

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 329,4	↑ 0,05%	-	0,30%
WIG20	2 258,1	↓ -0,11%	-0,16%	0,28%
mWIG40	4 885,7	↑ 0,14%	0,09%	-0,06%
sWIG80	20 610,3	↓ -0,29%	-0,34%	-0,37%

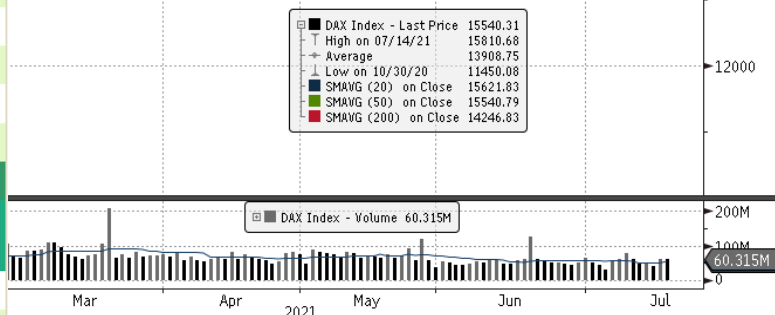
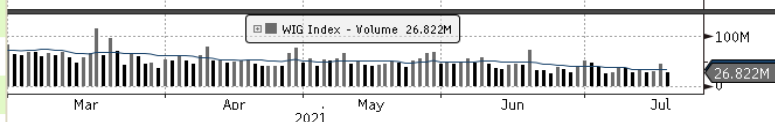
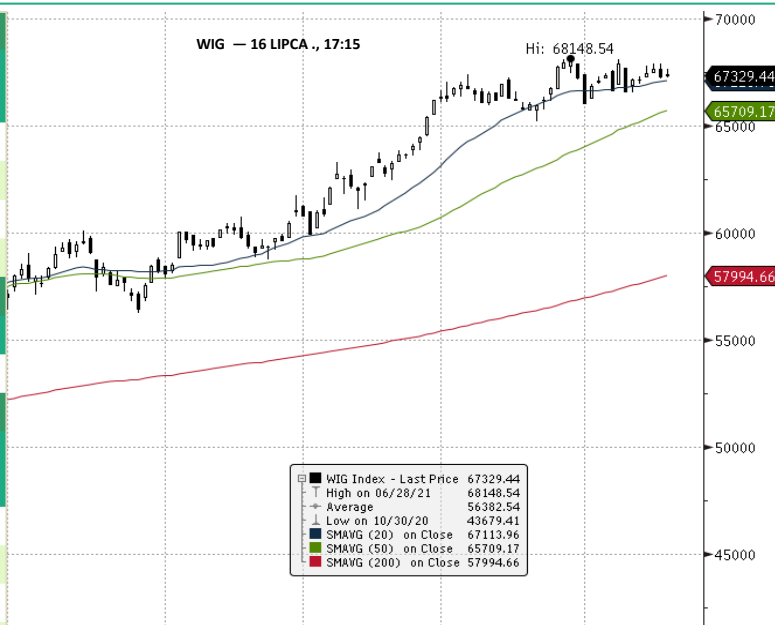
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 234	-5 ↓	-0,22% 0,68%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 960,3	↓ -1,20%	-1,25%
BUX (WĘGRY)	48 003,3	↑ 0,68%	0,63%
CAC 40 (FRANCJA)	6 460,1	↓ -0,51%	-0,56%
DAX (NIEMCY)	15 540,3	↓ -0,57%	-0,62%
DIJA (USA)	34 687,9	↓ -0,86%	-0,91%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 056,4	↓ -1,05%	-1,10%
FTSE 100 (GB)	7 008,1	↓ -0,06%	-0,11%
ISE 100 (TURCJA)	1 363,3	↓ -0,29%	-0,34%
MERVAL (ARGENTYNA)	63 090,8	↓ -0,62%	-0,67%
MSCI EM	1 340,1	↓ -0,62%	-0,67%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 427,2	↓ -0,80%	-0,85%
PX (CZECHY)	1 197,5	↑ 0,03%	-0,02%
RTS (ROSJA)	1 603,1	↓ -0,56%	-0,61%
S&P 500	4 327,2	↓ -0,75%	-0,80%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:56			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 653,7	↓ -1,25%	-1,30%
HANG SENG (HONG KONG)	27 406,0	↓ -2,19%	-2,24%
BSE 30 (INDIE)	52 744,9	↓ -0,74%	-0,79%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 254,4	↓ -1,06%	-1,11%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 701,3	↓ -0,74%	-0,79%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	261,6	↓ -1,48%	-1,53%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,3	↓ -0,75%	-0,80%
MIĘDŹ (USD za tonę)	9 433,5	↑ 0,53%	0,48%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 824,3	↑ 0,03%	-0,02%

Waluty - kurs na godzinę 07:56			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5848	↑ 0,0016	0,00% -0,05%
CHF	4,2227	-0,0001	0,00% -0,05%
USD	3,8829	-0,0005	0,00% -0,05%
EUR/USD	1,1806	↑ 0,0004	0,00% -0,05%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:56			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	3 993,5	↑ 0,00%	0,22%
CAC40 Futures	6 403,0	↑ 0,00%	0,22%
DAX Futures	15 423,0	↑ 0,00%	0,22%
S&P500 Futures	4 318,6	↑ 0,00%	0,22%
DIJA Futures	34 385,0	↑ 0,00%	0,22%
NASDAQ Futures	14 648,3	↑ 0,00%	0,22%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

## Informacja dnia

### ERBUD SA

**Erbud. Kapitał do reinwestowania.** Wpływy ze sprzedaży akcji Onde sfinansują nowy biznes i zagraniczne przejęcie. W poniedziałek na GPW zadebiutuje Onde, generalny wykonawca farm wiatrowych i fotowoltaicznych. 215 mln zł z nowej emisji ma rozwinąć działalność deweloperską. W IPO akcje sprzedawał też Erbud, który zainkasuje 200 mln zł. – Spotkałem się z opiniami, że Onde i rynek OZE mają przed sobą kilka lat wzrostu, ale to nieprawda – mówi Dariusz Grzeszczak, prezes Erbudu. – Potencjał jest gigantyczny, jest kwestia dobrego zorganizowania, by z niego skorzystać, a mamy zasoby kadrowe. Dziś Polska nadgania Zachód, jeśli chodzi o udział OZE w miksie energetycznym, a przecież zużycie prądu na świecie w najbliższych latach ma się podwoić. Farm fotowoltaicznych i wiatrowych będziemy więc w Polsce potrzebowali mnóstwo, liczymy że w tym roku dojdzie do nowelizacji ustawy odległościowej i rynek wiatraków mocno odbije – dodaje. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/307179990-Erbud-Kapital-do-reinwestowania.html>

**Komentarz DM Banku BPS.** Przez ostatnie półtora roku kurs Erbudu zwiększył się prawie trzykrotnie. Obecna cena (98 zł na zamknięciu piątkowej sesji) wynika jednak w większym stopniu z oczekiwań inwestorów dotyczących poniedziałkowego debiutu giełdowego Onde, spółki zależnej Erbudu (61 proc. udział w kapitale) aniżeli z fundamentów Erbudu. Rynek zauważa, że wysoko wycenione akcje Onde mogą stać się cennym aktywem w posiadaniu Erbudu. Onde działa w atrakcyjnym segmencie odnawialnych źródeł energii (OZE). Spółka jest generalnym wykonawcą farm fotowoltaicznych i wiatrowych, zamierza także być deweloperem tych pierwszych. W naszej ocenie dalsze krótkoterminowe wzrosty notowań Erbudu będą zależeć od poniedziałkowego debiutu Onde, natomiast długoterminowe od wyników działalności operacyjnej Onde. Perspektywy są optymistyczne, ponieważ wpisują się w polską rewolucję energetyczną, w której wciąż mamy wiele do nadrobienia w porównaniu z krajami UE. Co więcej, środki z emisji nowych akcji Onde planuje przeznaczyć na dalszy rozwój segmentu inwestycyjnego OZE (w tym budowę farm fotowoltaicznych). Nie bez znaczenia jest także bogate dotychczasowe doświadczenie Spółki. Onde zrealizowało lub jest w trakcie realizacji ponad 250 projektów budowy farm wiatrowych i fotowoltaicznych. (Ł. Bryl)

## Informacja dnia

### REINO CAPITAL SA

**Wzrosły ambicje Reino Capital.** W ciągu roku Reino Capital straciło partnera, ale szybko zyskało nowego. Chce w ciągu trzech lat zbudować portfele nieruchomości o wartości 2 mld EUR. Giełdowa spółka Reino Capital kontynuuje strategię budowania holdingu spółek nieruchomościowych i wzrostu skali działalności. - Mimo pandemii mamy najlepszy okres w naszej historii. Wartość zarządzanych aktywów (AUM) po raz pierwszy przekroczyła 500 mln EUR. To zauważalne i istotne dla wyników finansowych. Chcemy możliwie szybko podwoić skalę, a w ciągu maksymalnie trzech lat zarządzać portfelami o wartości ponad 2 mld EUR. To realny cel – mówi Radosław Świątkowski, współzałożyciel i prezes Reino. Obecne ambicje są dwukrotnie większe niż wiosną 2020 r., tuż przed wybuchem pandemii, gdy Reino, wspólnie z partnerami inwestycyjnymi – funduszem RF CorVal z Australii i grupą Grosvenor z Wielkiej Brytanii – chciało osiągnąć portfel zarządzanych aktywów na poziomie 1 mld EUR. W realizacji tych planów milowym krokiem miało być przejęcie spółek z krakowskiej grupy Buma i jej aktywów (nieruchomości biurowe). Tymczasem wybuch pandemii sprawił, że australijski fundusz wycofał się z umowy. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/wzrosly-ambicje-reino-capital-1122426>

## Informacja dnia

### FAMUR SA

**Famur podniósł limit finansowania segmentu fotowoltaiki do maksymalnie 500 mln zł.** W maju Famur i główny akcjonariusz tej spółki TDJ podpisali umowę inwestycyjną dotyczącą współpracy w obszarze fotowoltaiki. Obie spółki chcą realizować projekty fotowoltaicznych farm wielkoskalowych (elektrownie solarne) oraz instalacji PV średniej wielkości (dla klientów biznesowych i przedsiębiorstw). W piątek Famur poinformował o zawarciu aneksu do tej umowy. Zgodnie z nową umową, spółka zależna Famur Solar zobowiązała się do zapewnienia funduszy w postaci pożyczek lub innego rodzaju wsparcia finansowego na rozwój segmentu fotowoltaiki (z najpóźniejszym terminem spłaty 31.12.2023 r.) w ramach łącznego limitu do maksymalnej kwoty 400 mln zł, z możliwością zwiększenia na okres do dnia 30 września 2021 roku, poziomu finansowania maksymalnie o kwotę do 100 mln zł, czyli do łącznej maksymalnej kwoty 500 mln zł. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



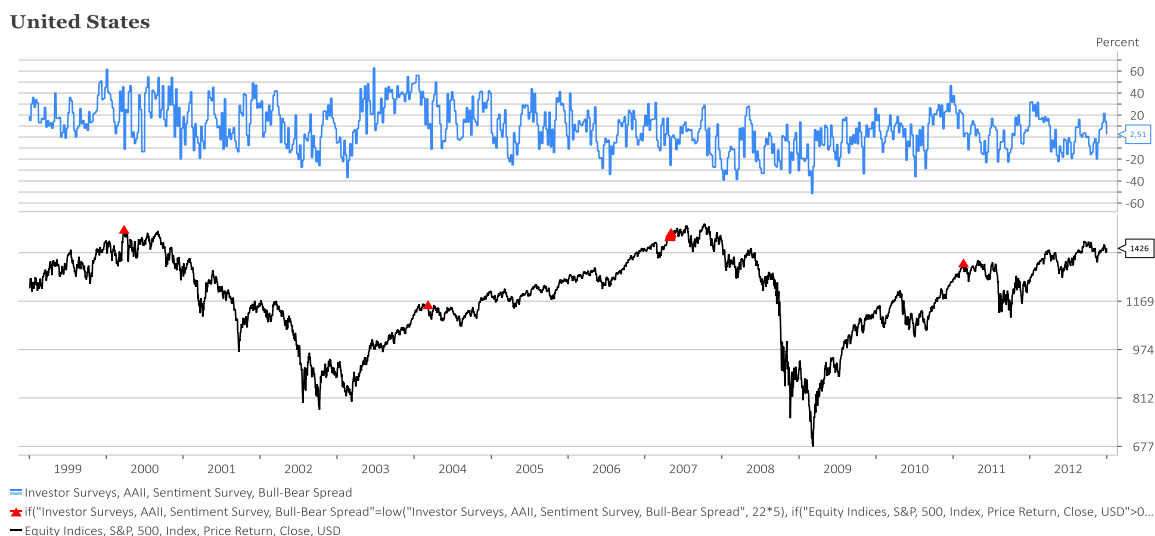
Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Cały miniony tydzień rynek pozostawał w konsolidacji odbijając się od szczytów wyznaczanych w strefie 2280 - 2290pkt. dla WIG20. Odległość od szczytów jest na tyle mała, że teoretycznie popyt może zmobilizować się w każdej chwili. Nie sprzyjają temu niskie obroty oraz niewielka zmienność. Te czynniki potwierdzają tezę, że inwestorzy są w wakacjach. Nie inaczej zapowiada się dzisiejszy dzień na GPW. Brak aktywnych graczy to czynnik, który blokuje WIG20 w drodze na nowe maksima i raczej sprzyja korekcyjnemu cofnięciu. Wartość LOP notuje bardzo małe zmiany, ich wartość w piątek wzrosła z 44093 do 44725 na zamknięciu. Obroty na ostatniej sesji wyniosły 10 060 wobec 15 513 dzień wcześniej. Nadal brak wskazań ku temu, że wakacyjny handel przyniesie jakieś silniejsze ruchy wzrostowe. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

## 22-tygodniowy dołek salda AAI pomimo, że S&P 500 tuż przy szczycie

W czwartek saldo "byków" i "niedźwiedzi" w sondażu AAI (American Association of Individual Investors) spadło do najniższego od 22 tygodni poziomu. Równocześnie S&P 500 utrzymywał się nie więcej niż 1 proc. poniżej swego rocznego (a przy okazji historycznego) szczytu. Bywały w przeszłości długie okresy, kiedy takie jak wczorajszy sygnały były monstrualnie skutecznymi sygnałami ostrzegającymi przed bardzo bliskim początkiem cyklicznej (w ramach cyklu Kitchina) bessy na Wall Street. Tak było w latach 2000-2011, kiedy to 4 takie sygnały - marzec 2000, marzec 2004, maj 2007 - pojawiały się na 0-2 miesiące przed końcem hossy.



Wojciech Białek, Macrobond

Powyższe może budzić grozę w posiadaczach akcji, ale jeśli rozszerzymy okres obserwacji na całe minione pokolenie, to okaże się, że nie zawsze takie sygnały jak wczorajszy miały taką przerażającą wymowę.. (...)

[https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze\\_Analityczne\\_Wojciecha\\_Bialka](https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka)

## KALENDARIUM

### Dane makro:

19.07.2021

Poniedziałek	Wydarzenie	Okres	Okres	Poprzednio
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	lip	81,70
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie m/m	cze	-2,90%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	cze	10,10%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane m/m	maj	-2,20%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	maj	42,30%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	lip	81
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	maj	0,60%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	maj	-0,50%

Na podstawie: stooq.pl

### Wydarzenia w spółkach 19.07.2021

**ONDE SA** - Debiut na giełdzie: Uroczystość pierwszego notowania akcji spółki ONDE SA.

**GEOTRANS** - WZA:

**APANET** - WZA: Wrocław. Cd WZA z 5.07.2021, będącego kontynuacją WZA z 24.06.2021.

**COMECO** - WZA:

**JUJUBEE** - WZA:

**BRASTER** - WZA: Szeligi. Cd WZA z 30.06.2021

**TSGAMES** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 10,00 PLN na akcję.

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

**PGNIG** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,21 PLN na akcję.

**ONDE SA**- Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C i D spółki ONDE S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:56:38

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	37,22	46 525	9,7	<b>9,5</b>	8,8	1,0	<b>1,0</b>	1,0	4,3	<b>5,5</b>	6,5	0,7	<b>1,2</b>	1,3
Santander Polska	240,00	24 525	19,4	<b>11,8</b>	9,6	0,9	<b>0,8</b>	0,8	2,6	<b>3,2</b>	5,4	0,6	<b>0,4</b>	0,8
PEKAO	93,00	24 410	13,7	<b>10,9</b>	9,3	0,9	<b>0,9</b>	0,9	4,5	<b>5,1</b>	5,9	0,6	<b>0,7</b>	0,9
ING	181,80	23 652	12,8	<b>11,9</b>	10,8	1,3	<b>1,3</b>	1,2	2,9	<b>4,2</b>	4,0	0,8	<b>1,0</b>	1,0
mBank	300,60	12 736	9,0	<b>8,4</b>	7,0	0,7	<b>0,7</b>	0,7	3,2	<b>4,1</b>	5,6	0,2	<b>-0,1</b>	0,4
Bank Millennium	4,54	5 510	18,4	<b>7,1</b>	6,4	0,7	<b>0,6</b>	0,6	0,0	<b>0,2</b>	1,0	0,1	<b>-0,2</b>	0,3
Alior Bank	33,88	4 423	11,3	<b>8,8</b>	7,3	0,6	<b>0,6</b>	0,6	0,0	<b>0,0</b>	0,8	-0,5	<b>0,6</b>	0,6
Bank Handlowy	45,65	5 965	8,9	<b>16,4</b>	14,8	0,8	<b>0,8</b>	0,8	2,9	<b>11,9</b>	5,6	0,5	<b>1,1</b>	0,6
Getin Noble Bank	0,19	197	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>12 736</b>	<b>12,0</b>	<b>10,2</b>	<b>9,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
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	37,66	32 520	10,5	<b>10,1</b>	9,8	1,8	<b>1,7</b>	1,6	8,1	<b>8,0</b>	8,3	10,7	<b>17,7</b>	16,5
KRUK	306,00	5 817	14,1	<b>13,3</b>	12,7	16,1	<b>16,1</b>	16,1	3,5	<b>3,3</b>	3,5	7,6	<b>20,0</b>	18,2
GPW	48,00	2 015	13,1	<b>13,9</b>	14,0	2,1	<b>2,0</b>	2,0	5,3	<b>5,5</b>	5,7	16,9	<b>16,6</b>	14,5
ALTUS TFI	1,77	72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,90	298	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 015</b>	<b>13,1</b>	<b>13,3</b>	<b>12,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>10,7</b>	<b>17,7</b>	<b>16,5</b>
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	<b>0,2</b>	0,2	16,0	-	-	1,8	<b>4,2</b>	7,7
Dom Development	142,80	3 627	11,2	<b>11,0</b>	10,4	2,9	<b>2,8</b>	2,6	8,3	<b>8,0</b>	7,8	25,9	<b>27,1</b>	26,0
Echo Investment	4,81	1 983	11,7	<b>8,9</b>	6,5	1,1	<b>1,1</b>	1,0	14,5	<b>12,0</b>	10,0	11,9	<b>8,8</b>	12,4
Atal	49,60	1 920	9,0	<b>8,2</b>	7,9	1,8	<b>1,7</b>	1,6	10,2	<b>9,4</b>	9,1	18,1	<b>20,9</b>	21,8
Develia	3,50	1 564	10,6	<b>8,0</b>	8,2	1,1	<b>1,1</b>	1,0	10,2	<b>8,9</b>	9,1	2,9	<b>11,1</b>	13,6
Ronson	2,01	330	11,2	<b>14,4</b>	6,9	0,8	<b>0,8</b>	0,7	9,7	<b>11,6</b>	6,0	10,1	<b>7,7</b>	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 952</b>	<b>11,2</b>	<b>8,9</b>	<b>7,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>11,0</b>	<b>9,9</b>	<b>13,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	273,50	6 982	9,1	<b>16,4</b>	18,7	3,8	<b>5,8</b>	6,4	5,9	<b>8,1</b>	8,9	38,2	<b>74,5</b>	-
Unibep	12,50	438	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	<b>7,6</b>	-
Erbud	98,00	1 215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	<b>11,5</b>	-
Trakcja	2,17	187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	<b>-1,8</b>	-
Torpol	13,88	319	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	<b>13,7</b>	-
<b>Mediana</b>	-	<b>438</b>	<b>9,1</b>	<b>16,4</b>	<b>18,7</b>	<b>3,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>5,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	-
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	186,80	37 360	6,4	<b>6,7</b>	8,7	1,5	<b>1,3</b>	1,2	4,2	<b>4,2</b>	5,1	10,4	<b>23,7</b>	17,5
JSW	34,27	4 024	-	<b>17,8</b>	-	-	-	-	3,5	<b>3,1</b>	5,6	-10,3	<b>2,6</b>	-
Bogdanka	26,85	913	5,3	<b>5,5</b>	5,8	0,3	<b>0,3</b>	0,2	1,2	<b>1,2</b>	1,2	2,0	<b>5,1</b>	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>4 024</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>11,0</b>
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	74,12	31 702	7,8	<b>8,2</b>	7,6	0,7	<b>0,5</b>	0,4	5,0	<b>4,7</b>	4,3	7,0	<b>8,6</b>	7,9
PNGIG	6,31	36 473	8,7	<b>8,5</b>	9,9	0,8	<b>0,7</b>	0,7	3,5	<b>3,1</b>	3,2	16,1	<b>7,4</b>	7,9
LOTOS	51,88	9 591	8,3	<b>7,8</b>	7,2	0,8	<b>0,5</b>	0,4	4,9	<b>4,3</b>	4,0	-9,1	<b>7,0</b>	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>31 702</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,9</b>

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	4,4	6,1	6,3	6,0
ComArch	242,00	1 968	14,9	15,8	15,7	1,7	1,5	1,4	6,6	6,8	6,6	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	139,40	3 590	-	-	-	-	-	-	27,1	23,3	20,4	110,5	114,5	-
Asseco BS	36,90	1 233	-	-	-	-	-	-	10,5	10,1	9,8	-	-	-
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
<b>Mediana</b>	-	<b>2 060</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>	<b>15,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>11,2</b>	<b>11,6</b>	<b>9,7</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	32,00	20 465	3,9	14,0	13,3	1,1	1,1	1,1	4,6	8,2	8,0	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,43	9 751	36,1	21,2	16,4	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	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>9 751</b>	<b>20,0</b>	<b>17,6</b>	<b>14,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>31,5</b>	<b>7,8</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	117,60	3 437	-	-	-	-	-	-	14,4	11,3	9,9	12,9	15,9	-
Agora	9,56	445	-	-	191,2	0,2	0,2	0,2	12,6	7,9	6,8	-14,5	-9,8	-2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 941</b>	-	-	<b>191,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>13,5</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,6</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	194,14	19 557	40,8	32,9	41,9	7,7	6,4	5,6	28,6	24,0	28,1	72,8	20,6	15,8
Playway	461,40	3 045	16,9	15,1	-	10,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	513,00	3 728	19,8	17,8	16,0	10,1	7,2	5,6	16,6	14,7	13,2	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	509,50	1 204	65,5	57,7	10,7	6,4	5,7	3,7	47,4	33,3	6,2	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 387</b>	<b>30,3</b>	<b>25,4</b>	<b>16,0</b>	<b>8,9</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>22,6</b>	<b>19,4</b>	<b>9,7</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13630,00	25 249	-	35,6	28,3	7,9	7,7	6,5	21,4	13,1	10,7	-	-0,8	17,3
CCC	125,65	6 894	202,7	38,8	22,8	5,6	9,6	7,6	15,7	10,8	8,8	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,72	872	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	3,09	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3883</b>	<b>115,6</b>	<b>35,6</b>	<b>22,8</b>	<b>5,6</b>	<b>7,7</b>	<b>6,5</b>	<b>15,7</b>	<b>10,8</b>	<b>8,8</b>	<b>-53,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>17,3</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	299,00	29 314	35,2	27,6	22,4	9,6	7,3	5,7	22,8	18,2	14,9	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	414,00	5 866	14,3	13,9	13,5	2,1	1,9	1,7	8,8	8,3	8,0	13,6	14,2	14,1
Eurocash	13,45	1 872	20,6	15,8	12,6	1,8	1,7	1,5	5,8	6,1	6,5	5,6	9,3	15,0
Neuca	830,00	3 673	-	-	-	-	-	-	14,6	13,2	11,9	-	-	-
AB	60,00	971	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 772</b>	<b>17,5</b>	<b>14,8</b>	<b>13,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>10,6</b>	<b>11,7</b>	<b>14,6</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>888</b>	<b>14,1</b>	<b>11,8</b>	<b>11,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>9,2</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>

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	8,84	16 536	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	8,51	3 757	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	5 668	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	7,88	3 263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	72,50	3 295	31,1	27,1	19,6	1,8	1,8	1,7	14,6	12,4	10,0	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	8,96	455	-	-	-	-	-	-	0,5	0,4	0,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 526</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>8,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>1,5</b>	<b>7,7</b>	<b>6,2</b>
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	32,54	3 228	8,0	7,6	6,9	0,4	0,4	0,4	6,8	7,0	6,5	3,4	5,3	5,2
Ciech	48,90	2 577	11,0	11,6	12,0	0,9	0,9	0,9	6,0	5,6	5,7	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	91,00	1 739	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	77,60	1 541	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	3,47	833	21,7	14,5	12,0	0,0	0,0	0,0	6,4	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,50	1 552	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,24	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 646</b>	<b>9,5</b>	<b>11,2</b>	<b>11,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>
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	684,00	6 600	13,9	14,0	13,3	4,0	5,1	4,9	9,1	9,4	9,0	26,3	30,5	28,4
Famur	2,25	1 293	-	-	-	-	-	-	2,3	2,2	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	362,00	2 020	8,3	11,6	11,9	0,7	0,7	0,6	3,7	4,2	4,3	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,48	633	-	-	-	-	-	-	8,1	7,0	6,6	-	-	-
Apator	24,30	797	-	-	-	-	-	-	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	81,00	541	11,3	10,3	8,5	2,2	2,0	1,0	6,8	6,2	5,3	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,42	181	12,9	8,9	-	-	-	-	2,9	2,5	-	-	-	-
IZOBlok	43,70	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>797</b>	<b>11,3</b>	<b>10,5</b>	<b>10,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>10,5</b>	<b>15,3</b>	<b>11,7</b>
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	50,00	1 197	11,3	10,3	-	2,1	2,1	-	7,1	7,3	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,10	648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	155,00	1 205	-	-	-	-	-	-	5,4	5,3	4,7	13,0	11,0	-
Ac	37,70	380	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	34,80	739	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>739</b>	<b>11,3</b>	<b>10,3</b>	-	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	-	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>4,7</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>17,7</b>

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](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Wojciech Białek**  
Analityk

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

## Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 541

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto: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)**.