

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 094,0	↑ 1,49%	-	-0,79%
WIG20	2 242,0	↑ 0,93%	-0,55%	-1,17%
mWIG40	4 881,8	↑ 2,08%	0,58%	-1,03%
sWIG80	20 301,8	↑ 1,71%	0,22%	-2,25%

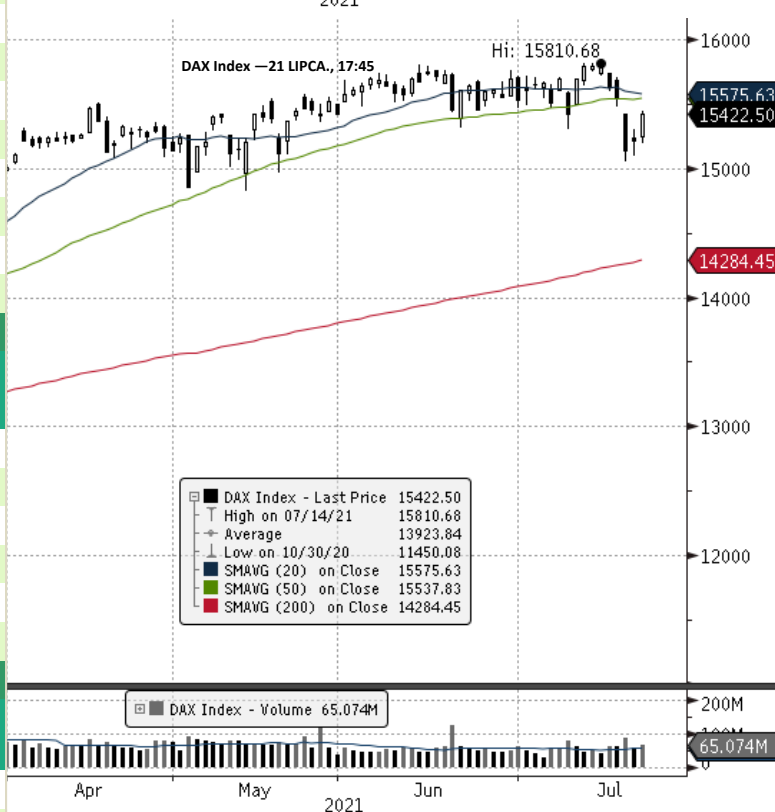
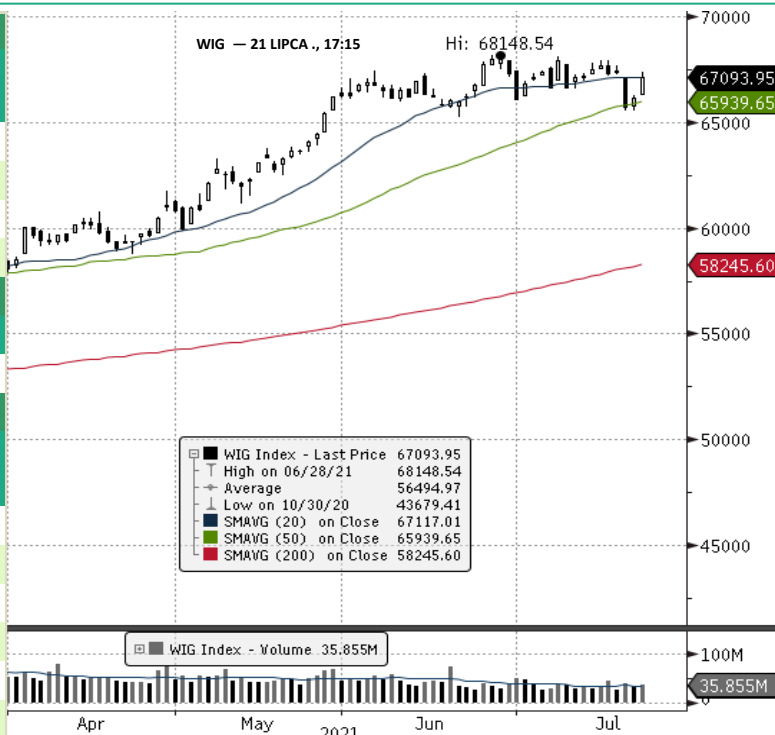
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 227	32 ↑	1,46%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 929,3	↑ 0,40%	-1,07%
BUX (WĘGRY)	47 882,6	↑ 0,55%	-0,93%
CAC 40 (FRANCJA)	6 464,5	↑ 1,85%	0,35%
DAX (NIEMCY)	15 422,5	↑ 1,36%	-0,13%
DIJA (USA)	34 798,0	↑ 0,83%	-0,65%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 956,3	↑ 0,71%	-0,77%
FTSE 100 (GB)	6 998,3	↑ 1,70%	0,21%
ISE 100 (TURCJA)	1 351,6	↓ -0,86%	-2,32%
MERVAL (ARGENTYNA)	65 832,2	↑ 3,85%	2,33%
MSCI EM	1 312,2	↑ 0,08%	-1,39%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 632,0	↑ 0,92%	-0,56%
PX (CZECHY)	1 188,1	↑ 0,32%	-1,15%
RTS (ROSJA)	1 586,1	↑ 1,20%	-0,29%
S&P 500	4 358,7	↑ 0,82%	-0,66%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:04			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 548,0	↑ 0,58%	-0,89%
HANG SENG (HONG KONG)	27 667,0	↑ 1,62%	0,13%
BSE 30 (INDIE)	52 804,4	↑ 1,16%	-0,32%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 255,8	↑ 1,16%	-0,33%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 745,3	↑ 1,16%	-0,32%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	263,7	↑ 0,30%	-1,18%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	70,3	↓ -0,04%	-1,51%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 303,0	↑ 0,63%	-0,85%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 802,2	↓ -1,15%	-2,60%

Waluty - kurs na godzinę 08:04			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5794	0,0029 ↑	0,00%
CHF	4,2297	0,0015 ↑	0,00%
USD	3,8815	0,0019 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1794	-0,0002 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:04			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 037,0	↑ 0,00%	-1,44%
CAC40 Futures	6 487,0	↑ 0,00%	-1,44%
DAX Futures	15 452,0	↑ 0,00%	-1,44%
S&P500 Futures	4 350,5	↑ 0,00%	-1,44%
DIJA Futures	34 696,0	↑ 0,00%	-1,44%
NASDAQ Futures	14 837,3	↑ 0,00%	-1,44%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

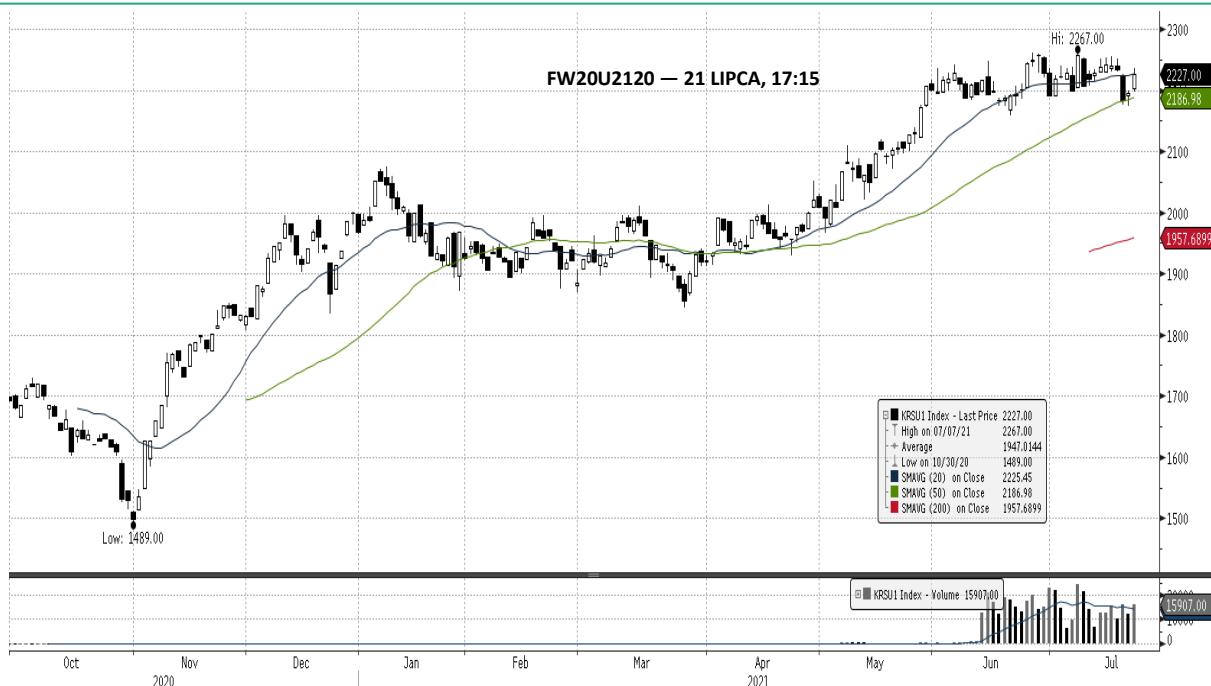
**Informacja dnia**  
**ING BANK ŚLĄSKI SA** **ING Bank Śląski może wypłacić cały zysk.** Zgodnie z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego bank technicznie jest w stanie podzielić się całym ubiegłorocznym zyskiem z akcjonariuszami. KNF przesłała ING Bankowi Śląskiemu indywidualne zalecenie dotyczące dywidendy. Nadzór ocenia, że w zakresie podstawowych kryteriów polityki dywidendowej bank spełnia wymagania kwalifikujące do wypłaty do 100 proc. dywidendy z zysku za 2020 r. To poziom zgody z oczekiwaniami rynku i wynikający z przedstawionej pod koniec czerwca polityki dywidendowej KNF na drugie półrocze. Nie oznacza to jednak, że ING BSK podzieli się w tym roku zyskiem z akcjonariuszami. Walne zgromadzenie już w połowie kwietnia zdecydowało o przeznaczeniu 675 mln zł na kapitał rezerwowy. Dla porównania w 2020 r. bank miał 1,34 mld zł zysku netto, ale miał jeszcze 496 mln zł niepodzielonego zysku z 2019 r., więc łącznie akcjonariusze zdecydowali o losach 1,83 mld zł zysku. Z tej kwoty zdecydowano pozostawić jako niepodzielony 1,16 mld zł „w celu zachowania możliwości jego podziału w przyszłości w sposób uwzględniający wypłatę dywidendy”. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Banki/307229991-ING-Bank-Slaski-moze-wyplacic-caly-zysk.html>

**Komentarz DM Banku BPS.** ING Bank Śląski dostał pozwolenie z Komisji Nadzoru Finansowego na wypłatę dywidendy za rok 2020 r. Bank spełnia wszystkie techniczne wymogi do wypłaty całości zysku netto za ubiegły rok, a ten wyniósł 1,34 mld zł. ING dysponuje także niepodzielonym zyskiem za rok 2019 r. w kwocie 496 mln zł, stąd potencjalna dywidenda wyniosłaby 1,83 mld zł. Zwołane jeszcze w kwietniu 2021 r. walne zgromadzenie akcjonariuszy zdecydowało, że 675 mln zł przeznaczone zostanie na kapitał rezerwowy, natomiast co do pozostałej kwoty (1,16 mld zł) Bank rozważa podzielenie się zyskiem z akcjonariuszami, ale z dotychczasowych wypowiedzi prezesa Brunona Bartkiewicza wynika, że do wypłaty dywidendy raczej nie dojdzie. W naszej ocenie fundamenty ING Banku Śląskiego są zdrowe, w I kwartale 2021 Bank wypracował wyższy od oczekiwań zysk netto (385,6 mln zł wobec antycypowanych 350 mln zł). W opinii Zarządu ING jest również dobrze przygotowany na ugody indywidualne z frankowiczami. W ostatnich dniach notowania wzrosły (po spadkach z końca czerwca i początkach lipca), aczkolwiek kurs od ponad roku nie może przeskoczyć psychologicznej bariery 200 zł. Na ten moment brakuje impulsu, który umożliwiłby przebicie tego poziomu. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**MOSTOSTAL**  
**WARSZAWA SA** **Mostostal Warszawa szacuje zysk netto w pierwszym półroczu na 18 mln zł.** Mostostal Warszawa szacuje, że wypracował 18 mln zł skonsolidowanego zysku netto w pierwszym półroczu 2021 roku - podała spółka w komunikacie. Rok wcześniej zysk sięgnął 0,7 mln zł. Szacunkowe przychody grupy wyniosły 558 mln zł i były o 17 proc. niższe niż przed rokiem. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 18 proc. do 54 mln zł. Podane szacunki oznaczają, że w drugim kwartale spółka wypracowała 348 mln zł przychodów i ok. 16 mln zł zysku netto, wobec odpowiednio 358,6 mln zł i 4,1 mln zł rok wcześniej. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**KERNEL SA** **Kernel sprzedał 273,1 tys. ton oleju w okresie kwiecień-czerwiec.** Kernel Holding sprzedał 273,1 tys. ton oleju słonecznikowego w czwartym kwartale roku obrotowego 2020/21, co oznacza spadek o 44 proc. rok do roku - podała spółka w komunikacie. Łącznie w roku fiskalnym zakończonym 30 czerwca ukraińska grupa sprzedała 1,37 mln ton oleju, o 10 proc. mniej niż w poprzednim okresie. Od kwietnia do czerwca spółka przetworzyła 617,5 tys. ton nasion roślin oleistych, o 33 proc. mniej niż przed rokiem. Spółka tłumaczy spadek niewielką ilością surowca na rynku po słabych zbiorach słonecznika w 2020 roku. W całym minionym roku obrotowym Kernel przetworzył 3,18 mln ton nasion, co oznacza spadek o 7 proc. Wykorzystanie mocy produkcyjnych grupy sięgnęło 87 proc. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez Kernel spadł w czwartym kwartale roku finansowego o 10 proc. i wyniósł 1,67 mln ton, z czego 26 proc. stanowił towar wyprodukowany przez grupę. (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



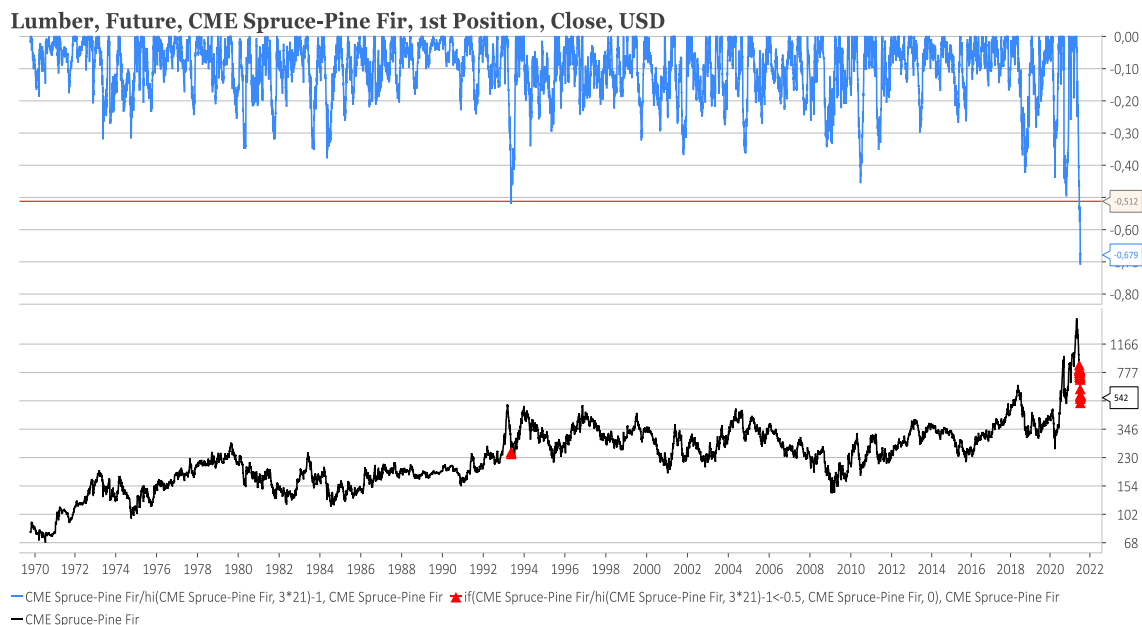
Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Po wyprzedży z początku tygodnia na zamknięciu w środę nie pozostało śladu. Rynki szybko odrabiają strat i najbliższe opory, które dla kontraktów znajdują się w strefie 2225-2230pkt. znowu są atakowane. Tak więc dziś nie można wykluczyć ruchu wzrostowego powyżej przedstawionej strefy oporów. Atmosfera i nastroje na globalnych rynkach ponownie sprzyjają popytowi a na GPW odżył sektor bankowy, który zazwyczaj wyznacza kierunek ruchu indeksu WIG20. Kolejne bariery podaźowe to 2255 pkt. oraz 2272pkt. Wartość LOP na wczorajszym zamknięciu wyraźnie spadła i wyniosła 44608 wobec 46107 na zamknięciu sesji we wtorek. Obroty na ostatniej sesji wyniosły 15 907 wobec 12 102 we wtorek. (T. Czarnecki)

Komentarz  
Wojciecha Białka

## Cena kontraktów na drewno blisko poziomu wsparcia

Od maja cena kontraktów na drewno na giełdzie chicagowskiej doświadczyła największego w swej historii krachu o ponad 2/3. Wydaje się, że jedyną porównywalną sytuacją było tąpnięcie o ponad połowę z 1993 roku.



Można spekulować, że strefę pomiędzy przedcovidowym szczytem z lutego ub.r. (460 USD) a dołkiem z 30 października ub.r. (495,6 USD) można traktować jako - właśnie osiągniętą - strefę wsparcia, a poziomy powyżej 900 dolarów jako strefę oporu.(...)

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

## KALENDARIUM

**Dane makro:**

22.07.2021

Czwartek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	lip		8
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	lip		19
12:00	Irlandia	Inflacja PPI m/m	cze		-1,50%
12:00	Irlandia	Inflacja PPI r/r	cze		-7,60%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0,00%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	cze		0,60%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	cze		9,00%
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	10 lipca		3241 tys.
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	17 lipca		360 tys.
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lip		-4,5
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	cze		5,80 mln
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	cze		1,3
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	16 lipca		2629 mld

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia  
w spółkach  
22.07.2021**
**POLTRONIC** - WZA:**WORKSERV** - WZA: Warszawa. W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii X oraz wprowadzenia akcji X na GPW**BRASTER** - WZA: Szeligi. Cd WZA z 19.07.2021**PARTNER** - Raport kwartalny II/2021:**SFKPOLKAP** - Raport roczny 2020:**IZOSTAL** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,12 PLN na akcję.**PKNORLEN** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 3,50 PLN na akcję.**MOSTALPLC** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,50 na akcję.**ABAK** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,08 PLN na akcję.**EFEKT** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,05 PLN na akcję.**KRKA** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 5,00 EUR na akcję.**CLNPHARMA** - Pierwszy dzień notowania praw do akcji: Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 6.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki CELON PHARMA S.A.

Na podstawie: infostrefa.com

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:04:14

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	37,99	47 488	10,1	10,3	9,4	1,1	1,0	1,0	4,2	5,4	6,0	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	247,60	25 302	22,4	14,2	11,5	0,9	0,9	0,8	2,6	2,7	4,4	0,6	0,4	0,8
PEKAO	93,18	24 457	13,8	11,2	9,7	0,9	0,9	0,9	4,6	5,2	5,8	0,6	0,7	0,9
ING	186,00	24 199	13,1	12,4	11,2	1,3	1,3	1,2	2,8	4,1	3,8	0,8	1,0	1,0
mBank	314,20	13 312	12,8	8,8	7,3	0,8	0,8	0,7	3,0	3,9	5,4	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,65	5 641	77,5	-	13,2	0,7	0,7	0,6	0,0	0,2	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	34,86	4 551	11,7	9,4	7,8	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,65	5 965	8,9	16,5	15,1	0,8	0,8	0,8	2,8	11,0	5,3	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,18	188	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 312</b>	<b>12,9</b>	<b>11,2</b>	<b>10,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</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	37,53	32 408	10,5	10,2	9,9	1,7	1,7	1,6	8,4	7,9	8,1	10,7	17,7	16,5
KRUK	302,40	5 749	12,9	12,4	12,0	4,2	3,8	3,6	3,5	3,6	4,2	7,6	20,0	18,2
GPW	47,78	2 005	13,1	14,1	14,0	2,1	2,0	2,0	5,3	5,5	5,7	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,69	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,44	270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 005</b>	<b>12,9</b>	<b>12,4</b>	<b>12,0</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	0,2	0,2	16,0	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	139,00	3 530	10,9	10,6	10,4	2,9	2,7	2,6	8,0	7,7	7,7	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,70	1 940	11,5	8,7	6,4	1,1	1,0	1,0	14,3	11,9	9,9	11,9	8,8	12,4
Atal	48,20	1 866	8,7	7,9	7,7	1,8	1,7	1,6	9,5	8,7	8,4	18,1	20,9	21,8
Develia	3,43	1 535	10,4	7,9	8,1	1,1	1,0	1,0	10,1	8,8	9,0	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,05	336	11,4	14,6	7,1	0,8	0,8	0,7	9,9	11,8	6,1	10,1	7,7	5,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 903</b>	<b>10,9</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</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	272,00	6 944	8,4	16,8	18,2	4,4	5,4	5,5	5,0	7,8	8,2	38,2	74,5	-
Unibep	12,00	421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	90,00	1 116	17,8	-	-	1,4	-	-	7,7	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,10	181	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,50	310	6,8	5,9	5,6	1,2	1,1	1,0	-	-	-	18,0	13,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>421</b>	<b>8,4</b>	<b>11,3</b>	<b>11,9</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>6,3</b>	<b>7,8</b>	<b>8,2</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	184,75	36 950	6,5	6,8	8,9	1,5	1,3	1,2	4,2	4,3	5,2	10,4	23,7	17,4
JSW	33,17	3 895	-	54,8	114,4	0,5	0,5	0,5	3,5	3,4	4,9	-10,3	2,6	-
Bogdanka	24,70	840	4,8	5,1	5,4	0,2	0,2	0,2	1,1	1,1	1,1	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 895</b>	<b>5,7</b>	<b>6,8</b>	<b>8,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</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	70,44	30 128	7,1	7,8	7,2	0,7	0,5	0,4	4,8	4,6	4,2	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,12	35 375	8,1	8,3	10,4	0,7	0,7	0,7	3,3	3,0	3,2	16,1	7,4	7,9
LOTOS	50,72	9 377	8,0	7,7	7,2	0,7	0,5	0,5	4,9	4,3	3,9	-9,1	7,0	7,4
<b>Mediana</b>	-	<b>30 128</b>	<b>8,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</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	79,25	6 578	15,3	15,4	15,0	1,0	1,0	0,9	4,9	4,7	4,5	6,1	6,3	6,0
ComArch	237,00	1 928	14,9	14,7	14,6	1,6	1,5	1,4	6,5	6,6	6,5	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	131,00	3 373	-	-	-	-	-	-	25,5	21,9	19,1	110,5	114,5	-
Asseco BS	36,50	1 220	15,2	14,5	14,0	3,5	3,4	3,4	10,4	9,9	9,6	-	-	-
Asseco SEE	37,70	1 956	15,0	13,9	13,3	2,0	1,9	1,8	8,1	7,8	7,4	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 956</b>	<b>15,1</b>	<b>14,6</b>	<b>14,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,4</b>	<b>8,7</b>	<b>9,9</b>	<b>7,9</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	32,52	20 798	4,0	14,4	13,7	1,1	1,1	1,1	4,5	8,4	8,2	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,47	9 803	36,3	21,3	16,5	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	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>9 803</b>	<b>20,1</b>	<b>17,9</b>	<b>15,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</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	121,00	3 536	25,0	22,0	19,7	5,1	4,4	3,8	14,3	12,1	10,8	12,9	15,9	-
Agora	8,88	414	-	-	29,1	0,3	0,3	0,3	16,1	8,4	7,4	-14,5	-9,8	-2,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 975</b>	<b>25,0</b>	<b>22,0</b>	<b>24,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>15,2</b>	<b>10,2</b>	<b>9,1</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	184,48	18 584	39,8	31,3	39,6	7,6	6,3	5,5	27,2	22,6	26,2	72,8	20,6	15,8
Playway	450,00	2 970	19,4	16,1	16,2	7,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	525,00	3 815	20,1	16,4	14,3	10,1	6,9	5,2	16,0	13,0	11,7	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	513,00	1 213	66,8	69,1	9,8	6,4	5,8	3,7	46,1	36,1	6,3	26,1	10,5	10,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 393</b>	<b>29,9</b>	<b>23,9</b>	<b>15,3</b>	<b>7,7</b>	<b>6,1</b>	<b>4,5</b>	<b>21,6</b>	<b>17,8</b>	<b>9,0</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	13510,00	25 026	-	34,1	26,8	7,8	8,2	7,1	21,2	12,8	10,3	-	-0,8	17,3
CCC	125,05	6 861	201,7	39,3	23,2	5,6	8,2	6,4	15,6	10,8	8,9	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,70	866	23,1	14,8	13,0	1,0	1,0	0,9	7,7	6,8	6,4	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	3,09	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3864</b>	<b>112,4</b>	<b>34,1</b>	<b>23,2</b>	<b>5,6</b>	<b>8,2</b>	<b>6,4</b>	<b>15,6</b>	<b>10,8</b>	<b>8,9</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	306,30	30 030	36,3	28,7	23,5	9,8	7,5	5,8	23,5	18,9	15,6	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	428,00	6 064	13,8	13,7	13,3	2,1	1,9	1,7	9,0	8,7	8,4	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,60	1 753	22,7	16,5	13,6	1,7	1,6	1,5	5,8	6,0	6,3	5,6	9,3	15,0
Neuca	857,00	3 792	21,0	20,9	20,1	4,2	3,7	3,3	13,9	12,9	12,0	-	-	-
AB	59,00	955	8,1	6,8	6,0	1,0	-	-	6,4	-	-	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 773</b>	<b>17,4</b>	<b>15,1</b>	<b>13,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</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	586,00	879	14,5	12,8	11,9	1,3	1,2	1,2	6,6	6,0	5,7	7,5	-	-
Tarczyński	48,80	554	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>879</b>	<b>14,5</b>	<b>12,8</b>	<b>11,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</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	8,58	16 043	9,4	14,8	12,2	0,4	0,5	0,4	3,7	4,3	4,6	0,5	4,1	2,5
Enea	8,05	3 554	3,3	3,7	4,2	0,3	0,2	0,3	3,1	3,2	3,8	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,16	5 538	4,1	5,2	4,2	0,3	0,2	0,3	4,7	5,1	5,1	1,5	7,8	5,3
Energia	7,80	3 230	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	71,90	3 267	30,9	26,8	19,4	1,8	1,8	1,7	14,5	12,3	9,9	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	8,90	452	-	-	-	-	-	-	0,5	0,4	0,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 411</b>	<b>6,7</b>	<b>10,0</b>	<b>8,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</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	32,10	3 184	7,9	7,5	6,8	0,4	0,4	0,4	6,8	7,0	6,5	3,4	5,3	5,2
Ciech	48,00	2 530	8,4	11,2	12,1	0,9	0,9	0,9	5,8	5,5	5,6	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	89,60	1 713	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	74,90	1 487	7,0	10,4	11,4	1,6	1,5	1,4	4,8	6,0	6,3	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,29	790	20,6	13,7	11,3	0,0	0,0	0,0	6,2	5,7	5,3	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,55	1 558	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,15	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 636</b>	<b>8,2</b>	<b>10,8</b>	<b>11,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</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	678,00	6 542	13,1	13,9	13,1	4,0	5,1	4,8	9,0	9,4	9,0	26,3	30,5	28,4
Famur	2,26	1 299	10,3	11,3	11,9	0,7	0,7	0,6	2,3	2,3	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	368,50	2 056	8,4	12,0	12,3	0,7	0,7	0,6	3,7	4,3	4,4	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,26	619	10,5	9,2	9,7	1,4	1,2	1,1	7,2	6,6	6,5	-	-	-
Apator	24,00	787	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	60,20	938	7,1	10,7	10,1	2,1	2,0	2,0	6,1	7,3	6,8	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	70,80	473	9,4	8,9	7,2	1,9	1,7	0,9	5,9	5,6	4,7	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,35	172	12,2	8,4	-	-	-	-	2,6	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	42,90	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>787</b>	<b>10,3</b>	<b>10,7</b>	<b>11,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</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	52,00	1 244	11,5	11,2	11,0	1,8	1,8	1,4	7,7	7,8	7,8	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	23,70	637	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	151,00	1 174	10,3	14,0	12,7	1,0	1,0	0,9	5,3	5,5	5,1	13,0	11,0	-
Ac	37,30	376	13,4	12,5	10,4	2,7	2,6	2,5	8,1	7,5	7,2	24,0	-	-
Ferro	35,60	756	7,3	8,7	8,1	2,3	2,2	2,0	8,2	7,0	6,4	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>756</b>	<b>10,9</b>	<b>11,9</b>	<b>10,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>6,8</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 wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.