,1 ↓	-0,84%	-0,34%
S&P 500	4 360,0 ↓	-0,33%	0,17%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:03			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 003,1 ↓	-0,98%	-0,48%
HANG SENG (HONG KONG)	28 055,0 ↑	0,15%	0,66%
BSE 30 (INDIE)	53 114,0 ↓	-0,08%	0,42%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 286,1 ↓	-0,49%	0,01%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 712,1 ↓	-0,08%	0,42%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	265,7 ↑	0,21%	0,71%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,4 ↓	-0,38%	0,12%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 383,5 ↑	0,37%	0,87%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 823,8 ↑	0,03%	0,53%

Waluty - kurs na godzinę 08:03			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5818	0,0040 ↑	0,00% 0,50%
CHF	4,2266	0,0049 ↑	0,00% 0,50%
USD	3,8788	0,0022 ↑	0,00% 0,50%
EUR/USD	1,1812	0,0003 ↑	0,00% 0,50%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:03			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 045,5 ↑	0,00%	0,13%
CAC40 Futures	6 494,0 ↑	0,00%	0,13%
DAX Futures	15 622,0 ↑	0,00%	0,13%
S&P500 Futures	4 352,0 ↑	0,00%	0,13%
DJIA Futures	34 827,0 ↑	0,00%	0,13%
NASDAQ Futures	14 771,5 ↑	0,00%	0,13%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia
BRAND24 SA**

Liczba klientów Brand 24 w II kwartale 2021 roku. Zarząd Brand 24 S.A. przekazuje informacje o działalności handlowej Spółki i spółki zależnej w II kwartale 2021 r. Według danych o sprzedaży na koniec II kwartału 2021 r. Brand24 posiadał 3737 aktywnych klientów, co oznacza, że liczba klientów netto wzrosła o 127 w ujęciu kwartał do kwartału. Natomiast na dzień 30 czerwca 2020 r. liczba aktywnych klientów Brand24 wynosiła 3091. Emitent wskazuje przy tym, iż w okresie II kwartału 2021 roku istotnie lepszym miesiącem z pkt widzenia pozyskania klientów był kwiecień br., podczas gdy w maju i czerwcu br. dynamika pozyskania nowych klientów była niższa, co w ocenie Emitenta wynika z wcześniejszego rozpoczęcia sezonu wakacyjnego związanego z odmrażaniem turystyki. Emitent zaznacza, że jego oferta jest skierowana do klientów biznesowych za pośrednictwem serwisów internetowych. Przychód generowany przez poszczególnych klientów różni się w zależności od wybranego planu abonamentowego oraz liczby monitorowanych kluczowych zwrotów. (ESPI RB NR 16/2021)

Komentarz DM Banku BPS. Drugi kwartał 2021 był piątym z rzędu, w którym Brand24 zwiększył liczbę klientów. W ujęciu rocznym liczba aktywnych klientów Brand24 wzrosła o 20,9 % - z 3 091 do 3 737. Według prezesa Sadowskiego wyniki sprzedażowe Spółki w drugim kwartale są niezłe na tle II kw. ubiegłego roku, choć słabsze niż w I kw. 2021. Jego zdaniem, wynika to z wcześniejszego i silniejszego niż zwykle „efektu wakacji” - skumulowanego przez ostatnie dwa lata. W pierwszym kwartale 2021 Brand24 zanotował 3,54 mln zł przychodów i 35 tys. zł zysku netto, wobec 3,23 mln zł przychodów i 428 tys. zł straty netto rok wcześniej. Na początku maja Spółka po trzech latach obecności na NewConnect przeniosła się na rynek główny GPW, nie emitując przy tym nowych akcji. Równocześnie otrzymała 3,8 mln zł z unijnych funduszy na wsparcie projektu związanego z zastosowaniem sztucznej inteligencji w narzędziach analitycznych. W naszej ocenie, przy aktualnej strukturze kosztowej liczba klientów powyżej poziomu ok. 3,5 tys. powinna umożliwić generowanie dodatniej rentowności netto w ujęciu kwartalnym, więc oczekujemy również dobrego wyniku za II kw. Dobre dane powinny pozwolić notowaniom przebić się przez aktualny opór na poziomie minimów z 2018 roku (ok. 30 zł.) i kontynuować rozpoczęty pod koniec ubiegłego roku impuls wzrostowy. (A. Wizner)

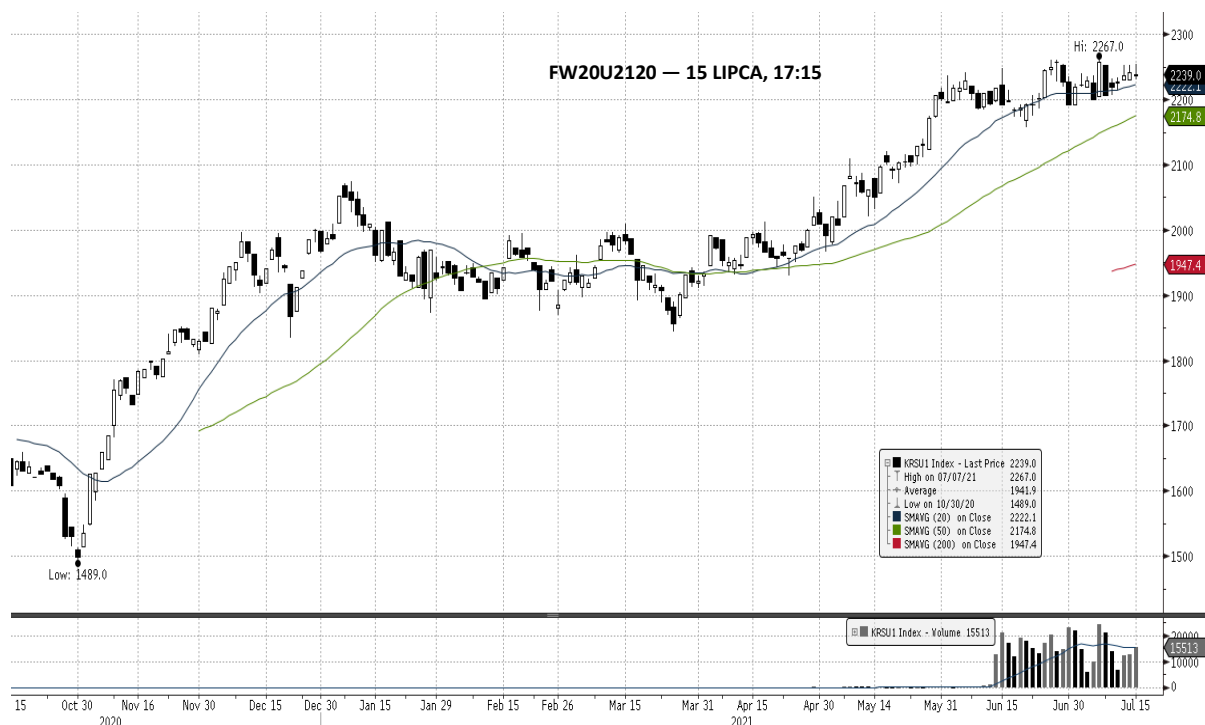
**Informacja dnia
MERCATOR
MEDICAL SA**

Mercator Medical miał w II kw. ok. 146,6 mln zł zysku netto wobec 210,5 mln zł przed rokiem. Grupa Mercator Medical wypracowała szacunkowo w drugim kwartale 2021 roku około 164,7 mln zł EBITDA i około 146,6 mln zł zysku netto przy 535,5 mln zł przychodach ze sprzedaży - poinformowała spółka w komunikacie. Rok wcześniej EBITDA wyniosła 234,6 mln zł, zysk netto 210,5 mln zł, a przychody 375,2 mln zł. Wartość gotówki netto wzrosła do prawie 800 mln zł. *"Sygnalizowany przez nas wielokrotnie trend zniżujących cen rękawic skłania klientów do ostrożniejszych zakupów. W naturalny sposób w takim otoczeniu biznesowym rentowność segmentu dystrybucyjnego znalazła się pod presją z racji przesunięcia czasowego zakupów i transportu z Azji do Europy wobec fizycznej sprzedaży do klientów"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym członek zarządu ds. Finansowych Witold Kruszewski. *"Wstępny, szacunkowy wynik EBITDA byłby wyższy o około 55,1 mln zł, gdyby został oczyszczony z zawiązananych nowych rezerw na wartość towarów kupionych po cenach wyższych niż obecnie możliwe do uzyskania ceny sprzedaży"* - dodał. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
PEPCO GROUP NV**

Pepco droższe, lecz atrakcyjne. O 30 % wzrósł od debiutu na GPW kurs akcji Pepco. Rosną też wyniki, a analitycy przychylnie patrzą na spółkę mimo widma dużej podaży akcji. Gorzej już było. W czwartek Pepco, które od 50 dni notowane jest na warszawskiej giełdzie, podało wstępne wyniki za ostatni kwartał, który w przypadku tej spółki jest trzecim kwartałem roku obrotowego. Pepco osiągnęło w nim 1,04 mld EUR przychodów (ok. 4,75 mld zł, wzrost o pond 46 % r/r). Za 54 % tego wyniku odpowiadała sieć pod szyldem Pepco, dla której największym rynkiem jest Polska, a za resztę – sieci Poundland i Dealz, w których sprzedaż najwięcej waży rynek brytyjski. (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pepco-drozsze-lecz-atrakcyjne-1122276>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Rynek pozostaje w miejscu odbijając się od szczytów wyznaczanych w strefie 2280 - 2290pkt. dla WIG20. Odległość od szczytów jest na tyle mała, że popyt może zmobilizować się w każdej chwili do silniejszego wyjścia w górę. Jednak niskie obroty oraz niewielka zmienność raczej potwierdza tezę, że inwestorzy przebywają na wakacjach, a brak aktywnych graczy to czynnik, który może blokować WIG20 w drodze na nowe maksima. Wartość LOP notuje bardzo małe zmiany, wczoraj nieznacznie spadła z 44374 do 44093 na zamknięciu. Obroty na ostatniej sesji wyniosły 15 513 wobec 12 772 dzień wcześniej. Nadal brak wskazań ku temu, że wakacyjny handel przyniesie jakieś silniejsze ruchy, chociaż widoczna stabilizacja w sektorze bankowym może zwiastować koniec korekty. (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:

16.07.2021

Piątek	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Inflacja CPI k/k	II kwartał	1,50%
0:45	Nowa Zelandia	Inflacja CPI r/r	II kwartał	0,80%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	0,20%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	0,60%
9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	3,00%
9:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	2,00%
9:00	Austria	Inflacja CPI m/m	cze	0,30%
9:00	Austria	Inflacja CPI r/r	cze	2,80%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI r/r	cze	0,90%
11:00	Euroland	Inflacja CPI m/m	cze	0,30%
11:00	Euroland	Inflacja CPI r/r	cze	2,00%
11:00	Euroland	Eksport	maj	193,40 mld
11:00	Euroland	Import	maj	184,00 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	maj	9,40 mld
12:00	Portugalia	Inflacja PPI r/r	cze	7,80%
12:00	Portugalia	Stopa bezrobocia	cze	1,60%
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI m/m	cze	0,30%
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI r/r	cze	4,00%
14:15	Kanada	Rozpoczęte budowy domów m/m	maj	276 tys,
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	cze	-1,30%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna r/r	cze	28,10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów m/m	cze	-0,70%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	cze	26,40%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników m/m	maj	0,40%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowników r/r	maj	45,90%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów m/m	maj	-0,20%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów r/r	maj	1,30%
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	maj	100,70 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	maj	101,20 mld
	Włochy	Eksport	maj	42,71 mld
	Włochy	Import	maj	37,22 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	maj	0,57 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	maj	4,92 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	maj	5,49 mld

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia
w spółkach
16.07.2021**
INPOST S.A. - Debiut na giełdzie: Debiut online Spółki INPOST S.A. na rynku Catalyst**KGL** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,35 PLN na akcję.**COMARCH** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,00 PLN na akcję.**PEKABEX** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,41 PLN na akcję.**WIKANA** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,15 PLN na akcję.**AUXILIA** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,04 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:03:22

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	37,29	46 613	9,8	9,6	8,8	1,0	1,0	1,0	4,3	5,4	6,5	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	242,70	24 801	19,7	12,0	9,7	0,9	0,8	0,8	2,6	3,1	5,3	0,6	0,4	0,8
PEKAO	91,02	23 890	13,4	10,7	9,1	0,9	0,9	0,8	4,6	5,2	6,0	0,6	0,7	0,9
ING	180,00	23 418	12,7	11,8	10,7	1,3	1,3	1,2	2,9	4,3	4,0	0,8	1,0	1,0
mBank	304,60	12 905	9,2	8,5	7,1	0,8	0,7	0,7	3,1	4,0	5,6	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,58	5 554	18,5	7,1	6,4	0,7	0,6	0,6	0,0	0,2	1,0	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	33,99	4 438	11,3	8,8	7,3	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	46,25	6 043	9,0	16,6	15,0	0,8	0,8	0,8	2,8	11,8	5,5	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,19	198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	12 905	12,0	10,1	9,0	0,8	0,8	0,8	2,9	4,2	5,4	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	37,64	32 503	10,5	10,1	9,8	1,8	1,7	1,6	8,2	8,0	8,3	10,7	17,7	16,5
KRUK	305,40	5 806	14,0	13,3	12,7	16,1	16,1	16,1	3,5	3,3	3,5	7,6	17,9	18,0
GPW	48,04	2 016	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	1,77	72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,90	298	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	2 016	13,1	13,3	12,7	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	142,80	3 627	11,2	11,0	10,4	2,9	2,8	2,6	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	3,38	1 513	10,2	7,8	8,0	1,1	1,0	1,0	10,0	8,7	8,9	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,08	341	11,6	14,9	7,2	0,8	0,8	0,7	10,0	11,9	6,2	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 961	11,2	9,0	7,9	1,1	1,1	1,0	10,1	9,4	8,9	11,0	9,9	13,0
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	272,50	6 957	9,1	16,4	18,7	3,8	5,8	6,3	5,8	8,1	8,9	38,2	74,5	-
Unibep	12,25	430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	98,00	1 215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,16	186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,88	319	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	430	9,1	16,4	18,7	3,8	5,8	6,3	5,8	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	189,55	37 910	6,5	6,8	8,8	1,5	1,3	1,2	4,2	4,3	5,1	10,4	23,7	17,5
JSW	34,98	4 107	-	18,2	-	-	-	-	3,6	3,1	5,7	-10,3	2,6	-
Bogdanka	27,20	925	5,3	5,6	5,9	0,3	0,3	0,2	1,2	1,2	1,2	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	4 107	5,9	6,8	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 [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	74,08	31 685	7,8	8,2	7,6	0,7	0,5	0,4	5,0	4,7	4,3	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,48	37 443	8,9	8,8	10,1	0,8	0,7	0,7	3,6	3,2	3,3	16,1	7,4	7,9
LOTOS	52,04	9 621	8,3	7,8	7,2	0,8	0,5	0,4	4,9	4,3	4,0	-9,1	7,0	7,4
Mediana	-	31 685	8,3	8,2	7,6	0,8	0,5	0,4	4,9	4,3	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	79,85	6 628	16,0	15,6	15,2	1,0	0,9	0,9	4,9	4,7	4,4	6,1	6,3	6,0
ComArch	236,00	1 919	14,6	15,4	15,3	1,6	1,5	1,4	6,5	6,6	6,5	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	140,00	3 605	-	-	-	-	-	-	27,2	23,4	20,5	110,5	114,5	-
Asseco BS	36,10	1 206	-	-	-	-	-	-	10,3	9,9	9,6	-	-	-
Asseco SEE	39,70	2 060	16,2	15,0	14,3	2,1	1,9	1,8	8,6	8,2	7,9	13,6	13,2	13,2
Mediana	-	2 060	16,0	15,4	15,2	1,6	1,5	1,4	8,6	8,2	7,9	11,2	11,6	9,7
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	31,70	20 274	3,9	13,9	13,1	1,1	1,1	1,1	4,6	8,2	8,0	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,34	9 633	35,6	21,0	16,2	0,9	0,9	0,9	6,2	5,5	5,4	0,8	2,7	3,3
Netia	6,96	2 336	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
Mediana	-	9 633	19,7	17,4	14,7	1,0	1,0	1,0	6,2	6,6	6,5	5,7	31,5	7,8
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	116,40	3 402	-	-	-	-	-	-	14,3	11,2	9,8	12,9	15,9	-
Agora	9,88	460	-	-	197,6	0,2	0,2	0,2	12,7	8,0	6,9	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	1 931	-	-	197,6	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 [%]		
CD Projekt SA	194,92	19 636	41,0	33,1	42,0	7,7	6,5	5,7	28,7	24,1	28,2	72,8	20,6	15,8
Playway	454,40	2 999	16,6	14,8	-	10,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	501,00	3 641	19,4	17,4	15,6	9,8	7,0	5,5	16,1	14,4	12,9	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	509,00	1 203	65,4	57,6	10,7	6,4	5,7	3,7	47,4	33,2	6,2	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 320	30,2	25,2	15,6	8,8	6,1	4,6	22,4	19,2	9,6	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13600,00	25 193	-	36,7	29,2	7,9	7,6	6,5	21,3	13,2	10,8	-	-0,8	17,3
CCC	126,10	6 919	203,4	38,9	22,8	5,6	9,6	7,7	15,7	10,8	8,9	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,71	869	28,5	16,8	14,8	1,0	1,0	0,9	8,0	7,1	6,7	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	3,02	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3894	115,9	36,7	22,8	5,6	7,6	6,5	15,7	10,8	8,9	-53,5	-0,8	17,3
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	299,30	29 343	35,3	27,6	22,4	9,6	7,3	5,7	22,8	18,2	14,9	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	406,00	5 752	14,0	13,6	13,2	2,1	1,9	1,7	8,6	8,2	7,9	13,6	14,2	14,1
Eurocash	13,60	1 893	17,7	13,6	12,5	1,8	1,7	1,6	5,9	6,2	6,5	5,6	9,3	15,0
Neuca	817,00	3 615	-	-	-	-	-	-	14,3	12,9	11,7	-	-	-
AB	59,00	955	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 754	15,9	13,6	12,8	1,9	1,8	1,6	8,6	8,2	7,9	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	592,00	888	14,1	11,8	11,5	1,3	1,3	1,2	6,5	5,7	5,6	7,5	-	-
Tarczynski	51,00	579	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	888	14,1	11,8	11,5	1,3	1,3	1,2	6,5	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	8,86	16 559	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	8,52	3 759	3,5	4,0	4,6	0,3	0,3	0,4	3,1	3,3	4,1	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,23	5 657	4,1	5,4	4,3	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	72,00	3 272	30,9	26,9	19,5	1,8	1,8	1,7	14,5	12,3	10,0	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,00	457	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	0,3	-	-	-
Mediana	-	3 515	7,0	10,3	8,4	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	33,06	3 279	8,2	7,7	7,0	0,4	0,4	0,4	6,8	7,1	6,5	3,4	5,3	5,2
Ciech	49,75	2 622	11,2	11,8	12,2	0,9	0,9	0,9	6,1	5,7	5,8	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	89,60	1 713	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	78,90	1 566	7,4	11,0	12,0	1,6	1,6	1,5	4,9	6,2	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,50	840	21,9	14,6	12,1	0,0	0,0	0,0	6,4	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,55	1 558	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,20	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 640	9,7	11,4	12,0	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	681,00	6 571	13,8	13,9	13,2	4,0	5,1	4,9	9,1	9,4	9,0	26,3	30,5	28,4
Famur	2,24	1 287	-	-	-	-	-	-	2,3	2,2	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	361,50	2 017	8,3	11,6	11,9	0,7	0,6	0,6	3,6	4,2	4,3	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,52	635	-	-	-	-	-	-	8,1	7,1	6,6	-	-	-
Apator	24,50	804	-	-	-	-	-	-	5,3	6,7	-	13,0	-	-
Alumetal	59,00	919	7,0	10,5	9,9	2,0	2,0	1,9	5,6	7,1	6,7	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	78,60	525	11,0	10,0	8,2	2,1	1,9	1,0	6,6	6,1	5,2	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,41	180	12,8	8,8	-	-	-	-	2,8	2,5	-	-	-	-
IZOBlok	42,10	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	804	11,0	10,5	10,9	2,1	1,9	1,4	5,5	6,4	5,9	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	50,30	1 204	11,4	10,3	-	2,1	2,1	-	7,2	7,3	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,40	656	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	156,40	1 216	-	-	-	-	-	-	5,5	5,4	4,8	13,0	11,0	-
Ac	37,50	378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	35,30	750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	750	11,4	10,3	-	2,1	2,1	-	6,3	6,3	4,8	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
tel.: 785 500 874

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)**.