

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 190,7 ↑	0,46%	-	-0,21%
WIG20	2 242,4 ↑	0,56%	0,10%	-0,69%
mWIG40	4 886,4 ↑	0,29%	-0,17%	0,02%
sWIG80	20 447,1 ↑	0,36%	-0,10%	-0,79%

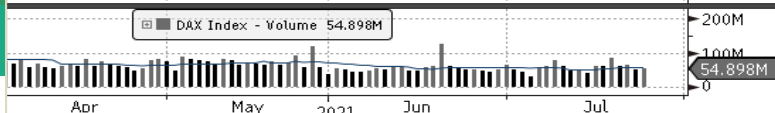
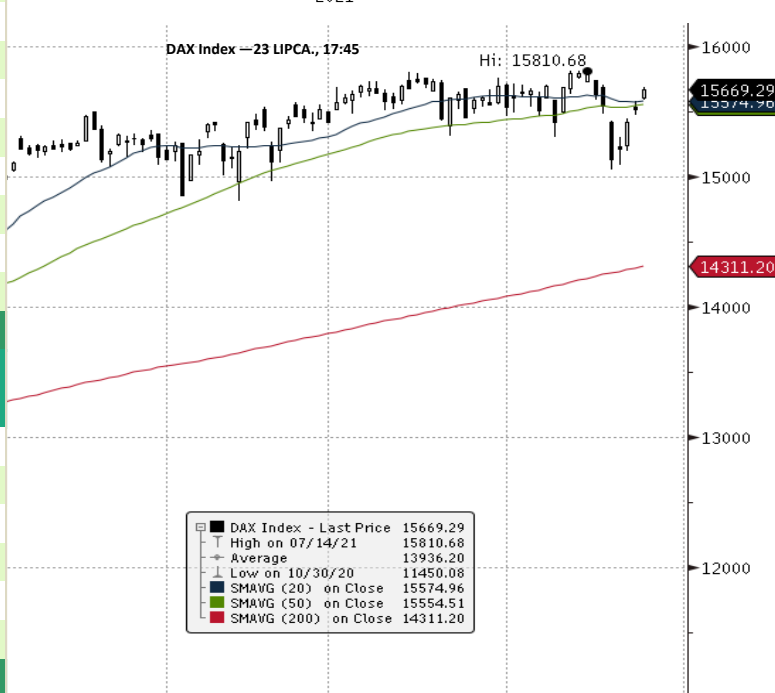
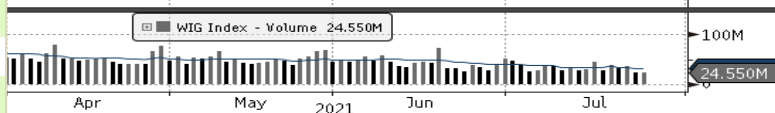
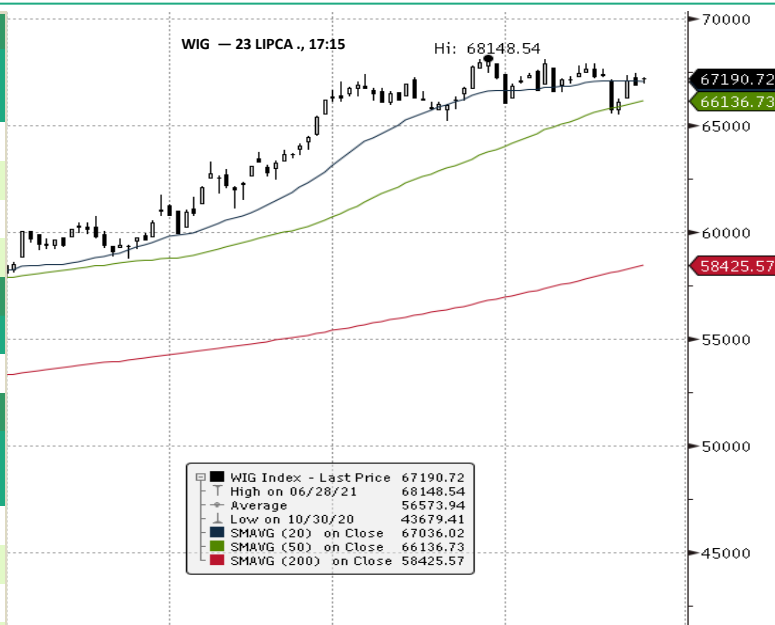
GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 223	10 ↑	0,45%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
BOVESPA (BRAZYLIA)	125 052,8 ↓	-0,90%	-1,35%
BUX (WĘGRY)	47 491,7 ↓	-0,56%	-1,02%
CAC 40 (FRANCJA)	6 568,8 ↑	1,35%	0,89%
DAX (NIEMCY)	15 669,3 ↑	1,00%	0,54%
DIJA (USA)	35 061,6 ↑	0,68%	0,22%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 059,1 ↑	0,80%	0,34%
FTSE 100 (GB)	7 027,6 ↑	0,85%	0,39%
ISE 100 (TURCJA)	1 351,6 ↓	-0,86%	-1,31%
MERVAL (ARGENTYNA)	64 841,2 ↓	-1,27%	-1,72%
MSCI EM	1 311,3 ↓	-1,14%	-1,59%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 837,0 ↑	1,04%	0,58%
PX (CZECHY)	1 190,2 ↓	-0,17%	-0,63%
RTS (ROSJA)	1 595,9 ↓	-0,24%	-0,70%
S&P 500	4 411,8 ↑	1,01%	0,55%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09			
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 833,3 ↑	1,04%	0,57%
HANG SENG (HONG KONG)	26 371,0 ↓	-3,30%	-3,75%
BSE 30 (INDIE)	52 946,7 ↓	-0,05%	-0,51%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 230,1 ↓	-0,96%	-1,41%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 624,2 ↓	-0,05%	-0,51%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	260,2 ↓	-1,36%	-1,81%

Surowce - kursy zamknięcia			
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
ROPA WTI (USD za baryłkę)	71,2 ↓	-1,23%	-1,68%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 461,5 ↑	0,56%	0,10%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 799,6 ↑	0,01%	-0,45%

Waluty - kurs na godzinę 08:09			
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5743	-0,0065 ↑	0,00%
CHF	4,2253	-0,0080 ↑	0,00%
USD	3,8845	-0,0039 ↑	0,00%
EUR/USD	1,1771	-0,0010 ↑	0,00%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09			
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20
EuroStoxx50 Futures	4 083,5	↑ 0,00%	-0,45%
CAC40 Futures	6 536,0	↑ 0,00%	-0,45%
DAX Futures	15 581,0	↑ 0,00%	-0,45%
S&P500 Futures	4 403,1	↑ 0,00%	-0,45%
DIJA Futures	34 775,0	↑ 0,00%	-0,45%
NASDAQ Futures	15 092,3	↑ 0,00%	-0,45%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia GEOTRANS SA

Geotrans spadł z wysokiego konia. Spółka zajmująca się gospodarowaniem odpadami rozczarowała inwestorów. Po publikacji szacunkowych danych finansowych za II kwartał jej notowania spadły o 15 proc., a od szczytu sprzed roku osunęły się o ponad 70 proc. Geotrans zadebiutował na NewConnect w 2015 r. Niemal dokładnie rok temu - 28 lipca - jego akcje były najdroższe w historii i kosztowały 39 zł. Teraz kurs nie przekracza 11 zł. Przecena przyspieszyła po publikacji wstępnych danych finansowych za II kwartał 2021. Geotrans wypracował prawie 60 proc. mniej przychodów (5,4 mln zł), co przyczyniło się do spadku zysku netto o 94 proc. r/r (do 319,2 tys. zł). Początek problemów sięga jednak przełomu lat 2020 i 2021. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/geotrans-spadl-z-wysokiego-konia-1122988>

Komentarz DM Banku BPS. Geotrans to spółka pochodząca z branży gospodarowania odpadami. Od czasu debiutu na NewConnect w 2015 r. kurs akcji przez długi czas nie przekraczał 13 zł. Silne wzrosty zaczęły się dopiero w styczniu 2019 r. Po krótkiej korekcie notowania urosły do rekordowego poziomu 39 zł, co miało miejsce prawie równo rok temu (28.07.2020). Od tego czasu akcje potaniały o ponad 70 procent. Główną przyczyną były rozczarowujące wyniki finansowe mające swoje źródło w niezrealizowanych zakładanych przychodach. Wg wstępnych danych za II kwartał 2021 Spółka zmniejszyła przychody o prawie 60 proc. r/r (do 5,4 mln zł), a zysk netto zmalał o 94 proc. r/r (do 319,2 tys. zł). Geotrans nie wykorzystuje szansy wynikającej z rosnących opłat za gospodarowanie odpadami w ramach polityki „Green Deal” forsowanej przez UE. Częściowo wynika to z pandemii, której skutkiem jest wydłużenie procesu wydawania decyzji na zagospodarowanie odpadami przez organy administracyjne (Geotrans wciąż czeka na decyzję dotyczącą kilku instalacji). W naszej ocenie brakuje obecnie fundamentów do zmiany trendu spadkowego notowań. Co więcej uważamy, że pandemia w dalszym ciągu będzie hamować zawieranie nowych kontraktów (i realizację założonych przychodów) z uwagi na nagromadzenie się spraw administracyjnych. Inwestorów mogą odstraszać także nakładane kary finansowe, które mimo niewielkiej wysokości (łącznie 26 tys. zł od początku 2021 r.), wpływają negatywnie na PR Spółki i ryzyko jej działalności. (Ł. Bryl)

Informacja dnia BANK MILLENNIUM SA

Bank Millennium: 307,7 mln zł straty w II kwartale 2021. W II kwartale 2021 r. Bank Millennium zanotował 307,7 mln zł straty netto, przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej. Przed rokiem bank miał 184 mln zł zysku. Wynik z tytułu odsetek wzrósł o 2,3 proc. do 654,9 mln zł, a wynik z prowizji i opłat o 17 proc. do 209,3 mln zł. Bank uwzględnił 513,6 mln zł rezerw na ryzyko prawne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych. W sumie w pierwszym półroczu rezerwy te zwiększono o 1,05 mld zł. Po pierwszym półroczu strata netto banku to 711,3 mln zł, wobec 258 mln zł zysku w analogicznym okresie 2020. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/bank-millennium-3077-mln-zl-straty-w-ii-kwartale-2021-1123005>

Informacja dnia TORPOL SA

Wybór oferty złożonej przez Emitenta jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym organizowanym przez Łódzką Spółkę Infrastrukturalną. Zarząd TORPOL S.A. (Spółka, Emitent) informuje, że w dniu 23 lipca 2021 r. Miasto Łódź - Zarząd Inwestycji Miejskich (Inwestor) dokonał wyboru oferty złożonej przez Emitenta w przetargu nieograniczonym pn.: Zadanie 1 (ZIM) + Zadanie 2 (łSI) - "Budowa i przebudowa linii tramwajowej w ulicy Wojska Polskiego na odc. od ul. Franciszkańskiej do ul. Strykowskiej wraz z przebudową układu drogowego i niezbędnej infrastruktury oraz budową połączenia tramwajowego wzdłuż ul. Strykowskiej z przystankiem ŁKA Łódź Marysin wraz z przebudową wodociągów w ul. Wojska Polskiego oraz w skrzyżowaniach objętych przebudową układu drogowego" (Inwestycja) jako najkorzystniejszej. (...) Cena oferty złożonej przez Emitenta w ramach aukcji elektronicznej wynosi ok. 133,6 mln zł brutto (tj. ok. 108,6 mln zł netto) w tym cena za realizację zakresu podstawowego 130,4 mln zł brutto (tj. ok. 106 mln zł netto) cena za realizację prawa opcji ok. 3,2 mln zł brutto (tj. ok. 2,6 mln zł netto). Deklarowany termin gwarancji rękojmi i w ramach kryterium oceny ofert to 72 miesiące (wartość maksymalna). (PAP Biznes)

Informacja dnia

URSUS SA

Kurs Ursusa wystrzelił w górę. Prezes oraz wiceprezes zarządu Ursusa w upadłości zostali odwołani. Na kursie widać było zwwyżki. W piątek notowania spółki rosły nawet o ponad 20 proc., do 0,37 zł. Syndyk Ursusa w upadłości poinformował, że rada nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze skutkiem natychmiastowym z zarządu Andrzeja Młotka, który do tej pory pełnił funkcję prezesa. Uchwałą rady odwołany został także z zarządu Ryszard Jacyno, który był wiceprezesem. Postanowiono, że zarząd bieżącej wspólnej kadencji będzie działał w składzie jednoosobowym. Rada delegowała przewodniczącego – Andrzeja Zarajczyka – do pełnienia czynności prezesa od 21 lipca przez miesiąc. (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Firmy/307249993-Kurs-Ursusa-wystrzelil-w-gore.html>

Informacja dnia

DEKPOL SA

Otrzymanie pozwolenia na budowę II i III etapu inwestycji Sol Marina w miejscowości Wiślinka. Zarząd DEKPOL S.A. ("Emitent") informuje, że w dniu 23 lipca 2021 r. spółka zależna Emitenta - Dekpol Inwestycje Sp. z o.o. Sol Marina Sp. k. ("Spółka Zależna") otrzymała, wydaną przez Starostę Gdańskiego, ostateczną decyzję pozwolenia na budowę zespołu zabudowy apartamentowej w ramach II i III etapu projektu Sol Marina wraz z niezbędną infrastrukturą oraz układem drogowym z parkingami w miejscowości Wiślinka. W ramach ww. etapów inwestycji Sol Marina planowana jest budowa 31 budynków apartamentowych, w których znajdować się będzie 267 apartamentów o łącznej powierzchni użytkowej ok. 12 tys. mkw. oraz 293 miejsc parkingowych i 129 miejsc cumowniczych. (PAP Biznes)

Informacja dnia

POINTPACK SA

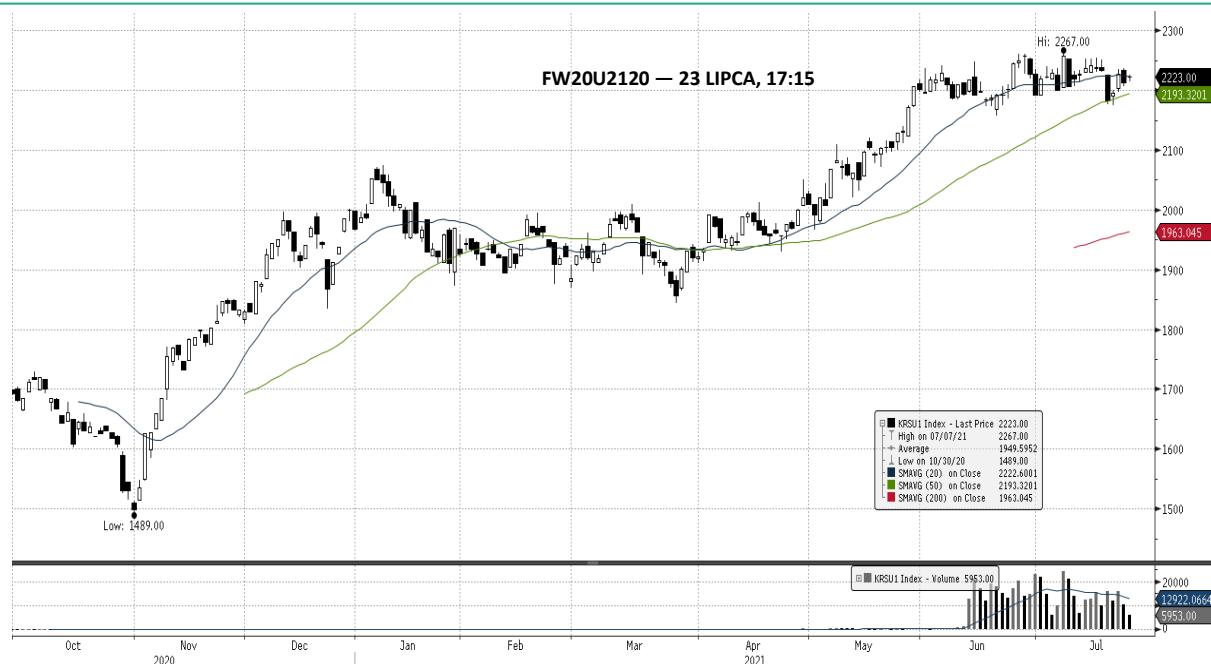
Podpisanie umowy z dostawcą automatów kurierskich. Zarząd Spółki Pointpack S.A. ("Emitent", "Spółka") informuje o podpisaniu ramowej umowy o współpracy z dostawcą automatów kurierskich. Ramowa umowa określa warunki zakupu i dostawy automatów kurierskich przeznaczonych do powiększenia sieci punktów nadawczo-odbiorczych Pointpack. Wartość umowy zależna będzie od ostatecznej liczby zamówionych przez Spółkę automatów kurierskich i obecnie nie może być precyzyjnie określona. W opinii Zarządu Spółki informacja ta może stanowić informację poufną w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej mogłaby mieć wpływ na cenę jej instrumentów finansowych. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia

GRUPA ŻYWIEC SA

Rozpoznanie w wyniku finansowym należności długoterminowej w łącznej kwocie 194 939 tys. złotych. Grupa Żywiec S.A. („Spółka”) w latach 2007-2018 uiszczała podatek akcyzowy od piw smakowych uwzględniając w podstawie opodatkowania wpływ dodatków smakowych co skutkowało zawyżeniem podstawy opodatkowania. Zgodnie z wyrokiem Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości ("ETS") sprawa C30/17 Naczelny Sąd Administracyjny ("NSA") potwierdził, że wpływ cukru/syropu smakowego dodawanego do piw smakowych po fermentacji powinien być wyłączony z podstawy opodatkowania podatkiem akcyzowym. Spółka złożyła wnioski o zwrot nadpłaconej akcyzy, które w większości nadal są rozpatrywane. Dwa z w/w wniosków o stwierdzenie oraz zwrot nadpłaconego podatku akcyzowego (nadpłata za listopad 2010 oraz marzec 2012) były przedmiotem postępowania administracyjnego i sądowego. W efekcie tych postępowań w 2021 NSA wydał wyroki potwierdzające stanowisko Spółki. Podobne wyroki NSA zapadły również w innych sprawach o zbliżonym stanie faktycznym i prawnym. W czerwcu 2021 roku Grupa Żywiec S.A. otrzymała zwrot nadpłaconego podatku akcyzowego za lata 2007 i 2008 w łącznej kwocie 9 540 tys. złotych, w tym 3 785 tys. złotych z tytułu odsetek. Po przeanalizowaniu ww. okoliczności, a także opierając się na ocenie niezależnych doradców podatkowych uznających prawdopodobieństwo zwrotu środków z tytułu nadpłaconego podatku akcyzowego za lata 2009-2018 jako wysokie, Zarząd Spółki zdecydował w dniu dzisiejszym rozpoznać należność długoterminową w łącznej kwocie 194 939 tys. złotych, z czego 153 775 tys. złotych stanowi kwota podstawowa, a odsetki 41 164 tys. złotych, co pozytywnie wpłynie na wynik finansowy Spółki. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



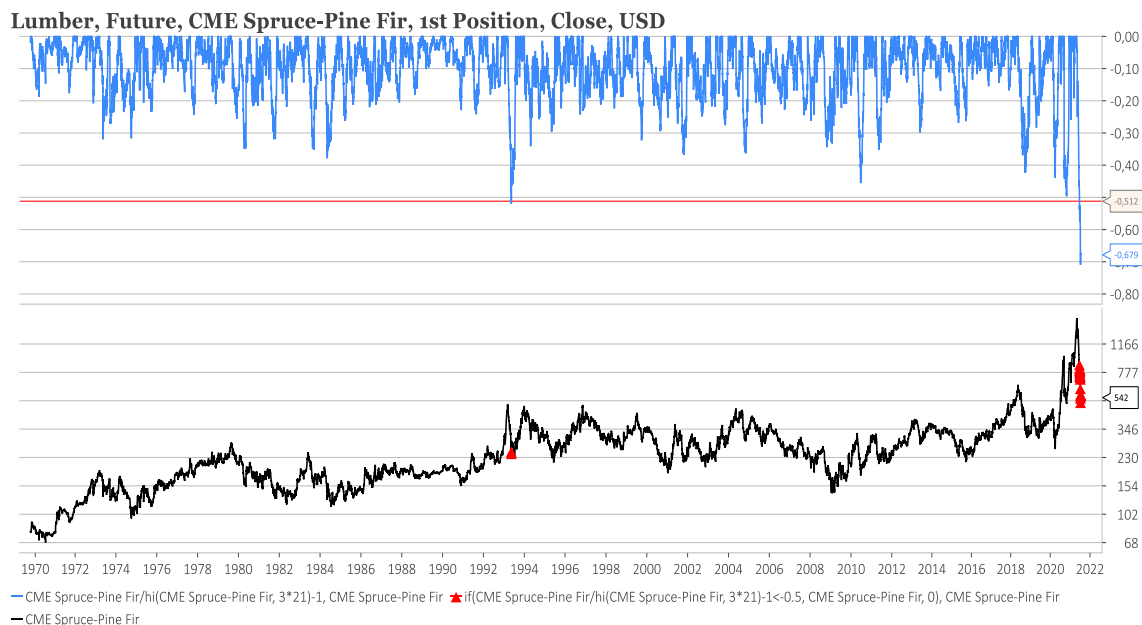
Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Ruchy rynku kontraktów na WIG20 w ubiegłym tygodniu nie przyniosły większych zmian w technicznym obrazie rynku—cały czas pozostajemy w konsolidacji i tak stan może potrwąć do końca wakacji. W piątek obroty na rynku kontraktów były skrajnie niskie—tylko 5953 szt. Wartość LOP na zamknięciu nieznacznie wzrosła i wyniosła 44653 wobec 44 048 na zamknięciu sesji w czwartek. Pomimo nowych szczytów na rynkach amerykańskich kontynuujący rynek byka, dzisiejsze otwarcie na GPW niekoniecznie musi przynieść optymizm. Niskie obroty oraz bardzo mała ilość wiadomości ze spółek zapowiada przedłużenie wakacyjnego handlu w konsolidacji. W tej sytuacji gdyby pojawiło się wysokie otwarcie sesji, to będzie raczej okazją dla daytraderów niż zapowiedzią ataku na 2300pkt. (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

KALENDARIUM

Dane makro:

26.07.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	cze		5,89 mld
0:45	Nowa Zelandia	Import	cze		5,40 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	cze		489 mln (R)
2:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu	lip		52,40
2:30	Japonia	Indeks PMI usług	lip		47,20
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	lip		103,70
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	lip		105,50
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	lip		76,60%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	cze		1,6%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	cze		15,30%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	lip		101,80
13:00	Meksyk	Stopa bezrobocia	cze		4,00%
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	lip		9,80
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	cze		-14,50%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	cze		-0,50%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	cze		769 tys.

Na podstawie: stooq.pl

Wydarzenia
w spółkach

26.07.2021

EKOPARK - WZA:

KLON - WZA:

MILLENNIUM - Konferencja wynikowa Spółki: Przedstawienie wyników finansowych Grupy Banku Millennium po 2 kwartałach 2021 r.

UHYECA - WZA: Kraków. CD WZA z 15.07.2021 r.

MILLENNIUM - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

ARI - Raport roczny 2020:

INPRO - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,50 PLN na akcję.

ECHO - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 PLN na akcję.

ATCCARGO - Dzień dywidendy: Zaliczka dywidendy w wysokości 0,46 PLN na akcję.

MEDIACAP - Wezwanie: Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki Mediacap SA po cenie 2,70 PLN za akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:08

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	37,17	46 463	9,9	10,1	9,1	1,0	1,0	1,0	4,3	5,5	6,1	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	243,80	24 914	22,1	14,0	11,3	0,9	0,9	0,8	2,6	2,7	4,5	0,6	0,4	0,8
PEKAO	91,88	24 116	13,6	11,1	9,6	0,9	0,9	0,8	4,6	5,3	5,9	0,6	0,7	0,9
ING	185,00	24 069	13,0	12,3	11,2	1,3	1,3	1,2	2,8	4,1	3,9	0,8	1,0	1,0
mBank	308,00	13 049	12,5	8,6	7,2	0,8	0,7	0,7	3,1	4,0	5,5	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,68	5 677	78,0	-	13,3	0,7	0,7	0,6	0,0	0,2	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	34,00	4 439	11,4	9,1	7,6	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,35	5 925	8,9	16,4	15,0	0,8	0,8	0,8	2,8	11,1	5,3	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,18	186	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 049	12,8	11,1	10,4	0,8	0,8	0,8	2,8	4,0	4,9	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	36,92	31 881	10,3	10,1	9,8	1,7	1,7	1,6	8,6	8,0	8,2	10,7	17,7	16,5
KRUK	303,80	5 776	13,0	12,5	12,0	4,2	3,8	3,6	3,5	3,6	4,2	7,6	20,0	18,2
GPW	45,26	1 900	12,4	13,4	13,3	2,0	1,9	1,8	5,6	5,8	6,0	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,63	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,70	285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 900	12,4	12,5	12,0	2,0	1,9	1,8	5,6	5,8	6,0	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	6,61	3 210	-	-	-	0,2	0,2	0,2	15,9	-	-	1,8	4,2	7,7
Dom Development	138,80	3 525	10,9	10,6	10,3	2,9	2,7	2,6	8,0	7,7	7,6	25,9	27,1	26,0
Echo Investment	4,58	1 888	11,2	8,5	6,2	1,1	1,0	0,9	14,1	11,7	9,7	11,9	8,8	12,4
Atal	49,80	1 928	9,0	8,2	7,9	1,8	1,7	1,6	9,7	8,9	8,6	18,1	20,9	21,8
Develia	3,44	1 540	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	2,04	335	11,3	14,6	7,0	0,8	0,8	0,7	9,8	11,8	6,1	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 908	10,9	8,5	7,9	1,1	1,0	1,0	10,0	8,9	8,6	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	271,00	6 919	8,4	16,7	18,1	4,4	5,3	5,5	4,9	7,7	8,2	38,2	74,5	-
Unibep	13,40	470	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	89,00	1 104	17,6	-	-	1,4	-	-	7,6	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	2,08	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	13,92	320	7,0	6,1	5,8	1,2	1,1	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	470	8,4	11,4	12,0	1,4	3,2	3,3	6,3	7,7	8,2	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	190,20	38 040	6,7	7,0	9,2	1,5	1,3	1,2	4,3	4,4	5,3	10,4	23,7	17,4
JSW	33,79	3 967	-	55,9	116,5	0,5	0,6	0,6	3,5	3,5	5,0	-10,3	2,6	-
Bogdanka	24,90	847	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	-	3 967	5,8	7,0	9,2	0,5	0,6	0,6	3,5	3,5	5,0	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	69,40	29 683	7,0	7,7	7,1	0,7	0,5	0,4	4,8	4,5	4,1	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,16	35 606	8,1	8,3	10,4	0,8	0,7	0,7	3,3	3,0	3,2	16,1	7,4	7,9
LOTOS	51,34	9 491	8,1	7,8	7,2	0,7	0,5	0,5	5,0	4,3	4,0	-9,1	7,0	7,4
Mediana	-	29 683	8,1	7,8	7,2	0,7	0,5	0,5	4,8	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	80,35	6 669	15,5	15,6	15,2	1,0	1,0	0,9	4,9	4,8	4,5	6,1	6,3	6,0
ComArch	269,00	2 188	16,9	16,7	16,6	1,8	1,7	1,6	7,5	7,5	7,4	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	130,00	3 348	-	-	-	-	-	-	25,3	21,7	19,0	110,5	114,5	-
Asseco BS	35,90	1 200	15,0	14,3	13,8	3,5	3,4	3,3	10,2	9,8	9,4	-	-	-
Asseco SEE	37,70	1 956	14,7	14,1	13,3	2,0	1,9	1,8	8,1	7,8	7,4	-	-	-
Mediana	-	2 188	15,2	15,0	14,5	1,9	1,8	1,7	8,1	7,8	7,4	8,7	9,9	7,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	33,04	21 131	4,1	14,7	13,9	1,1	1,1	1,1	4,5	8,5	8,3	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,67	10 066	37,2	21,9	17,0	0,9	0,9	0,9	6,3	5,6	5,5	0,8	2,7	3,3
Netia	6,96	2 336	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,5	2,8	-	-
Mediana	-	10 066	20,6	18,3	15,5	1,0	1,0	1,0	6,3	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	124,40	3 637	25,5	22,1	19,3	5,3	4,6	3,9	14,3	12,2	11,0	12,9	18,4	20,7
Agora	9,26	431	-	-	30,4	0,3	0,3	0,3	16,3	8,5	7,5	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 034	25,5	22,1	24,8	2,8	2,4	2,1	15,3	10,4	9,2	-0,8	4,3	9,1
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	186,28	18 766	40,2	31,6	39,9	7,7	6,4	5,6	27,5	22,8	26,5	72,8	20,6	15,8
Playway	460,00	3 036	19,8	16,5	16,6	8,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	530,50	3 855	20,3	16,6	14,5	10,2	6,9	5,3	16,1	13,2	11,9	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	499,00	1 179	64,9	67,3	9,5	6,3	5,7	3,6	44,7	35,0	6,1	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 446	30,2	24,1	15,5	7,9	6,0	4,4	21,8	18,0	9,0	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13550,00	25 100	-	31,4	25,3	7,9	8,5	7,7	21,3	11,2	9,5	-	-0,8	10,8
CCC	124,90	6 853	-	39,3	23,1	6,6	8,2	6,4	14,7	10,8	8,9	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,61	846	22,6	14,4	12,7	1,0	0,9	0,9	7,6	6,7	6,3	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	3,03	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3850	22,6	31,4	23,1	6,6	8,2	6,4	14,7	10,8	8,9	-53,5	-0,8	10,8
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	302,50	29 657	35,8	28,4	23,2	9,7	7,4	5,8	23,2	18,6	15,4	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	420,00	5 951	13,5	13,4	13,1	2,1	1,9	1,6	8,9	8,6	8,3	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,20	1 698	22,0	16,0	13,1	1,7	1,6	1,5	5,7	6,0	6,2	5,6	9,3	15,0
Neuca	882,00	3 903	21,6	21,6	20,7	4,3	3,9	3,4	14,2	13,3	12,4	-	-	-
AB	59,40	962	8,2	6,8	6,0	1,0	-	-	6,4	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 800	17,6	14,7	13,1	1,9	1,9	1,6	7,7	8,6	8,3	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	586,00	879	14,5	12,8	11,9	1,3	1,2	1,2	6,6	6,0	5,7	7,5	-	-
Tarczynski	47,00	533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	879	14,5	12,8	11,9	1,3	1,2	1,2	6,6	6,0	5,7	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	9,08	16 985	9,9	15,6	12,9	0,4	0,5	0,5	3,8	4,5	4,8	0,5	4,1	2,5
Enea	8,63	3 810	3,5	4,0	4,5	0,3	0,3	0,3	3,1	3,3	3,9	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,31	5 792	4,2	5,5	4,4	0,3	0,3	0,3	4,7	5,2	5,2	1,5	7,8	5,3
Energia	7,79	3 226	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	71,10	3 231	30,5	26,5	19,2	1,8	1,7	1,7	14,4	12,2	9,9	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,24	470	-	-	-	-	-	-	0,6	0,6	0,4	-	-	-
Mediana	-	3 520	7,1	10,6	8,7	0,3	0,4	0,4	3,8	4,5	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	30,10	2 986	7,4	7,0	6,4	0,4	0,4	0,3	6,6	6,8	6,3	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	88,00	1 682	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	78,50	1 558	7,4	10,9	11,9	1,6	1,6	1,5	4,9	6,2	6,5	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,33	799	20,8	13,9	11,5	0,0	0,0	0,0	6,2	5,7	5,3	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,30	1 527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,20	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 620	7,9	11,0	11,7	0,6	0,6	0,6	6,0	6,0	6,0	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	693,00	6 687	13,3	14,2	13,4	4,0	5,2	4,9	9,2	9,6	9,1	26,3	30,5	28,4
Famur	2,30	1 322	10,5	11,5	12,1	0,7	0,7	0,6	2,4	2,4	2,5	11,6	-	-
Stalprodukt	362,50	2 023	8,3	11,8	12,1	0,7	0,7	0,6	3,7	4,2	4,4	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,28	621	10,5	9,3	9,7	1,4	1,2	1,1	7,2	6,6	6,5	-	-	-
Apator	24,00	787	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	59,00	919	7,0	10,5	9,9	2,0	2,0	1,9	6,0	7,2	6,7	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	73,00	487	9,7	9,2	7,4	2,0	1,8	0,9	6,0	5,7	4,8	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,33	170	12,1	8,3	-	-	-	-	2,6	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	41,10	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	787	10,5	10,5	11,0	1,7	1,5	1,0	6,0	5,7	5,7	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	58,30	1 395	12,9	12,6	12,4	2,0	2,0	1,6	8,5	8,6	8,5	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,20	651	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	157,00	1 221	10,7	14,6	13,2	1,1	1,0	1,0	5,5	5,7	5,2	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	36,40	773	7,5	8,9	8,2	2,3	2,3	2,1	8,3	7,2	6,5	-	-	-
Mediana	-	773	11,8	12,6	11,4	2,2	2,1	1,8	8,2	7,4	6,9	11,3	11,0	17,7

Źródło: DM BPS, Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556
www.dmbps.pl
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

Wojciech Białek
Analityk

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

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl
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 zysk 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 zysk 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)**.