

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	57 039,9	↓ -0,09%	-	0,68%	-17,69%
WIG20	1 780,3	↑ 0,01%	0,10%	0,97%	-21,47%
mWIG40	4 099,9	↓ -0,47%	-0,38%	-0,05%	-22,52%
sWIG80	17 562,8	↓ -0,01%	0,08%	-0,49%	-12,43%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 805	0,0	↑ 0,11%	1,35%	-20,80%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	108 737,8	↓ -0,87%	-0,78%	3,74%
BUX (WĘGRY)	45 007,8	↓ -1,16%	-1,07%	-11,26%
CAC 40 (FRANCJA)	6 504,9	↓ -0,20%	-0,11%	-9,06%
DAX (NIEMCY)	13 940,9	↑ 0,19%	0,28%	-12,24%
DIJA (USA)	33 203,9	↑ 0,53%	0,62%	-8,63%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 817,0	↓ -0,16%	-0,07%	-11,36%
FTSE 100 (GB)	7 473,0	↑ 0,05%	0,14%	1,20%
ISE 100 (TURCJA)	5 505,5	↑ 0,03%	0,12%	196,37%
MERVAL (ARGENTYNA)	192 477,4	↑ 2,50%	2,59%	130,51%
MSCI EM	956,5	↑ 0,18%	0,27%	-22,36%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	10 497,9	↑ 0,21%	0,30%	-32,90%
PX (CZECHY)	1 198,4	↑ 0,63%	0,72%	-15,96%
RTS (ROSJA)	974,4	↓ -0,29%	-0,20%	-38,94%
S&P 500	3 844,8	↑ 0,59%	0,68%	-19,33%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:28				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 447,9	↑ 0,16%	0,25%	-8,14%
HANG SENG (HONG KONG)	19 558,0	↑ 0,00%	0,09%	-16,60%
BSE 30 (INDIE)	60 639,2	↑ 0,12%	0,21%	4,09%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 283,8	↑ 0,58%	0,67%	-23,28%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 244,7	↑ 0,12%	0,21%	-14,93%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	281,4	↑ 1,15%	1,24%	-1,55%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:28				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 844,0	↑ 0,63%	0,52%	-10,34%
CAC40 Futures	6 544,0	↑ 0,62%	0,51%	-8,39%
DAX Futures	14 071,0	↑ 0,49%	0,38%	-11,26%
S&P500 Futures	3 891,8	↑ 0,57%	0,46%	-18,21%
DIJA Futures	33 401,0	↑ 0,26%	0,15%	-7,86%
NASDAQ Futures	11 148,3	↑ 0,66%	0,55%	-31,69%

Waluty - kurs na godzinę: 08:28					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6473	0,0032	↑ 0,07%	0,16%	1,32%
CHF	4,6888	0,0078	↑ 0,17%	0,26%	6,00%
USD	4,3590	-0,0034	↓ -0,08%	0,01%	8,02%
EUR/USD	1,0662	0,0025	↑ 0,23%	0,32%	-6,23%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	80,1	↑ 0,62%	0,71%	6,44%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 326,0	↓ -0,47%	-0,38%	-14,01%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 800,7	↓ -0,93%	-0,84%	-0,29%
SREBRO (USD za uncję)	24,4	↑ 1,84%	1,93%	4,32%
PLATYNA (USD za uncję)	1 040,0	↑ 0,72%	0,81%	7,64%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,2	↑ 3,35%	3,44%	40,72%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	401,1	↑ 0,11%	0,20%	136,50%
CYNK (USD za tonę)	2 983,0	↑ 0,66%	0,75%	-16,68%
ŻELAZO (CNY za tonę)	834,5	↑ 1,64%	1,73%	23,81%
CYNA (USD za tonę)	23 934,0	↑ 0,02%	0,11%	-38,41%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 389,5	↓ -0,69%	-0,60%	-14,89%
OŁÓW (USD za tonę)	2 273,5	↑ 2,57%	2,66%	-1,32%
NIKIEL (USD za tonę)	29547,0	↑ 1,05%	1,14%	42,35%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
LPP	10830,0	↑ 3,1%	20 365 000	BENEFIT	714,0	↑ 2,0%	870 884	GETIN	0,4	↑ 4,7%	1 066 901	
CCC	40,1	↑ 2,9%	19 264 106	MERCATOR	48,4	↑ 1,9%	1 219 734	ECHO	3,3	↑ 2,8%	273 707	
KETY	465,5	↑ 2,3%	10 542 485	MABION	20,9	↑ 1,8%	827 742	SANOK	13,7	↑ 2,7%	51 127	
KRUK	303,0	↑ 1,9%	4 131 974	ZEPAK	23,4	↑ 1,5%	698 764	OPONEO,PL	36,5	↑ 2,2%	112 288	
CDPROJEKT	129,3	↑ 1,7%	24 194 028	WIRTUALNA	98,1	↑ 1,1%	210 108	PLAYWAY	341,0	↑ 1,9%	421 370	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
PEKAO	85,7	↓ -1,4%	24 359 598	HANDLOWY	73,9	↓ -2,0%	980 294	MFO	31,2	↓ -3,7%	20 916	
PKOBP	30,0	↓ -1,0%	34 240 757	DOMDEV	98,3	↓ -1,7%	549 320	SNIEZKA	60,6	↓ -3,2%	15 817	
PEPCO	39,7	↓ -0,9%	12 593 471	KERNEL	17,1	↓ -1,7%	702 918	ONDE	10,2	↓ -2,3%	258 960	
PZU	34,6	↓ -0,9%	29 193 170	PEP	85,7	↓ -1,6%	75 915	IMCOMPANY	15,8	↓ -2,2%	6 403	
ALLEGRO	25,4	↓ -0,9%	21 367 962	GPW	35,1	↓ -1,3%	1 229 546	VIGOPHOTN	432,0	↓ -2,0%	43 968	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKNORLEN	63,7	↑ 0,0%	43 847 341	XTB	31,2	↓ -1,1%	7 384 731	ARCTIC	19,6	↓ -2,0%	1 670 326	
KGHM	124,1	↑ 0,2%	39 708 906	TAURONPE	2,1	↓ -0,9%	6 255 596	COGNOR	4,5	↑ 0,7%	1 644 274	
PKOBP	30,0	↓ -1,0%	34 240 757	ALIOR	33,3	↓ -1,1%	5 920 610	BIOMEDLUB	5,6	↑ 0,3%	1 215 977	
PZU	34,6	↓ -0,9%	29 193 170	SELVITA	81,5	↑ 0,0%	4 070 758	POLIMEXMS	4,3	↓ -0,8%	1 188 772	
PEKAO	85,7	↓ -1,4%	24 359 598	BOGDANKA	39,2	↓ -0,2%	3 892 060	GETIN	0,4	↑ 4,7%	1 066 901	

### CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PS0527	88,6	↓ -0,1%	239 139	KRU1127	100,2	↑ 0,0%	33 045	GHL0124	99,9	↓ -0,1%	14 791	
OK0423	97,9	↑ 0,0%	155 029	PCR1023	97,3	↑ 0,2%	28 368	ECH0125	99,1	↓ 0,0%	13 674	
WZ0524	100,1	↑ 0,1%	101 052	ECH0923	100,1	↑ 0,0%	15 412	DS0727	83,0	↓ -0,8%	12 544	
GHE0124	94,4	↑ 0,0%	61 306	FPC1140	51,4	↑ 0,1%	15 149	KRIO726	96,5	↓ -0,5%	10 915	
WZ1131	93,1	↑ 0,7%	39 604	GHL0124	99,9	↓ -0,1%	14 791	PCR0324	95,5	↑ 1,0%	10 600	

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**RAFAKO SA**

**Skarb Państwa obejmie emisję obligacji Rafako o wartości 100 mln zł. Skarb Państwa - Minister Rozwoju i Technologii - obejmie w ramach pomocy na restrukturyzację emisję obligacji Rafako o wartości 100 mln zł - poinformowało Rafako w komunikacie.** Rafako zawarło z Agencją Rozwoju Przemysłu oraz Trigon DM umowę wykonawczą w sprawie emisji. Oprocentowanie będzie wynosić 5 proc. rocznie od wartości nominalnej obligacji pozostających do wykupu, bez kapitalizacji, z zastrzeżeniem, iż w przypadku niewykonania przez Rafako zobowiązania do zaoferowania na rzecz Skarbu Państwa emisji obligacji zamiennych na akcje spółki, oprocentowanie ulegnie podwyższeniu do 6 proc., począwszy od dnia, w którym zgodnie z umową wykonawczą Rafako zobowiązane jest do złożenia propozycji nabycia obligacji zamiennych na akcje. Datą wykupu obligacji serii N będzie 31 grudnia 2028 roku, serii O 31 grudnia 2029, a serii P 31 grudnia 2030 roku. Rafako będzie zobowiązane do wcześniejszego wykupu obligacji na żądanie obligatariusza - w tzw. dniu przedterminowego wykupu - w przypadku wystąpienia przypadków naruszenia zobowiązań spółki wynikających z warunków emisji obligacji lub przepisów prawa. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Emisja obligacji przez Rafako stanowi pokłosie trudnej sytuacji w jakiej znajduje się Rafako od dłuższego czasu, co zostało pogłębione przez spór z Tauronem ws. wykonania prac przy budowie bloku energetycznego w Jaworznie. Rafako, po pierwszych trzech kwartałach wypracował wprawdzie dodatni wynik finansowy netto, ale ostatnie dwa kwartały to ponowna utrata rentowności. Spółka już wcześniej generowała stratę netto, a szczególnie trudny okres miał miejsce w latach 2019-2020, w których przy skumulowanych przychodach w wysokości ok. 2,5 mld zł strata netto wyniosła prawie 800 mln zł. To skutkowało powstaniem ujemnego kapitału własnego, którego wartość na koniec III kwartału wyniosła minus 114,7 mln zł. Rafako sprzeda obligacje Skarbowi Państwa (podmiot ten obejmie całość emisji, będąc tym samym jedynym obligatariuszem). Oprocentowanie obligacji jest, w obecnym środowisku makroekonomicznym bardzo korzystne, ponieważ wynosi ono wyjściowo 5 proc. w stosunku rocznym. Biorąc pod uwagę bieżące emisje obligacji korporacyjnych, jakie mają miejsce na rynku i które oprocentowane są znacznie wyżej (najczęściej przyjmuje się zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę min. 4 p., czyli około 11 proc.), warunki dla Rafako oceniamy jako korzystne, a samą informację o emisji jako pozytywną. W 2022 r. notowania Rafako poruszały się w przedziale konsolidacji 1,4-1,8 zł, generując stopę zwrotu od początku roku na poziomie 70 proc. Informację o korzystnych warunkach finansowania postrzegamy jako impuls do wzrostów podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**PGE SA**

**PGE podpisze w tym tygodniu umowę zakupu PKP Energetyka od CVC – media.** PGE podpisze w tym tygodniu umowę zakupu PKP Energetyka od amerykańskiego funduszu CVC Capital Partners - poinformowało Radio Zet, powołując się na nieoficjalne informacje. PKP Energetyka to spółka, która sprzedaje i dostarcza energię klientom trakcyjnym i biznesowym. Kluczowym klientem PKP Energetyka są PKP Polskie Linie Kolejowe. Działa od 2001 r. We wrześniu 2015 r. jej właściciel, Polskie Koleje Państwowe, sprzedały - za prawie 1,5 mld zł - 100 proc. jej udziałów spółce Caryville Investments, należącej do funduszu CVC Capital Partners. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**OVOSTAR**  
**UNION NV**

**Ovostar Union wypłaci 0,65 euro zaliczkowej dywidendy na akcję.** Ovostar Union wypłaci 0,65 euro zaliczkowej dywidendy na akcję z zysku netto za 2022 rok - poinformował ukraiński producent jaj w komunikacie. Łącznie na zaliczkową dywidendę za 2022 rok Ovostar Union przeznaczy 3,900 mln euro. Dniem ustalenia prawa do dywidendy zaliczkowej będzie 13 stycznia 2023 rok, a jej wypłata nastąpi nie później niż 27 stycznia 2023 roku. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BLACK POINT SA** **Black Point wypłaci 0,75 zł dywidendy na akcję.** Walne zgromadzenie Black Point zdecydowało, by z części kapitału zapasowego wypłacić 9 mln zł dywidendy, co daje 0,75 zł na akcję - poinformował producent alternatywnych materiałów do druku w komunikacie. Dniem dywidendy będzie 30 grudnia, a jej wypłata nastąpi 13 stycznia 2023 r. Przed rokiem Black Point wypłacił 0,25 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**DREWEX SA W**  
**RESTRUKTURYZACJI** **Uchwała Zarządu GPW w sprawie wykluczenia akcji Spółki z obrotu.** Zarząd Drewex S.A. powziął informację, że w dniu 15 grudnia 2022 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: GPW) podjął uchwałę nr 1190/2022, stwierdzającą wykluczenie z dniem 24 grudnia 2022 r. z obrotu na Głównym Rynku GPW akcji Spółki oznaczonych kodem PLDREWX00012, tj.: 12.500 akcji serii A, 60.000 akcji serii B, 337.500 akcji serii C, 90.000 akcji serii E, 2.500 akcji serii F, 300.000 akcji serii G oraz 600.000 akcji serii H. Uchwała Zarządu GPW została podjęta w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2022 z dnia 4 sierpnia 2022 r. (ESPI RB NR 08/22)

**Informacja dnia**  
**T-BULL SA** **Wybór projektu Spółki do dofinansowania kwotą 2,71 mln zł (Szybka Ścieżka - innowacje cyfrowe).** Zarząd T-Bull S.A. informuje, że w dniu 23 grudnia 2022 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR") opublikowało listę projektów wybranych do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Działanie 1.1 "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa", konkurs 1/1.1.1/2022.  
Spośród 434 złożonych wniosków:  
- 42 wnioski pozostawiono bez rozpatrzenia,  
- 18 wniosków zostało wycofanych z oceny,  
- 257 projektów nie zostało wybranych do dofinansowania z powodu niespełnienia kryteriów lub nieuzyskania wymaganej ilości punktów w kryteriach,  
- jedynie 117 projektów (mniej niż 27%) zostało wybranych do dofinansowania. (...) (ESPI RB NR 26/22)

**Informacja dnia**  
**EXAMOBILE SA** **Transakcje na wartość umowy znaczącej.** Zarząd Examobile S.A. informuje, iż w dniu 23.12.2022 r. pozyskał informację, że w ramach współpracy z Kontrahentem, łączna wartość przychodów ze sprzedaży Examobile S.A. realizowanej do firm należących do grupy kapitałowej Kontrahenta w okresie od publikacji ostatniego raportu bieżącego (ESPI nr 1/2022 z dnia 22.04.2022 roku) informującego o transakcjach realizowanych z tym Kontrahentem, wzrosła o kwotę 1075246,34 zł. Współpraca z Kontrahentem polega na emisji reklam oraz dystrybucji produktów cyfrowych z wykorzystaniem systemów i platform cyfrowych Kontrahenta. Kontrahent należy do międzynarodowej grupy kapitałowej, która jest jedną z wiodących na świecie w branży reklamy oraz dystrybucji produktów cyfrowych na urządzenia mobilne. Warunki współpracy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu transakcjach. (ESPI RB NR 09/22)

**Informacja dnia**  
**MPAY SA** **Zawiadomienie o zawarciu porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 i 6 ustawy o ofercie publicznej.** Zarząd spółki działającej pod firmą "mPay" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, KRS 0000172708, niniejszym informuje, że w dniu 23 grudnia 2022 r. drogą elektroniczną wpłynęły do Spółki zawiadomienia od Grupa "LEW" SA z siedzibą w Częstochowie ("Grupa LEW"), Beaty Santura, Andrzeja Basiaka, Barbary Basiak oraz Jana Basiaka w trybie art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 w zw. z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, informujących o zawarciu w dniu 21 grudnia 2022 r. w Warszawie pomiędzy akcjonariuszami Spółki - Grupa LEW, Beata Santura, Andrzej Basiak, Barbara Basiak i Jan Basiak - porozumienia dotyczącego prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. (ESPI RB NR 46/22)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** GPW wykazała się dużą odpornością na negatywne nastroje podczas ostatnich sesji przed świętami. W piątek WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,01 proc. na poziomie 1780,27 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,09 proc. i zamknął sesję na poziomie 57 039,91 pkt., mWIG40 spadł o 0,47 proc. i zakończył notowania na poziomie 4099,89pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,01 proc. na poziomie 17562,83 pkt. Obroty na sesji były bardzo niskie i wyniosły 0,45 mld zł wobec 0,62 mld zł w dniu poprzednim. Dla WIG20 istotna pozostaje strefa wsparcia 1685-1720pkt. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów FW20H2320 obroty na ostatniej sesji były niższe i wyniosły 18 045 wobec 27 996 na sesji w czwartek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji i wyniosła 48 303 wobec 48 024 otwartych pozycji w czwartek. Rynek pozostał w konsolidacji o niewielkim zakresie wahań przy negatywnym sentymencie na rynkach finansowych. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

27.12.2022

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lis		2,6%
0:50	Japonia	Handel detaliczny r/r	lis		4,3%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna m/m	lis	0,9%	-0,3%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna r/r	lis	-3,6%	-5,00%
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	gru		93
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	gru		76
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	paź		0,1%
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości k/k	III kwartał		3,98%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r	paź		10,4%
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	gru		-9
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	23-gru		199,44 mld
	Japonia	Rozpoczęte budowy domów r/r	lis	-1,4%	-1,8%

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

27.12.2022

**ZPUE - NWZA:** Włoszczowa. W sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

**CODEADDIC - Wprowadzenie do obrotu:** Dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii H, I oraz K spółki CODEADDICT S.A., o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Na podstawie: <https://infostrefa.com/infostrefa/pl/kalendarium>

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	29,97	37 463	8,2	5,9	5,7	1,1	1,0	0,9	4,9	6,4	8,7	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	259,60	26 528	7,5	6,9	6,3	1,0	0,9	0,8	1,7	4,0	5,2	1,0	1,4	1,6
PEKAO	85,70	22 494	8,5	5,2	5,4	1,0	0,9	0,8	5,0	7,5	9,7	1,1	1,6	1,4
ING	166,00	21 597	8,9	7,2	7,3	2,5	1,7	1,4	3,0	3,0	5,6	1,0	1,3	1,3
mBank	300,00	12 730	3,5	3,9	4,1	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,9	1,5
Bank Millennium	4,64	5 631	15,3	4,5	3,3	1,2	1,1	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	1,2
Alior Bank	33,30	4 347	4,6	3,8	4,3	0,7	0,6	0,5	0,0	0,7	10,1	1,0	1,4	1,1
Bank Handlowy	73,90	9 656	6,1	5,5	6,9	1,2	1,2	1,2	7,4	15,9	17,8	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	56,40	8 324	13,2	7,9	5,8	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,2	0,5	0,9
<b>Mediana</b>	-	<b>12 730</b>	<b>8,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>5,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	34,63	29 904	9,6	7,6	7,6	1,7	1,5	1,4	6,4	7,2	8,5	17,1	19,3	18,0
KRUK	303,00	5 854	7,2	7,4	6,7	1,8	1,6	1,4	4,4	5,2	5,7	26,4	21,6	21,0
GPW	35,14	1 475	10,5	10,2	10,0	1,5	1,4	1,4	7,7	7,8	8,1	14,3	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 854</b>	<b>9,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4</b>	<b>7,2</b>	<b>8,1</b>	<b>17,1</b>	<b>19,3</b>	<b>18,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,10	4 044	12,5	11,9	9,4	0,7	0,7	0,7	18,9	21,6	19,8	6,9	4,5	7,4
Dom Development	98,30	2 511	6,7	8,1	10,0	1,8	1,8	1,8	5,4	5,7	7,5	30,0	22,8	14,9
Echo Investment	3,32	1 370	7,1	8,2	5,3	0,8	0,8	0,7	11,8	12,9	16,9	9,3	10,0	14,0
Atal	35,20	1 363	3,6	5,4	6,6	1,0	1,0	1,0	3,7	4,9	5,7	26,1	19,1	11,5
Develia	2,49	1 114	6,1	7,3	9,3	0,8	0,8	0,8	6,2	7,8	11,9	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 370</b>	<b>6,7</b>	<b>8,1</b>	<b>9,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,2</b>	<b>7,8</b>	<b>11,9</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	281,00	7 174	17,5	16,5	14,9	5,7	5,6	5,7	6,9	6,9	7,0	26,7	31,6	35,1
Unibep	7,94	278	8,3	10,3	15,3	-	-	0,7	5,2	5,8	6,7	7,4	7,6	7,3
MFO	31,20	206	5,7	6,1	5,1	0,6	0,6	0,6	3,9	3,9	3,6	21,2	11,9	12,6
Prochem	33,40	79	30,4	20,9	14,5	-	-	-	-	-	-	6,5	6,6	6,6
<b>Mediana</b>	-	<b>242</b>	<b>12,9</b>	<b>13,4</b>	<b>14,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>0,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>14,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	124,10	24 820	4,4	9,4	7,9	0,8	0,7	0,7	3,5	4,8	4,3	18,8	7,7	7,9
JSW	56,62	6 648	0,9	2,0	2,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7	1,0	63,0	17,1	11,6
Bogdanka	39,22	1 334	6,2	7,3	5,3	0,4	0,3	0,3	0,9	0,7	0,7	5,5	5,0	8,1
<b>Mediana</b>	-	<b>6 648</b>	<b>4,4</b>	<b>7,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>18,8</b>	<b>7,7</b>	<b>8,1</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,70	73 952	2,1	3,8	4,8	0,5	0,5	0,5	1,6	1,6	2,0	34,2	14,1	10,1
PGNiG	#N/A	#N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,7	9,4	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>73 952</b>	<b>2,1</b>	<b>3,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>22,5</b>	<b>11,7</b>	<b>10,4</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

P - prognoza A - raport

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Asseco Poland	71,95	5 972	11,7	11,7	11,3	0,9	0,8	0,8	4,1	4,0	4,0	7,1	6,9	6,5
ComArch	169,00	1 375	12,5	12,9	11,6	1,1	1,0	1,0	4,0	4,4	4,0	8,6	8,4	8,4
LiveChat Software	107,00	2 755	16,7	16,9	14,7	15,7	15,9	13,9	14,1	14,5	12,9	104,1	103,4	98,0
Asseco BS	32,00	1 069	12,6	11,5	10,7	3,0	2,9	2,7	8,7	8,0	7,6	23,6	24,3	24,9
Asseco SEE	44,80	2 325	12,0	12,9	11,8	2,1	2,0	1,8	7,7	7,3	6,9	18,3	15,0	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 325</b>	<b>12,5</b>	<b>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>18,3</b>	<b>15,0</b>	<b>15,2</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,53	11 211	11,3	15,7	10,0	0,7	0,6	0,6	6,1	5,9	5,3	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,45	8 470	11,8	10,5	9,4	0,7	0,6	0,6	4,8	4,7	4,3	5,2	5,7	6,3
<b>Mediana</b>	-	<b>9 841</b>	<b>11,5</b>	<b>13,1</b>	<b>9,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>6,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Wirtualna Polska	98,10	2 873	15,4	15,5	12,9	3,2	2,7	2,4	8,5	7,3	6,5	21,2	18,2	18,5
Agora	4,86	226	-	-	-	0,3	0,3	-	22,8	24,6	-	-5,9	-3,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 549</b>	<b>15,4</b>	<b>15,5</b>	<b>12,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>15,7</b>	<b>16,0</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>18,5</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	129,30	13 030	41,8	34,6	45,0	6,3	5,5	5,0	27,8	22,5	28,5	16,0	17,8	12,7
Playway	341,00	2 251	16,0	12,6	12,6	5,0	4,2	3,9	12,3	10,0	10,1	29,7	34,7	31,2
TEN Square Games	130,00	954	11,0	8,9	8,8	2,6	2,3	2,1	7,0	6,1	5,9	25,3	26,9	24,6
11 bit studios SA	575,00	1 369	55,9	10,8	9,3	6,2	3,9	2,8	50,8	8,7	6,8	10,8	45,1	33,0
<b>Mediana</b>	-	<b>1 810</b>	<b>28,9</b>	<b>11,7</b>	<b>11,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>20,0</b>	<b>9,4</b>	<b>8,5</b>	<b>20,7</b>	<b>30,8</b>	<b>27,9</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10830,00	20 081	15,1	17,6	16,6	6,0	5,4	4,7	8,1	9,5	8,0	35,0	31,8	29,7
CCC	40,10	2 200	-	-	-	13,8	2,3	3,3	8,4	9,2	7,0	-11,6	-31,9	-12,4
Monnari Trade	4,94	151	2,2	9,9	9,9	-	-	-	1,8	2,8	2,7	23,0	3,7	3,8
Answer.com	27,40	479	25,8	20,6	13,3	3,1	2,7	2,2	11,5	11,3	8,5	10,3	13,0	17,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 340</b>	<b>15,1</b>	<b>17,6</b>	<b>13,3</b>	<b>6,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>8,3</b>	<b>9,3</b>	<b>7,5</b>	<b>16,7</b>	<b>8,4</b>	<b>10,7</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,38	26 824	105,3	28,6	19,7	2,7	2,4	2,2	16,0	13,6	11,1	-1,3	7,6	10,8
Dino Polska	382,10	37 461	33,0	25,1	19,6	9,2	6,8	5,1	21,0	16,5	13,4	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	458,00	6 489	8,2	7,5	6,8	1,7	1,4	1,2	6,6	6,1	5,7	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,45	1 872	103,5	25,2	16,1	2,5	2,4	2,2	5,1	4,8	4,4	2,9	8,4	12,2
Neuca	616,00	2 738	18,1	19,6	16,0	3,1	2,8	2,5	9,4	9,7	8,6	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 738</b>	<b>18,1</b>	<b>19,6</b>	<b>16,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>17,2</b>	<b>13,5</b>	<b>15,2</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	9,7	11,2	9,9	1,4	1,3	1,2	5,6	5,7	5,4	15,0	12,2	12,8
Wawel	430,00	645	16,7	15,9	12,3	-	-	-	7,6	7,9	6,4	5,1	5,6	6,9
MBW	10,40	1 165	44,8	37,3	32,0	1,4	1,3	1,3	15,2	15,1	13,9	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 165</b>	<b>16,7</b>	<b>15,9</b>	<b>12,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PGE	6,69	15 010	4,8	18,3	6,8	0,3	0,3	0,4	1,5	3,0	2,1	6,3	2,9	3,8
Enea	5,63	3 479	2,7	2,5	3,0	0,2	0,2	0,2	1,4	1,4	1,5	8,0	8,4	6,2
Tauron	2,09	3 656	22,4	5,9	2,6	0,2	0,2	0,2	5,8	5,1	4,1	2,4	5,6	8,5
Onde	10,16	559	112,9	7,9	3,1	1,8	1,5	1,1	27,3	6,0	2,7	1,6	20,7	39,7
Polenergia	85,70	7 555	37,1	19,0	16,7	1,8	1,7	1,5	22,9	14,7	12,3	7,1	9,2	9,3
ZE PAK	23,35	1 187	4,3	10,5	11,5	1,2	1,3	1,2	4,2	10,4	10,3	36,5	11,8	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 568</b>	<b>13,6</b>	<b>9,2</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>3,4</b>	<b>6,7</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Azoty	38,70	3 839	2,3	15,8	6,1	0,4	0,4	0,4	3,3	6,4	4,6	18,2	3,4	6,4
Ciech	41,16	2 169	5,6	6,6	7,0	0,8	0,7	0,7	3,6	3,8	3,8	14,3	9,9	9,7
PCC Rokita	95,30	1 892	-	-	-	-	-	-	3,2	3,1	4,2	14,8	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 169</b>	<b>3,9</b>	<b>11,2</b>	<b>6,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>14,8</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Grupa Kęty	465,50	4 492	6,8	9,0	8,3	2,5	2,5	2,4	5,4	6,5	5,9	36,4	28,2	29,1
Famur	3,16	1 814	9,2	8,2	7,6	1,0	0,9	0,8	2,8	3,0	2,8	8,4	11,0	9,5
Stalprodukt	236,00	1 317	2,8	4,3	5,1	0,3	0,3	0,3	1,5	2,0	2,3	13,8	5,1	3,7
Wielton	6,90	417	4,0	7,0	4,3	0,7	0,7	0,6	5,3	5,8	5,0	19,4	9,3	13,6
Alumetal	69,70	1 090	4,8	6,1	7,7	1,4	1,4	1,4	4,7	5,1	6,0	31,4	20,3	18,7
Mangata Holding	74,60	498	4,9	5,2	5,0	0,9	0,8	0,8	4,1	4,1	4,0	19,1	14,7	16,2
Amica	75,40	586	64,4	9,2	6,3	0,5	0,5	0,5	9,7	4,5	3,8	4,6	-	2,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 203</b>	<b>4,9</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>19,1</b>	<b>12,9</b>	<b>13,6</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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**Dr 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 95 084

**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

**Tomasz Kublik, MPW**  
[tomasz.kublik@dmbps.pl](mailto:tomasz.kublik@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 511

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto:tomasz.wojna@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 541

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: [www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl) w zakładce Regulacje i dokumenty.

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)**.