

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	67 346,2	↑ 0,95%	-	0,38%
WIG20	2 245,8	↑ 0,95%	0,00%	0,17%
mWIG40	4 904,4	↑ 1,48%	0,53%	0,46%
sWIG80	20 557,5	↑ 0,21%	-0,73%	1,26%

GPW - FW20			
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.
Kurs zamknięcia	2 220	↑ 15	0,68%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
BOVESPA (BRAZYLIA)	126 285,6	↑ 1,30%	0,35%	
BUX (WĘGRY)	47 527,5	↑ 1,12%	0,17%	
CAC 40 (FRANCJA)	6 609,3	↑ 1,18%	0,23%	
DAX (NIEMCY)	15 570,4	↑ 0,33%	-0,61%	
DIJA (USA)	34 930,9	↓ -0,36%	-1,30%	
EUROSTOXX 50 (EU)	4 064,8	↓ -0,92%	-1,85%	
FTSE 100 (GB)	7 016,6	↑ 0,29%	-0,65%	
ISE 100 (TURCJA)	1 360,8	↑ 0,09%	-0,85%	
MERVAL (ARGENTYNA)	66 553,5	↑ 1,32%	0,37%	
MSCI EM	1 268,2	↑ 1,26%	0,31%	
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 762,6	↑ 0,70%	-0,25%	
PX (CZECHY)	1 200,6	↑ 0,37%	-0,57%	
RTS (ROSJA)	1 616,3	↑ 1,36%	0,41%	
S&P 500	4 400,6	↓ -0,02%	-0,96%	

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:09				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 782,4	↑ 0,73%	-0,22%	
HANG SENG (HONG KONG)	26 137,0	↑ 2,97%	2,00%	
BSE 30 (INDIE)	52 686,1	↑ 0,46%	-0,48%	
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 244,6	↑ 0,03%	-0,91%	
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 577,8	↑ 0,46%	-0,48%	
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	256,3	↑ 0,72%	-0,23%	

Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,7	↑ 0,47%	-0,48%	
MIEDŹ (USD za tonę)	9 719,0	↓ -0,10%	-1,04%	
ZŁOTO (USD za uncję)	1 796,6	↓ -0,21%	-1,15%	

Waluty - kurs na godzinę 08:09				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG
EUR	4,5977	0,0052	↑ 0,00%	-0,94%
CHF	4,2657	0,0050	↑ 0,00%	-0,94%
USD	3,8816	0,0084	↑ 0,00%	-0,94%
EUR/USD	1,1845	-0,0012	↑ 0,00%	-0,94%



Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:09				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG20	
EuroStoxx50 Futures	4 096,5	↑ 0,00%	-0,68%	
CAC40 Futures	6 619,5	↑ 0,00%	-0,68%	
DAX Futures	15 543,0	↑ 0,00%	-0,68%	
S&P500 Futures	4 393,8	↑ 0,00%	-0,68%	
DJIA Futures	34 851,0	↑ 0,00%	-0,68%	
NASDAQ Futures	14 997,5	↑ 0,00%	-0,68%	

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Informacja dnia
ORANGE POLSKA SA **Wyniki Orange Polska bez zaskoczeń.** Nieco szybciej niż spodziewali się analitycy urosły w minionym kwartale przychody jednego z największych telekomów w kraju. Lepiej sprzedawały się smartfony, procentują podwyżki. Za to światłowodów sprzedaje się słabiej. 2,95 mld zł przychodu, 756 mln zł EBITDAal oraz 116 mln zł zysku netto wykazała grupa Orange Polska w II kwartale 2021 r. Przedstawione przez spółkę wyniki są wyższe niż przed rokiem odpowiednio o 4,5 proc., 3,8 proc. oraz 123 proc. Dane są nieco lepsze niż oczekiwały biura maklerskie. Ankietowani przez nas analitycy oceniali średnio, że telekom wykaże 2,94 mld zł przychodu, 750 mln zł EBITDAal oraz 89 mln zł zysku netto. Jeśli chodzi o przychody, to telekom poprawił je na niemal wszystkich liniach produktowych, z wyjątkiem usług wyłącznie stacjonarnych i hurtu. Rosną nadal rachunki abonentów za pakiety usługi i telefony komórkowe. To po części efekt podwyżek (w I półroczu br. operator podniósł ceny abonamentów o 5 zł) i rozbudowania oferty o abonamenty droższe. (...) (Źródło: Parkiet) <https://www.parkiet.com/Technologie/210729942-Wyniki-Orange-Polska-bez-zaskoczen.html>

Komentarz DM Banku BPS. Wyniki finansowe Orange okazały się nieco lepsze od oczekiwań rynku. W II kwartale 2021 r. Spółka wypracowała 2,95 mld zł przychodu i 116 mln zł zysku netto, co stanowi poprawę o odpowiednio 4,5% i 123% w stosunku do II kwartału 2020 r. Pod względem przychodów Orange zanotował wzrost na prawie wszystkich liniach produktowych poza rynkiem hurtowym i usługami wyłącznie stacjonarnymi. Większe przychody wynikają również z podwyżek cen oraz z rozszerzania oferty o droższe abonamenty. Obecnie Orange świadczy usługi w oparciu o 16,05 mln kart SIM, co oznacza wzrost w II kwartale o 247 tys. Najwolniej Orange rozwija się w segmencie światłowodowego internetu, w ostatnim kwartale przyrost wyniósł 28 tys., co było wynikiem o połowę słabszym niż przyrosty w poprzednich kwartałach. W naszej ocenie Spółka od strony fundamentów wygląda solidnie, co widać w trendzie wzrostowym notowań zapoczątkowanym pod koniec czerwca. Przez ostatni miesiąc akcje Spółki podrożały o prawie 15%. Zakładając przyspieszenie przyływu nowych abonentów w segmencie światłowodowego internetu nie wykluczamy dalszego wzrostu notowań w III i IV kwartale. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
SANTANDER BANK POLSKA SA **Santander silny, rynek zadowolony.** Gracz z bankowego podium mocno zaskoczył analityków. Wyniki za drugi kwartał tego roku okazały się lepsze od przewidywań i napawają optymizmem. Wiele wskazuje na to, że zła passa sektora bankowego skończyła się. Santander (jako drugi bank po Millennium) opublikował wstępne wyniki finansowe za II kw. 2021 r., a rynek przyjął je ze sporym entuzjazmem - w trakcie śródowej sesji kurs spółki urósł o ponad 5 proc. - Trendy z Millennium zaczynają się potwierdzać. Najbardziej w przypadku Santandera zaskakuje saldo rezerw, które okazało się istotnie niższe od oczekiwań analityków. Dzięki temu bank zaraportował skonsolidowany zysk netto ponaddwukrotnie wyższy od oczekiwań rynku [wyniósł 223 mln i był o 27 proc. niższy niż rok wcześniej - red.]. Nie spodziewaliśmy się, że bank zacznie rozwiązywać rezerwy covidowe już w II kwartale. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/santander-silny-rynek-zadowolony-1123293>

Informacja dnia
PKO BP SA **PKO BP chce jesienią uruchomić proces zawierania ugód z frankowiczami.** PKO BP chce uruchomić proces zawierania ugód z klientami posiadającymi kredyt we frankach jesienią. Bank przesunął o kilka miesięcy termin rozpoczęcia procesu zawierania ugód, aby dostosować się do oczekiwań KNF w zakresie kredytu po konwersji – wynika z odpowiedzi PKO BP na pytania zadane przez PAP. „Priorytetem jest uruchomienie procesu jesienią. Przesunięcie terminu o kilka miesięcy wynika z konieczności dostosowania się do oczekiwań Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie oferty kredytu po konwersji. Przygotowaliśmy proces w oparciu o symulację kredytu złotowego ze zmienną stopą procentową. KNF oczekuje, że na etapie negocjacji ugody bank przedstawi również symulację ze stałą stopą procentową – planowaliśmy zrobić to dopiero po podpisaniu ugody” napisano w odpowiedzi PKO BP przesłanej PAP. (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/pko-bp-che-jesienia-uruchomic-proces-zawierania-ugod-z-frankowiczami-1123330>

Informacja dnia INNO-GENE SA

Prezes Inno-Gene założył lock-up na akcje. Jacek Wojciechowicz, prezes spółki Inno-Gene, założył lock-up na posiadany pakiet 2,35 mln akcji, stanowiących 41,19 proc. kapitału zakładowego. Prezes i główny akcjonariusz zobowiązał się, że nie sprzeda akcji do 30 listopada 2021 r. To kolejne tego typu zobowiązanie, podjęte przez menedżera. Po raz ostatni Jacek Wojciechowicz sprzedawał akcje we wrześniu 2020 r. Pakiet 4 tys. akcji kupił natomiast na sesji 4 lipca 2021 r. (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/prezes-inno-gene-zalozyl-lock-up-na-akcje-1123296>

Informacja dnia ENERGA SA

Energa szacuje, że miała 659 mln zł EBITDA w II kw. '21, wzrost o 35,3 proc. rdr. Grupa Energa szacuje, że wypracowała w drugim kwartale 2021 r. 659 mln zł EBITDA wobec 487 mln zł przed rokiem - podała spółka w komunikacie. Według szacunków, zysk netto grupy wyniósł 284 mln zł wobec 878 mln zł straty przed rokiem. Grupa szacuje przychody na 3,228 mld zł wobec 2,842 mld zł w analogicznym okresie 2020 roku, a EBIT na 323 mln zł (244 mln zł straty rok wcześniej). Nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 600 mln zł wobec 484 mln zł rok wcześniej. Energa podała, że wyższy wynik EBITDA w porównaniu z poprzednim rokiem wypracowały wszystkie linie biznesowe. Największy wzrost - o 112 mln zł do 559 mln zł - zanotowała Linia Biznesowa Dystrybucja, co - w ocenie grupy - wynikało z wyższej marży na dystrybucji. Wyższy - o 16 mln zł - poziom EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie (45 mln zł) był w głównej mierze spowodowany wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższym przychodem z usług systemowych. EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosła 67 mln zł, czyli wzrosła o 49 mln zł rdr, co - jak podała Energa - wynikało z efektu niskiej bazy oraz ogólnej poprawy rentowności sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w 2021 roku. Dystrybucja energii elektrycznej wzrosła w drugim kwartale 2021 roku do 5.761 GWh z 4.974 GWh w drugim kwartale 2020 roku. Produkcja energii elektrycznej brutto zwiększyła się do 895 GWh z 624 GWh rok wcześniej. (PAP Biznes)

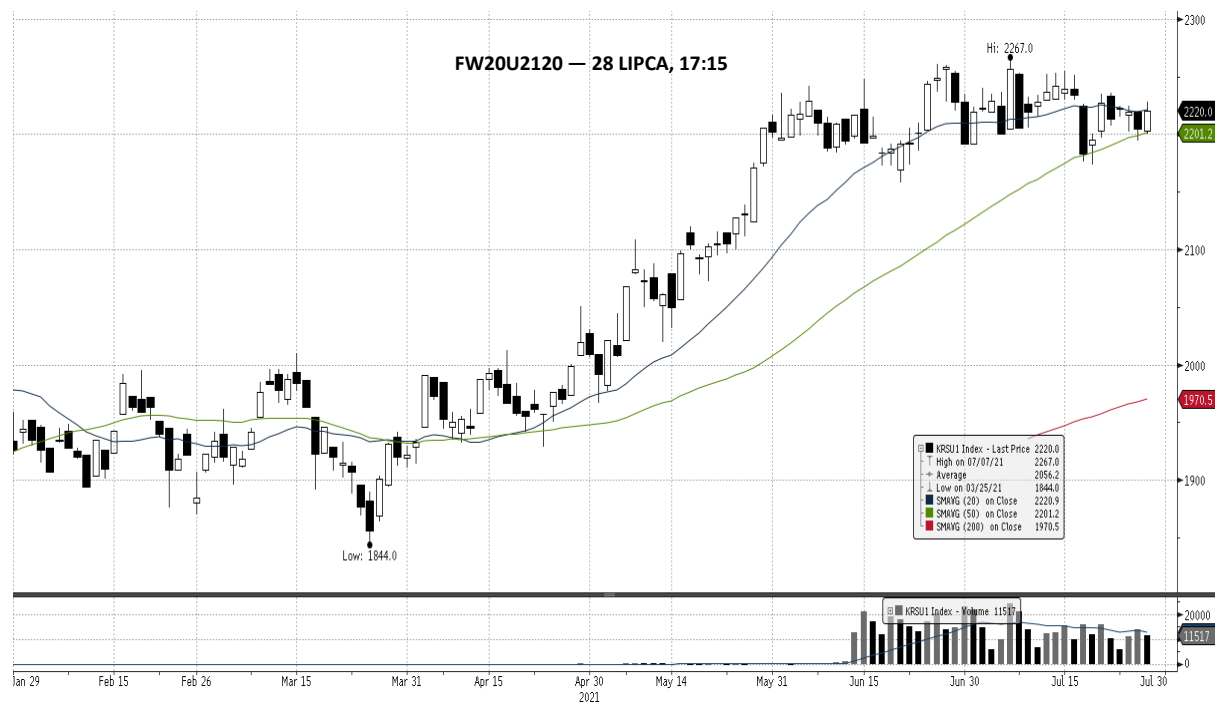
Informacja dnia BRAND24 SA

Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu innowacyjnego realizowanego przez Emitenta. W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 9/2021 z 10 maja 2021 r. w sprawie rekomendacji dofinansowania projektu innowacyjnego realizowanego przez Brand 24 S.A. [Spółka lub Emitent] Zarząd Emitenta informuje o zawarciu w dniu 28 lipca 2021 roku z Województwem Dolnośląskim - Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą umowę o dofinansowanie Projektu "ASDaM Abstrakcyjna sumaryzacja danych multimodalnych." w ramach Osi Priorytetowej nr 1 "Przedsiębiorstwa i innowacje" Działania nr 1.2 "Innowacyjne przedsiębiorstwa" Poddziałania nr 1.2.1 "Innowacyjne przedsiębiorstwa - konkurs horyzontalny" Schemat nr 1.2.A "Wsparcie dla przedsiębiorstw chcących rozpocząć lub rozwinąć działalność B+R" Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego 2014-2020. Projekt będzie zrealizowany do lutego 2023 r. Wartość projektu wynosi ok. 6,4 mln zł kosztów całkowitych [w tym kwota dofinansowania to ok. 3,8 mln zł]. Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości efektów Projektu przez okres 3 lat od dnia dokonania płatności końcowej. (...) (PAP Biznes) (RB: nr 17/2021)

Informacja dnia SESCOM SA

Pozytywna ocena projektu Sescom SA przez NFOŚiGW dotycząca dofinansowania projektu: "Budowa stacji tankowania wodoru dla autobusów oraz samochodów ciężarowych i osobowych". Zarząd Sescom SA ("Spółka", "Emitent") informuje, że dzisiaj powziął informację o przyznaniu przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej ("NFOŚiGW") pozytywnej oceny fiszce projektowej dotyczącej dofinansowania w formie dofinansowania preferencyjnego w postaci pożyczki do projektu pod nazwą "Budowa stacji tankowania wodoru dla autobusów oraz samochodów ciężarowych i osobowych" ("Projekt") w ramach programu priorytetowego nr 3.3 "Sprawiedliwa transformacja Nowa Energia". Kwota całkowita Projektu oszacowana przez Emitenta wyniesie 70.925.787 zł, natomiast wysokość wnioskowanego dofinansowania wynosi 85% kosztów kwalifikowanych, tj. 60.286.918 zł w formie pożyczki z możliwością umorzenia do 40% wypłaconej kwoty. Przedmiotem projektu jest budowa 3 stacji tankowania wodoru dla pojazdów komunikacji miejskiej oraz samochodów osobowych z wykorzystaniem autorskiego elektrolizera wg patentu Spółki, o zdolności produkcji wodoru na poziomie 531 kg na dobę. (PAP Biznes) (RB nr 23/2021)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Silne zachowanie sektora bankowego zapewniło pozytywne zamknięcie indeksów na GPW w dniu wczorajszym. WIG BANKI realizuje formacje kontynuacji trendu wzrostowego. W tej sytuacji rynek terminowy zdołał utrzymać wzrosty nawet przy dużym spadku akcji ALLEGRO.EU, które zniżkowały podczas wczorajszych notowań [- 3,52%]. Popyt na GPW utrzymuje kontrolę nad rynkiem ale trudno liczyć na silniejsze ruchy i bardziej zdecydowany trend. Obroty na rynku kontraktów były wczoraj nieco niższe i wyniosły 11 517 wobec 14 140 we wtorek. Wartość LOP na zamknięciu osiągnęła 44524 wobec 44 687 na zamknięciu poprzedniej sesji. (T. Czarnecki)

Komentarz
Wojciecha Białka

Dlaczego kursy akcji polskich kopalni węgla kamiennego nie podążają za jego ceną?

Cena kontraktów na węgiel kamienny na giełdzie w Rotterdamie jest już tylko o mniej więcej jednego dolara od wyjścia powyżej swego szczytu sprzed 10 lat i osiągnięcia najwyższego poziomu od 2008 roku, a 15-miesięczna dynamika procentowa jest obecnie najwyższa od połowy 2008 roku.

Coal, Future, ICE Rotterdam Coal, 2nd Position, Close



Wojciech Białek, Macrobond

Tymczasem kursy akcji polskich kopalni węgla - JSW i Bogdanki - nie reagują ostatnio na te wzrosty cen surowca, który produkują.



Wojciech Białek, Macrobond

https://dmbps.pl/informacje/229/Komentarze_Analityczne_Wojciecha_Bialka

KALENDARIUM

Dane makro:
29.07.2021

Czwartek	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
3:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	lip	-0,60
3:30	Australia	Indeks cen eksportu k/k	II kwartał	11,20%
3:30	Australia	Indeks cen importu k/k	II kwartał	0,20%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	cze	-6,50%
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r	cze	21,10%
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	cze	3,70%
8:45	Francja	Inflacja PPI m/m	cze	0,50%
8:45	Francja	Inflacja PPI r/r	cze	7,20%
9:00	Szwecja	Indeks zaufania konsumentów	lip	109,40
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	lip	-16,10
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	cze	0,50%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	cze	2,70%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI m/m	cze	0,50%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI r/r	cze	2,50%
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	II kwartał	15,98%
9:30	Szwecja	PKB k/k	II kwartał	0,80%
9:30	Szwecja	PKB r/r	II kwartał	0,00%
9:30	Szwecja	Stopa bezrobocia	cze	9,80%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 m/m	cze	0,40%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 r/r	cze	7,30%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	cze	87,50 tys,
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lip	-4,50
11:00	Belgia	PKB k/k	II kwartał	1,00%
11:00	Belgia	PKB r/r	II kwartał	-0,60%
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna r/r	cze	16,10%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	lip	0,40%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	lip	2,10%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI m/m	lip	0,40%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r	lip	2,30%
14:03	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	24 lip	419 tys,
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	cze	1128,72
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	44394	3236 tys,
14:30	USA	PKB Deflator k/k	17 lip	4,30%
14:30	USA	PKB k/k	II kwartał	6,40%
14:30	USA	PKB r/r	II kwartał	0,40%
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym n	cze	166,90 tys,
14:30	USA	PCE k/k	II kwartał	11,40%
14:30	USA	PCE r/r	II kwartał	1,80%
14:30	USA	Bazowy PCE r/r	II kwartał	1,60%
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	23 lip	2678 mld
	Portugalia	Indeks zaufania konsumentów	lip	-12,60
	Włochy	Inflacja PPI m/m	cze	1,00%
	Malezja	Inflacja PPI m/m	cze	1,00%
	Włochy	Inflacja PPI r/r	cze	8,00%
	Malezja	Inflacja PPI r/r	cze	11,90%

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia
w spółkach**
29.07.2021
BIOMAXIMA - WZA: Lublin. W sprawie wyboru członka rady nadzorczej.**ZBP** - Konferencja prasowa: Prezentacja comiesięcznych wyników badania koniunktury bankowej oraz Raportu InfoDOK.**OTMUCHOW** - WZA: Otmuchów. W sprawie odwołania i powołania rady nadzorczej**4MASS** - WZA: Warszawa. W sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz zmiany statutu**M4B** - Zwyczajne walne zgromadzenie:**PKNORLEN** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**UNICREDIT** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**BLUETAX** - Raport kwartalny II/2021:**GKSKAT** - Raport kwartalny II/2021:**NOVATURAS** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:**ASSECOBS** - Raport półroczny II/2021:**AQUABB** - Raport kwartalny II/2021:**GRODNO** - Skonsolidowany raport roczny 2021:**RAWLPLUG** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,38 na akcję.**DELKO** - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,65 PLN na akcję.**CELTIC** - Wezwanie: Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki CPD S.A. po cenie 19,71 PLN za akcję.**APLISENS** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,45 PLN na akcję.**MDIENERGIA** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,05 PLN na akcję.

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

08:09:03

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	10,2	10,3	9,3	1,1	1,0	1,0	4,1	5,4	6,0	0,7	1,2	1,3
Santander Polska	254,30	25 987	21,9	14,0	11,4	0,9	0,9	0,9	2,5	2,7	4,4	0,6	0,3	0,7
PEKAO	93,34	24 499	13,8	11,3	9,7	0,9	0,9	0,9	4,5	5,2	5,8	0,6	0,7	0,9
ING	187,60	24 407	13,2	12,5	11,3	1,4	1,3	1,3	2,8	4,1	3,8	0,8	1,0	1,0
mBank	316,80	13 422	12,9	8,9	7,4	0,8	0,8	0,7	3,0	3,9	5,4	0,2	-0,1	0,4
Bank Millennium	4,80	5 828	53,4	-	13,5	0,7	0,7	0,7	0,0	0,2	0,8	0,1	-0,2	0,3
Alior Bank	35,80	4 674	11,6	9,3	7,8	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	-0,5	0,6	0,6
Bank Handlowy	45,40	5 932	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	187	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	13 422	13,0	11,3	10,5	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	37,54	32 417	10,4	10,3	10,0	1,7	1,7	1,6	8,4	7,9	8,1	10,7	17,7	16,5
KRUK	314,00	5 969	13,4	12,9	12,4	4,4	4,0	3,7	3,4	3,5	4,0	7,6	20,0	18,2
GPW	44,04	1 848	12,1	13,0	12,9	1,9	1,8	1,8	5,8	6,0	6,2	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,62	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,70	285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 848	12,1	12,9	12,4	1,9	1,8	1,8	5,8	6,0	6,2	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	6,78	3 292	-	-	-	0,2	0,2	0,2	16,0	-	-	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	4,59	1 894	11,2	8,5	6,2	1,1	1,0	0,9	14,2	11,7	9,8	11,9	8,8	12,4
Atal	49,90	1 932	9,0	8,2	7,9	1,8	1,7	1,6	9,8	8,9	8,6	18,1	20,9	21,8
Develia	3,39	1 517	10,3	7,8	8,0	1,1	1,0	1,0	10,0	8,7	8,9	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,15	353	11,9	15,4	7,4	0,9	0,8	0,8	10,2	12,3	6,4	10,1	7,7	5,7
Mediana	-	1 913	10,9	8,5	7,9	1,1	1,0	1,0	10,1	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	286,00	7 302	8,9	17,6	19,1	4,6	5,6	5,8	6,2	8,3	8,8	38,2	74,5	-
Unibep	14,05	493	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	-
Erbud	87,40	1 084	17,2	-	-	1,4	-	-	7,5	-	-	15,0	11,5	-
Trakcja	1,89	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	14,38	330	7,2	6,3	6,0	1,3	1,2	1,1	-	-	-	18,0	13,7	-
Mediana	-	493	8,9	12,0	12,6	1,4	3,4	3,4	6,9	8,3	8,8	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	192,65	38 530	6,8	7,1	9,3	1,5	1,3	1,2	4,4	4,4	5,3	10,4	23,7	17,4
JSW	33,51	3 934	-	55,4	115,6	0,5	0,6	0,5	3,5	3,5	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
Mediana	-	3 934	5,8	7,1	9,3	0,5	0,6	0,5	3,5	3,5	4,9	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	71,54	30 598	7,2	7,9	7,3	0,7	0,5	0,4	4,9	4,6	4,2	7,0	8,6	7,9
PNGIG	6,25	36 138	8,3	8,5	10,6	0,8	0,7	0,7	3,4	3,1	3,3	16,1	7,4	7,9
LOTOS	51,92	9 599	8,2	7,9	7,3	0,8	0,5	0,5	5,1	4,3	4,0	-9,1	7,0	7,4
Mediana	-	30 598	8,2	7,9	7,3	0,8	0,5	0,5	4,9	4,3	4,0	7,0	7,4	7,9

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	79,65	6 611	15,4	15,5	15,1	1,0	1,0	0,9	4,9	4,7	4,5	6,1	6,3	6,0
ComArch	266,00	2 163	16,8	16,5	16,4	1,8	1,7	1,6	7,4	7,4	7,3	8,7	9,9	9,7
LiveChat Software	132,20	3 404	-	-	-	-	-	-	25,7	22,3	19,0	110,5	114,5	-
Asseco BS	35,50	1 186	14,8	14,1	13,6	3,4	3,3	3,3	10,1	9,6	9,3	-	-	-
Asseco SEE	39,90	2 071	15,6	14,9	14,0	2,1	2,0	1,9	8,3	7,9	7,6	-	-	-
Mediana	-	2 163	15,5	15,2	14,6	2,0	1,8	1,7	8,3	7,9	7,6	8,7	9,9	7,9
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	33,08	21 156	4,1	14,7	14,0	1,1	1,1	1,1	4,5	8,5	8,3	8,5	31,5	7,8
Orange Polska	7,69	10 092	37,3	22,0	17,0	0,9	0,9	0,9	6,3	5,6	5,5	0,8	2,7	3,3
Netia	6,94	2 329	-	-	-	-	-	-	6,7	6,6	6,4	2,8	-	-
Mediana	-	10 092	20,7	18,3	15,5	1,0	1,0	1,0	6,3	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	125,00	3 655	25,7	22,2	19,4	5,3	4,6	3,9	14,4	12,3	11,0	12,9	18,4	20,7
Agora	9,40	438	-	-	30,8	0,3	0,3	0,3	16,4	8,6	7,5	-14,5	-9,8	-2,6
Mediana	-	2 046	25,7	22,2	25,1	2,8	2,4	2,1	15,4	10,4	9,3	-0,8	4,3	9,1
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	183,78	18 514	39,6	31,2	39,4	7,6	6,3	5,5	27,1	22,5	26,1	72,8	20,6	15,8
Playway	445,00	2 937	19,2	16,0	16,1	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	528,50	3 841	20,2	16,6	14,4	10,2	6,9	5,2	16,1	13,1	11,8	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	480,00	1 135	62,5	64,7	9,2	6,0	5,5	3,5	42,9	33,6	5,9	26,1	10,5	10,5
Mediana	-	3 389	29,9	23,9	15,2	7,7	5,9	4,4	21,6	17,8	8,9	13,1	5,3	5,3
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13590,00	25 174	-	32,1	25,5	7,9	8,5	7,6	21,3	11,5	9,7	-	-0,8	15,0
CCC	123,00	6 749	-	38,7	22,8	6,5	8,0	6,3	14,6	10,6	8,8	-104,3	-13,5	18,1
VRG	3,62	848	22,6	14,5	12,7	1,0	0,9	0,9	7,6	6,7	6,3	-2,7	1,3	0,1
Monnari Trade	2,90	89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	3798	22,6	32,1	22,8	6,5	8,0	6,3	14,6	10,6	8,8	-53,5	-0,8	15,0
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Dino Polska	299,70	29 383	35,5	28,1	23,0	9,6	7,3	5,7	23,0	18,5	15,2	32,5	31,3	30,3
Inter Cars	405,00	5 738	13,1	12,9	12,6	2,0	1,8	1,6	8,6	8,3	8,1	13,6	14,2	14,1
Eurocash	12,07	1 680	21,8	15,8	13,0	1,7	1,6	1,5	5,7	5,9	6,2	5,6	9,3	15,0
Neuca	875,00	3 872	21,5	21,4	20,5	4,3	3,8	3,4	13,4	12,3	11,4	-	-	-
AB	59,00	955	8,1	6,8	6,0	1,0	-	-	6,4	-	-	10,6	-	-
Mediana	-	2 776	17,3	14,4	12,8	1,8	1,8	1,6	7,5	8,3	8,1	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	14,6	12,9	12,0	1,3	1,3	1,2	6,6	6,0	5,7	7,5	-	-
Tarczynski	46,00	522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	885	14,6	12,9	12,0	1,3	1,3	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	8,66	16 196	9,5	14,9	12,3	0,4	0,5	0,4	3,7	4,3	4,6	0,5	4,1	2,5
Enea	8,42	3 715	3,4	3,9	4,4	0,3	0,3	0,3	3,1	3,3	3,8	1,9	9,2	7,1
Tauron	3,27	5 729	4,2	5,4	4,4	0,3	0,3	0,3	4,7	5,2	5,2	1,5	7,8	5,3
Energia	7,77	3 217	7,3	8,8	-	0,4	0,3	-	5,2	5,4	-	-1,7	5,2	3,9
Polenergia	69,00	3 136	29,6	25,7	18,6	1,8	1,7	1,6	14,0	11,9	9,6	8,3	7,7	7,6
ZE PAK	9,38	477	-	-	-	-	-	-	0,7	0,6	0,4	-	-	-
Mediana	-	3 466	7,3	8,8	8,3	0,4	0,3	0,4	4,2	4,7	4,6	1,5	7,7	5,3
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	29,64	2 940	7,3	6,9	6,3	0,4	0,4	0,3	6,6	6,8	6,3	3,4	5,3	5,2
Ciech	47,45	2 501	8,3	11,0	12,0	0,9	0,9	0,9	5,8	5,5	5,5	6,9	10,2	9,7
Grupa Azoty Puławy	88,60	1 694	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	79,90	1 586	7,5	11,1	12,1	1,7	1,6	1,5	5,0	6,3	6,6	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,39	814	21,2	14,1	11,7	0,0	0,0	0,0	6,3	5,8	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,30	1 527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,20	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 640	7,9	11,1	11,8	0,6	0,6	0,6	6,0	6,0	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	682,00	6 581	13,1	13,9	13,2	4,0	5,1	4,9	9,1	9,4	9,0	26,3	30,5	28,4
Famur	2,25	1 290	10,2	11,2	11,8	0,7	0,7	0,6	2,3	2,3	2,4	11,6	-	-
Stalprodukt	350,00	1 953	8,0	11,4	11,7	0,7	0,6	0,6	3,5	4,1	4,2	5,7	8,1	5,9
Wielton	10,20	616	10,4	9,2	9,6	1,4	1,2	1,1	7,2	6,6	6,5	-	-	-
Apator	23,80	781	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	59,60	928	7,1	10,6	10,0	2,0	2,0	1,9	6,1	7,3	6,7	9,4	19,2	13,0
Mangata Holding	79,00	527	10,5	9,9	8,1	2,1	1,9	1,0	6,8	6,2	5,9	7,0	11,4	10,3
Rafako	1,33	169	12,1	8,3	-	-	-	-	2,6	2,3	-	-	-	-
IZOBlok	43,70	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	781	10,4	10,6	10,8	1,7	1,6	1,0	6,1	6,2	6,2	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	57,00	1 364	12,6	12,3	12,1	2,0	1,9	1,6	8,3	8,4	8,4	9,6	15,0	17,7
Sanok Rubber Co	24,10	648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	10,9	-
Amica	150,40	1 169	10,3	14,0	12,7	1,0	1,0	0,9	5,2	5,4	5,0	13,0	11,0	-
Ac	37,40	377	13,5	12,6	10,4	2,7	2,6	2,5	8,1	7,6	7,2	24,0	-	-
Ferro	37,00	786	7,6	9,1	8,4	2,3	2,3	2,1	8,4	7,3	6,6	-	-	-
Mediana	-	786	11,5	12,4	11,2	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 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 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)**.