

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	65 738,0	↓ -2,36%	-	-2,12%
WIG20	2 205,9	↓ -2,31%	0,05%	-2,20%
mWIG40	4 762,7	↓ -2,52%	-0,16%	-2,45%
sWIG80	19 990,9	↓ -3,01%	-0,67%	-2,96%

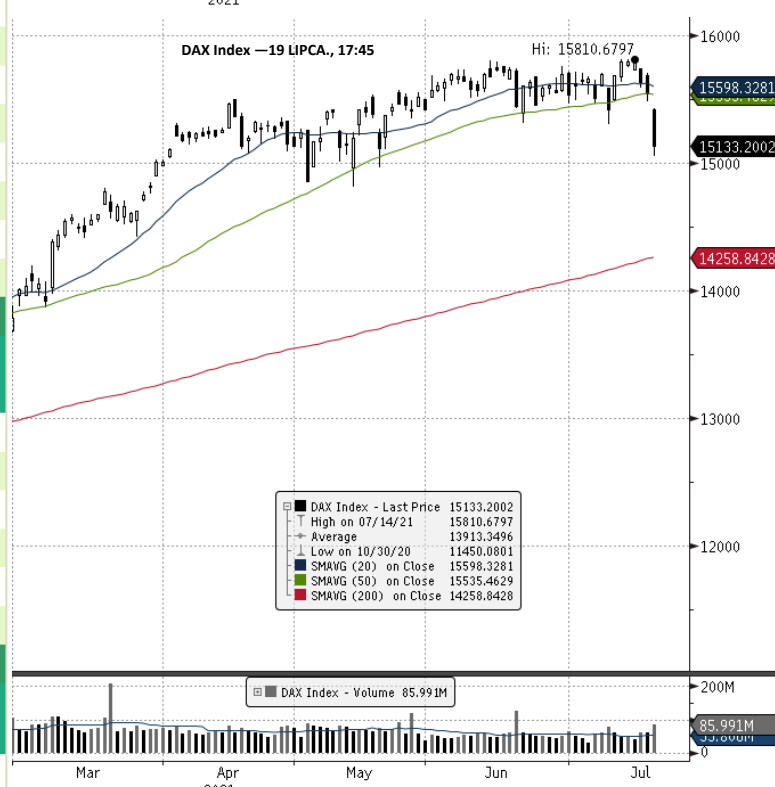
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 183	↓ -51	-2,28%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	124 394,6	↓ -1,20%	1,19%	
BUX (WĘGRY)	47 268,5	↓ -1,53%	0,85%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 296,0	↓ -2,54%	-0,18%	
DAX (NIEMCY)	15 133,2	↓ -2,62%	-0,27%	
DIJA (USA)	33 962,0	↓ -2,09%	0,28%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 035,8	↓ -0,51%	1,89%	
FTSE 100 (GB)	6 844,4	↓ -2,34%	0,02%	
ISE 100 (TURCJA)	1 351,6	↓ -0,86%	1,54%	
MERVAL (ARGENTYNA)	62 133,2	↓ -1,52%	0,86%	
MSCI EM	1 317,2	↓ -1,71%	0,67%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 275,0	↓ -1,06%	1,33%	
PX (CZECHY)	1 177,0	↓ -1,71%	0,67%	
RTS (ROSJA)	1 559,4	↓ -2,73%	-0,38%	
S&P 500	4 258,5	↓ -1,59%	0,79%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:57				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 426,3	↓ -0,82%	1,58%	
HANG SENG (HONG KONG)	27 198,0	↓ -0,99%	1,41%	
BSE 30 (INDIE)	52 151,9	↓ -0,76%	1,63%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 240,1	↓ -0,33%	2,07%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 698,2	↓ -0,76%	1,63%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	259,4	↓ -0,66%	1,74%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	66,5	↑ 0,15%	2,57%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 300,0	↓ -1,42%	0,96%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 814,9	↓ -0,52%	1,88%	

Waluty - kurs na godzinę 07:57				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5970	-0,0015	↑ 0,00%	2,42%
CHF	4,2440	-0,0026	↑ 0,00%	2,42%
USD	3,8960	-0,0073	↑ 0,00%	2,42%
EUR/USD	1,1800	0,0019	↑ 0,00%	2,42%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:57				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	3 936,5	↑ 0,00%	2,34%	
CAC40 Futures	6 314,5	↑ 0,00%	2,34%	
DAX Futures	15 179,0	↑ 0,00%	2,34%	
S&P500 Futures	4 251,2	↑ 0,00%	2,34%	
DJIA Futures	33 907,0	↑ 0,00%	2,34%	
NASDAQ Futures	14 622,3	↑ 0,00%	2,34%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia FEMION SA

Kurs Femionu eksplodował przez JR Holding. Notowania giełdowej spółki pożyczkowej wystrzeliły w lipcu po raz drugi. To znów efekt potencjalnego inwestora – tym razem Januarego Ciszewskiego. Ruchy jednego z najaktywniejszych inwestorów giełdowych – Januarego Ciszewskiego – rozpalają rynek. Kolejnym tego przykładem jest jego zainteresowanie Femion Technology, spółką z NewConnect planującą zamienić działalność pożyczkową i windykacyjną na obsługę e-płatności m.in. w zakupach ratalnych. Jej kurs podczas poniedziałkowej sesji wzrósł o ok. 28 proc. do 2,4 zł (w szczycie doszedł do 2,5 zł), a kapitalizacja urosła do przeszło 30 mln zł. Firma zawarła 19 lipca z JR Holding ASI – podmiotem kontrolowanym przez Januarego Ciszewskiego – list intencyjny. Zgodnie z nim inwestor ma objąć do końca września w ofercie prywatnej maksymalnie 1 mln nowo wyemitowanych akcji po 1,5 zł za sztukę. Taki pakiet stanowiłby ponad 6 proc. wszystkich walorów, a JR Holding jest zainteresowany docelowym zaangażowaniem przekraczającym 10 proc. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/kurs-femionu-eksplodowal-przez-umowe-z-jr-holding-1122513>

Komentarz DM Banku BPS. Femion to spółka z NewConnect dokonująca strategicznego zwrotu w swojej działalności operacyjnej. Z firmy windykacyjnej oraz zajmującej się działalnością pożyczkową przekształca się w przedsiębiorstwo obsługujące e-płatności (m.in. w systemie zakupów ratalnych). Zmiana strategii podyktowana była niekorzystnymi wynikami finansowymi. W latach 2019-2020 Femion notował stratę na działalności operacyjnej (odpowiednio 3,4 i 10,4 mln zł) oraz na poziomie zysku netto (strata 6,4 i 12,3 mln zł). Nowa strategia ma zapewnić Spółce lepsze wyniki finansowe, a do jej realizacji potrzebny jest kapitał. Na poziomie deklaracji Spółka przekonała dwóch inwestorów do swojej wizji. W lipcu zaangażował się (wstępnie) fundusz Millennials Venture Capital ASI oraz JR Holding (podpisany list intencyjny), kontrolowany przez znanego inwestora Januarego Ciszewskiego. Te dwa wydarzenia spowodowały prawie czterokrotny wzrost ceny akcji Femionu (2,3 zł na koniec sesji w poniedziałek) w porównaniu do końca czerwca 2021 (0,64 zł). Do historycznych maksimów jednak jeszcze daleka droga (4,14 zł w 2013). Obecnie Femion jest wart ok. 30 mln zł. W naszej ocenie wzrost notowań nabierze trwałego charakteru pod warunkiem poprawy fundamentów Spółki, w tym osiągnięcia stabilnej rentowności. To już powoli ma miejsce. W I kwartale 2021 Spółka osiągnęła 1,9 mln zł zysku netto, co pozwala nieśmiało wysuwać wnioski, że reorientacja strategii przynosi korzystne rezultaty. (Ł. Bryl)

Informacja dnia MENNICA SA

Mennica oferuje 123 mln euro za pozostałe udziały Legacy Tower i wykup obligacji. Mennica Polska podjęła decyzję w przedmiocie złożenia oferty nabycia pozostałych 50% akcji spółki Mennica Towers GGH MT (która jest bezpośrednim właścicielem inwestycji Mennica Legacy Tower w Warszawie), zapewnienia spłaty wyemitowanych przez nią obligacji oraz nabycia udziałów w spółce GGH MT przez spółkę zależną pod firmą Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower S.K.A., podała Mennica. Cena za akcje, cena za udziały oraz kwota spłaty obligacji będą stanowiły łącznie 123 mln euro. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Budownictwo/307199884-Mennica-oferuje-123-mln-euro-za-pozostale-udzialy-Legacy-Tower-i-wykup-obligacji.html>

Informacja dnia STALEXPORT AUTOSTRADY SA

Stalexport Autostrady: Poprawa wyników. Według szacunków zarządu grupa Stalexport Autostrady zwiększyła zarówno przychody, jak i zysk w pierwszym półroczu. Notowania spółki w drugiej połowie poniedziałkowej sesji spadały o 0,3 proc., do 3,53 zł. Spółka, która koncentruje się na obsłudze odcinka autostrady A4 Katowice–Kraków, odczuwa wpływ wzmożonego ruchu na drogach. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 r. średnie dobowe natężenie ruchu na autostradzie A4 Katowice–Kraków w przypadku samochodów osobowych wzrosło o 14,7 proc., do 30,1 tys., a w przypadku samochodów ciężarowych zwiększyło się o 17,8 proc., do 7,4 tys. Ogółem natężenie ruchu wzrosło o 15,3 proc., do 37,5 tys. aut. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Transport/307209980-Stalexport-Autostrady-Poprawa-wynikow.html>

WIG20 FUTURES



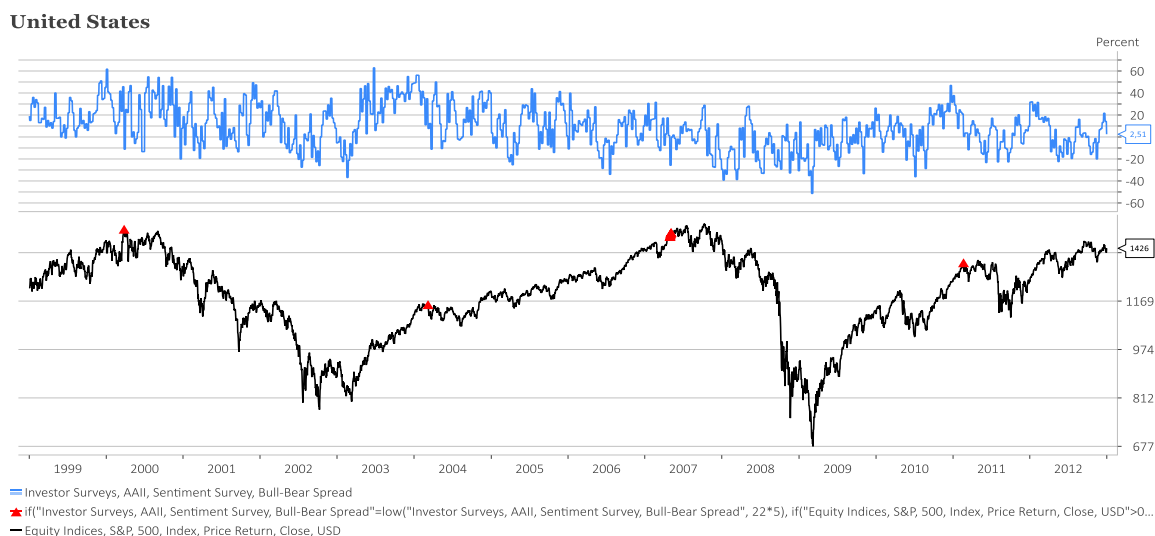
Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Początek tygodnia wskazuje, że rynek wybrał kierunek po tygodniowym przestoju w wąskiej konsolidacji powyżej 2220pkt. Wczorajszy dzień był zdominowany przez podaż i zamknięcie kontraktów wypadło blisko sesyjnych minimów. Na wykresach wielu spółek z WIG20 pojawiły się podażowe formacje, które przy biernej postawie popytu mogą przełożyć się na głębszą korektę całego rynku. Dzisiejszy dzień na GPW powinien przynieść test ostatnich minimów wyznaczonych w szerokiej konsolidacji czyli 2158pkt. Wyraźne przełamanie tego poziomu to otwarta droga do dłuższej korekty, natomiast obrona sugerować będzie możliwość pozostania rynku w zakresie 2160-2260 pkt. Wartość LOP wczoraj wyraźnie wzrosła potwierdzając kierunek ruchu. LOP wzrósł z 44725 do 46449 na zamknięciu. Obroty na ostatniej sesji wyniosły 16143 wobec 10 060 w piątek. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

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

W czwartek saldo "byków" i "niedźwiedzi" w sondażu AAll (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

KALENDARIUM

Dane makro:

20.07.2021

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Okres	Poprzednio
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI m/m	cze		0,1%
1:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI r/r	cze		-0,2%
1:30	Japonia	Inflacja CPI r/r	cze		-0,1%
8:00	Szwajcaria	Eksport	cze		20,81 mld
8:00	Szwajcaria	Import	cze		16,54 mld
8:00	Niemcy	Inflacja PPI m/m	cze		1,5%
8:00	Niemcy	Inflacja PPI r/r	cze		7,2%
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	cze		4,26 mld
9:00	Czechy	Inflacja PPI m/m	cze		0,9%
9:00	Czechy	Inflacja PPI r/r	cze		5,1%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	maj		22,80 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	cze		-0,8%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	cze		29,8%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	cze		-0,4%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	cze		32,4%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	cze		0,8%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	cze		6,5%
14:30	USA	Pozwolenia na budowę m/m	cze		1,68 mln
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów m/m	cze		1,57 mln
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	16 lipca		193,19 mld
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI m/m	cze		0,4%
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI r/r	cze		6,4%
	Węgry	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		507,80 mln
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	maj		-76 mln
	Węgry	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		578,70 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	maj		6,65 mld
	Węgry	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		-313,90 mln
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	maj		6,48 mld

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia
w spółkach
20.07.2021**

TENDERHUT - WZA: Warszawa. W sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki do obrotu na NewConnect

MERCOR - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja nt. wyników za FY 2020/21 oraz bieżących wydarzeń w Spółce MERCOR S.A.

11BIT - WZA: Warszawa. W sprawie zmiany statutu spółki.

GENOMTEC - WZA: Wrocław. W sprawie powołania członka rady nadzorczej

GENXONE - WZA:

INTELG SOL - Raport kwartalny II/2021:

ARCHICOM - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów na akcję spółki Archicom SA po 25,30 PLN za akcję.

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

LIVECHAT - Dzień dywidendy: Zaliczka w wysokości 0,89 PLN na akcję (zaliczka).

MEGARON - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,37 PLN na akcję.

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

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

LPP - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 225,00 PLN na akcję - I transza.

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

WASKO - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,06 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:57:01

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	36,70	45 875	9,6	9,6	8,6	1,0	1,0	0,9	4,3	5,8	6,6	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	233,60	23 871	18,9	11,5	9,3	0,9	0,8	0,8	3,0	3,3	5,5	0,6	0,4	0,8
PEKAO	89,94	23 607	13,2	10,6	9,0	0,9	0,9	0,8	4,8	5,4	6,1	0,6	0,7	0,9
ING	179,80	23 392	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	287,40	12 176	8,6	8,0	6,7	0,7	0,7	0,6	3,3	4,3	5,9	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,32	5 241	17,5	6,7	6,1	0,6	0,6	0,5	0,0	0,3	1,0	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	32,48	4 240	10,8	8,4	7,0	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,00	5 880	8,8	16,1	14,6	0,7	0,8	0,7	2,9	12,1	5,7	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,18	185	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	12 176	11,7	10,1	8,8	0,8	0,8	0,8	3,0	4,3	5,6	0,5	0,6	0,7
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,62	31 622	10,2	9,8	9,5	1,7	1,7	1,6	8,4	8,2	8,5	10,7	17,7	16,5
KRUK	303,00	5 760	13,9	13,2	12,6	15,9	15,9	15,9	3,5	3,3	3,5	7,6	20,0	18,2
GPW	47,60	1 998	13,0	13,8	13,9	2,0	2,0	1,9	5,4	5,6	5,8	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,69	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,66	283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 998	13,0	13,2	12,6	2,0	2,0	1,9	5,4	5,6	5,8	10,7	17,7	16,5
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,68	3 244	-	-	-	0,2	0,2	0,2	15,9	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	139,00	3 530	10,9	10,7	10,1	2,9	2,7	2,6	8,0	7,7	7,5	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,67	1 927	11,4	8,6	6,3	1,1	1,0	1,0	14,3	11,8	9,8	11,9	8,8	12,4
Atal	48,10	1 862	8,9	7,9	7,7	1,8	1,7	1,6	9,7	8,6	8,4	18,1	20,9	21,8
Develia	3,36	1 504	10,2	7,7	7,9	1,1	1,0	1,0	9,9	8,6	8,8	2,9	11,1	13,6
Ronson	1,93	317	10,7	13,8	6,7	0,8	0,8	0,7	9,4	11,3	5,9	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 895	10,7	8,6	7,7	1,1	1,0	1,0	9,8	8,6	8,4	11,0	9,9	13,0
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	269,50	6 880	9,0	16,2	18,4	3,8	5,8	6,3	5,8	7,9	8,8	38,2	74,5	-
Unibep	12,00	421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	87,00	1 079	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,08	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,30	306	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	421	9,0	16,2	18,4	3,8	5,8	6,3	5,8	7,9	8,8	15,0	11,5	-
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	181,50	36 300	6,2	6,5	8,5	1,4	1,2	1,1	4,0	4,1	5,0	10,4	23,7	17,5
JSW	32,50	3 816	-	16,9	-	-	-	-	3,4	3,0	5,4	-10,3	2,6	-
Bogdanka	24,75	842	4,9	5,1	5,4	0,2	0,2	0,2	1,1	1,1	1,1	2,0	5,1	4,6
Mediana	-	3 816	5,5	6,5	6,9	0,8	0,7	0,7	3,4	3,0	5,0	2,0	5,1	11,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,68	30 658	7,6	7,9	7,3	0,7	0,5	0,4	4,9	4,6	4,2	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,12	35 375	8,4	8,3	9,6	0,8	0,7	0,7	3,4	3,0	3,1	16,1	7,4	7,9
LOTOS	49,64	9 177	7,9	7,4	6,9	0,7	0,5	0,4	4,8	4,2	3,8	-9,1	7,0	7,4
Mediana	-	30 658	7,9	7,9	7,3	0,7	0,5	0,4	4,8	4,2	3,8	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	79,20	6 574	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	240,00	1 952	14,8	15,7	15,6	1,6	1,5	1,4	6,6	6,7	6,6	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	137,00	3 528	-	-	-	-	-	-	26,6	22,9	20,0	110,5	114,5	-
Asseco BS	36,30	1 213	-	-	-	-	-	-	10,3	9,9	9,6	-	-	-
Asseco SEE	39,70	2 060	16,1	14,9	14,3	2,1	1,9	1,8	8,6	8,2	7,9	-	-	-
Mediana	-	2 060	15,9	15,5	15,1	1,6	1,5	1,4	8,6	8,2	7,9	8,7	9,9	7,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	32,16	20 568	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	7,37	9 672	35,8	21,1	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	-	9 672	19,8	17,6	14,8	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 [%]		
Wirtualna Polska	116,80	3 414	-	-	-	-	-	-	14,3	11,3	9,8	12,9	15,9	-
Agora	8,80	410	-	-	176,0	0,2	0,2	0,2	12,2	7,7	6,6	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	1 912	-	-	176,0	0,2	0,2	0,2	13,3	9,5	8,2	-0,8	3,1	-2,6
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	186,30	18 768	39,2	31,6	40,2	7,4	6,2	5,4	27,3	22,9	26,8	72,8	20,6	15,8
Playway	447,40	2 953	16,4	14,6	-	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	510,00	3 706	19,7	17,7	15,9	10,0	7,2	5,5	16,4	14,7	13,1	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	504,50	1 192	64,8	57,1	10,6	6,4	5,6	3,6	46,9	32,9	6,2	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 330	29,4	24,7	15,9	8,7	5,9	4,5	21,9	18,8	9,6	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13230,00	24 508	-	34,6	27,5	7,7	7,4	6,3	20,8	12,8	10,4	-	-0,8	17,3
CCC	120,65	6 620	194,6	37,2	21,8	5,4	9,2	7,3	15,2	10,5	8,6	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,65	856	28,1	16,6	14,6	1,0	1,0	0,9	7,9	7,0	6,6	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	2,88	88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3738	111,3	34,6	21,8	5,4	7,4	6,3	15,2	10,5	8,6	-53,5	-0,8	17,3
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	300,00	29 412	35,4	27,6	22,4	9,7	7,3	5,7	22,9	18,2	15,0	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	399,00	5 653	13,8	13,4	13,0	2,0	1,8	1,7	8,5	8,1	7,8	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,97	1 805	19,9	15,2	12,1	1,7	1,6	1,5	5,8	6,1	6,4	5,6	9,3	15,0
Neuca	829,00	3 669	-	-	-	-	-	-	14,5	13,1	11,9	-	-	-
AB	59,00	955	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 737	16,8	14,3	12,5	1,9	1,7	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 [%]		
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	12,8	11,7
Wawel	590,00	885	14,1	11,8	11,4	1,3	1,3	1,2	6,5	5,6	5,5	7,5	-	-
Tarczynski	49,00	556	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	885	14,1	11,8	11,4	1,3	1,3	1,2	6,5	5,6	5,5	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	8,40	15 706	9,3	14,4	11,6	0,4	0,5	0,5	3,6	4,4	4,8	0,5	4,1	2,5
Enea	8,19	3 613	3,4	3,8	4,4	0,3	0,2	0,3	3,1	3,3	4,1	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,14	5 508	4,0	5,2	4,2	0,2	0,2	0,3	5,0	5,4	5,1	1,5	7,8	5,3
Energia	7,82	3 238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	69,60	3 163	29,9	26,0	18,8	1,8	1,7	1,6	14,1	12,0	9,7	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	8,48	431	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3	0,2	-	-	-
Mediana	-	3 426	6,6	9,8	8,0	0,3	0,4	0,4	3,6	4,4	4,8	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	31,30	3 105	7,7	7,3	6,6	0,4	0,4	0,4	6,7	6,9	6,4	3,4	5,3	5,2
Ciech	47,30	2 493	10,6	11,2	11,6	0,9	0,9	0,9	5,9	5,5	5,6	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	85,00	1 625	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	73,50	1 459	6,9	10,2	11,2	1,5	1,5	1,4	4,7	5,9	6,2	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,35	804	20,9	14,0	11,6	0,0	0,0	0,0	6,2	5,7	5,3	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,45	1 546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,10	96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 585	9,2	10,7	11,4	0,6	0,6	0,6	6,1	5,8	5,9	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	660,00	6 369	13,4	13,5	12,8	3,9	4,9	4,7	8,8	9,1	8,7	26,3	30,5	28,4
Famur	2,22	1 276	-	-	-	-	-	-	2,3	2,2	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	350,00	1 953	8,0	11,2	11,5	0,7	0,6	0,6	3,5	4,0	4,1	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,00	604	-	-	-	-	-	-	7,9	6,8	6,4	-	-	-
Apator	23,80	781	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	56,00	872	6,6	10,0	9,4	1,9	1,9	1,8	5,4	6,8	6,4	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	78,00	521	10,9	9,9	8,2	2,1	1,9	0,9	6,6	6,0	5,2	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,32	168	12,0	8,3	-	-	-	-	2,6	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	41,80	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	781	10,9	10,0	10,4	2,0	1,9	1,4	5,4	6,0	5,8	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	47,20	1 130	10,7	9,7	-	2,0	2,0	-	6,8	7,0	-	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	22,80	613	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	153,20	1 191	-	-	-	-	-	-	5,3	5,2	4,7	13,0	11,0	-
Ac	37,40	377	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	34,00	722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	722	10,7	9,7	-	2,0	2,0	-	6,1	6,1	4,7	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 przypadającą 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).