

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	57 638,0	↑1,76%	-	1,05%	-16,82%
WIG20	1 802,2	↑1,94%	0,18%	1,23%	-20,50%
mWIG40	4 128,5	↑1,46%	-0,29%	0,70%	-21,98%
sWIG80	17 551,8	↑1,29%	-0,46%	-0,06%	-12,49%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 826	0,0	↑2,01%	1,16%	-19,88%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	109 734,6	↓-0,46%	-2,18%	4,69%
BUX (WĘGRY)	44 033,3	↓-0,28%	-2,00%	-13,18%
CAC 40 (FRANCJA)	6 573,5	↑0,97%	-0,78%	-8,10%
DAX (NIEMCY)	14 071,7	↑1,05%	-0,70%	-11,41%
DIJA (USA)	33 220,8	↑1,05%	-0,70%	-8,58%
EUROSTOXX 50 (EU)	3 850,1	↑1,08%	-0,67%	-10,59%
FTSE 100 (GB)	7 512,7	↑0,21%	-1,52%	1,74%
ISE 100 (TURCJA)	5 527,6	↑0,92%	-0,83%	197,56%
MERVAL (ARGENTYNA)	199 360,7	↓-1,58%	-3,28%	138,76%
MSCI EM	957,5	↓-0,28%	-2,00%	-22,29%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	10 478,1	↑2,59%	0,82%	-33,03%
PX (CZECHY)	1 206,0	↑0,06%	-1,67%	-15,43%
RTS (ROSJA)	951,0	↑1,51%	-0,25%	-40,41%
S&P 500	3 849,3	↑1,75%	-0,01%	-19,24%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	26 094,5	↑0,00%	-1,73%	-9,37%
HANG SENG (HONG KONG)	19 958,0	↑0,64%	-1,10%	-14,89%
BSE 30 (INDIE)	61 304,4	↑0,28%	-1,46%	5,24%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 184,6	↓-1,98%	-3,67%	-26,61%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 238,2	↑0,28%	-1,46%	-15,10%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	282,0	↑0,73%	-1,01%	-1,36%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	3 838,0	↓-0,39%	-2,35%	-10,48%
CAC40 Futures	6 542,5	↓-0,46%	-2,42%	-8,41%
DAX Futures	14 074,0	↓-0,35%	-2,31%	-11,24%
S&P500 Futures	3 856,8	↓-0,39%	-2,35%	-18,95%
DIJA Futures	33 150,0	↑0,66%	-1,32%	-8,55%
NASDAQ Futures	10 976,0	↓-0,51%	-2,47%	-32,75%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6891	0,0124	↑0,26%	-1,47%	2,23%
CHF	4,7645	0,0139	↑0,29%	-1,44%	7,71%
USD	4,4062	0,0196	↑0,44%	-1,29%	9,19%
EUR/USD	1,0642	-0,0019	↓-0,18%	-1,91%	-6,40%

Źródło: Bloomberg



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	78,9	↑0,66%	-1,08%	4,93%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 405,0	↓-0,78%	-2,50%	-13,19%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 813,8	↑0,58%	-1,16%	0,44%
SREBRO (USD za uncję)	24,3	↑0,16%	-1,57%	4,02%
PLATYNA (USD za uncję)	1 077,1	↑1,14%	-0,61%	11,48%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	4,5	↓-1,65%	-3,35%	20,21%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	404,2	↑0,51%	-1,23%	138,30%
CYNK (USD za tonę)	2 998,8	↓-0,70%	-2,42%	-16,24%
ŻELAZO (CNY za tonę)	862,5	↑2,74%	0,96%	27,97%
CYNA (USD za tonę)	24 915,0	↑0,73%	-1,01%	-35,89%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 405,0	↑1,01%	-0,74%	-14,34%
OŁÓW (USD za tonę)	2 272,5	↑2,46%	0,69%	-1,37%
NIKIEL (USD za tonę)	30259,0	↓-0,57%	-2,29%	45,78%

Źródło: Bloomberg

## Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
KETY	463,0	↑ 3,6%	16 416 708	MABION	21,1	↑ 5,6%	1 289 404	BORYSZEW	5,2	↑ 9,5%	286 908
JSW	56,6	↑ 3,4%	19 889 557	NEUCA	639,0	↑ 3,9%	4 656 315	BIOMEDLUB	6,0	↑ 8,2%	8 634 828
CYFRPLSAT	17,6	↑ 2,8%	5 532 655	ASBIS	24,0	↑ 3,5%	1 627 783	CAVATINA	21,0	↑ 6,6%	5 100
KRUK	309,8	↑ 2,8%	9 560 837	XTB	31,7	↑ 3,4%	5 634 781	VIGOPHOTN	458,0	↑ 5,3%	62 902
PZU	35,7	↑ 2,8%	37 006 307	MERCATOR	49,0	↑ 3,1%	1 301 023	COGNOR	4,5	↑ 4,7%	1 541 615

## Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PEPCO	40,0	↓ -0,7%	8 163 079	CIECH	40,8	↓ -0,5%	482 819	PLAYWAY	324,0	↓ -3,1%	1 478 679
DINOPL	376,7	↑ 0,5%	25 232 148	PEP	86,5	↓ -0,3%	34 745	ATAL	32,9	↓ -2,7%	113 855
CCC	43,5	↑ 1,1%	12 269 385	INGBSK	166,8	↑ 0,0%	799 281	COMP	40,0	↓ -1,7%	709 734
MBANK	296,8	↑ 1,3%	8 125 795	STSHOLDING	17,5	↑ 0,0%	1 507 194	MFO	30,2	↓ -1,6%	45 002
PKNORLEN	64,5	↑ 1,4%	72 992 916	COMARCH	169,4	↑ 0,4%	110 693	POLIMEXMS	4,4	↓ -1,1%	593 191

## Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	64,5	↑ 1,4%	72 992 916	XTB	31,7	↑ 3,4%	5 634 781	BIOMEDLUB	6,0	↑ 8,2%	8 634 828
ALLEGRO	25,5	↑ 2,5%	53 450 209	NEUCA	639,0	↑ 3,9%	4 656 315	ASSECOSEE	45,0	↑ 0,0%	1 708 264
KGHM	128,4	↑ 2,4%	53 131 276	TSGAMES	125,6	↑ 3,0%	4 447 082	COGNOR	4,5	↑ 4,7%	1 541 615
PKOBP	30,6	↑ 2,0%	42 234 058	TAURONPE	2,1	↑ 1,2%	4 444 964	PLAYWAY	324,0	↓ -3,1%	1 478 679
PZU	35,7	↑ 2,8%	37 006 307	ALIOR	34,2	↑ 2,7%	3 303 038	GETIN	0,5	↓ -0,6%	1 355 225

## CATALYST

### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PS1026	78,5	↓ -0,4%	109 950	FPC1140	49,9	↓ -0,7%	47 626	PRF1026	97,0	↑ 0,0%	40 546
MCI0227	94,0	↑ 0,0%	77 349	OK0724	90,3	↑ 0,0%	43 891	ECH0226	98,5	↑ 0,0%	39 302
OK0423	98,0	↑ 0,0%	69 647	DS0725	92,1	↓ -0,3%	42 243	PS1024	93,2	↑ 0,3%	38 112
GHE0124	94,2	↑ 0,2%	52 202	WZ0524	100,0	↑ 0,2%	41 305	KRU0626	82,1	↑ 0,1%	22 932
DS1030	67,7	↓ -1,2%	49 759	PRF1026	97,0	↑ 0,0%	40 546	KRU1127	100,5	↑ 0,4%	21 693

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**SYGNIS SA**

**Zawarcie umów na dostawę urządzeń do druku 3D z Politechniką Gdańską.** Zarząd Sygnis S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka) informuje, iż w dniu dzisiejszym zawarł z Politechniką Gdańską, Wydziałem Inżynierii Mechanicznej i Okrętownictwa, trzy umowy na dostawy odpowiednio:

- drukarki 3D w technologii druku SLS wraz z modułowym systemem do druku (w terminie do dnia 5 kwietnia 2023 r.);
- drukarki 3D opartej na ekstruzji materiałów w postaci gęstych past, silikonów żelów oraz żywic (w terminie do 11 stycznia 2023 r.);
- zestawu urządzeń do wytwarzania filamentów do druku 3D (w terminie do 11 stycznia 2023 r.).

Niniejsza umowa obejmuje zrealizowanie przez Spółkę dostawy, montażu, uruchomienia i przeprowadzenia szkolenia z zakresu obsługi drukarek 3D. Łączna wartość zamówienia wynosi 463 700 PLN brutto. Na przedmiot zamówienia Spółka udziela gwarancji na okres od 12 - 24 miesięcy, odrębnie dla każdego z wyżej wymienionych urządzeń. Strony ustaliły również kary umowne, których wysokość nie może przekroczyć 20% ceny brutto zamówienia. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Rok 2022 to dla Sygnis miłowy krok w obszarze generowania przychodów. Po raz pierwszy w historii Spółce udało się wypracować przychody powyżej 1 mln zł w każdym z kwartałów. Zawarcie nowych kontraktów z Politechniką Gdańską to także ważny element stabilizacji przychodów, co stanowiło w ostatnim roku wyzwanie dla Spółki. Po dobrym pierwszym kwartale (sprzedaż wyniosła 12,7 mln zł), w II kwartale przychody istotnie spadły do 4,1 mln zł. W 3 kwartale nastąpiła odbudowa sprzedaży do poziomu 5,7 mln zł. Mimo tak silnych wahań po stronie przychodowej, Sygnis wypracował po 3 kwartałach dodatni wynik finansowy w wysokości 2,5 mln zł, co daje relatywnie wysoką rentowność na poziomie 11 proc. Pozytywnie oceniamy także poziom zadłużenia Spółki (stopa zadłużenia na koniec 3 kwartału wyniosła 49,2 proc. z tendencją malejącą). Rok 2022 upływał pod znakiem kształtowania się notowań Spółki w przedziale konsolidacyjnym 1,8-2,4 zł. W naszej ocenie obecnie brak impulsów do wybicia z trendu bocznego. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**ULTIMATE**  
**GAMES SA**

**Zawarcie umowy sprzedaży akcji spółki ULTIMATE VR S.A. z siedzibą w Warszawie.** Zarząd Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 166/2019, informuje o zawarciu w dniu 29 grudnia 2022 r. z osobą fizyczną umowy sprzedaży akcji w spółce akcyjnej ULTIMATE VR S.A. z siedzibą w Warszawie ("Umowa"). Zgodnie z Umową, Emitent zbył wszystkie posiadane akcje w spółce stowarzyszonej - ULTIMATE VR S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej: ULTIMATE VR sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; "ULTIMATE VR S.A.") tj. 1.133.000 akcji, o łącznej wartości nominalnej 113.300,00 zł, za łączną kwotę 209.000,00 zł, na wniosek oraz na rzecz Prezesa Zarządu ULTIMATE VR S.A. Zawarcie Umowy wynika z decyzji biznesowej Emitenta dotyczącej ograniczenia powiązań z podmiotami, z którymi współpraca ma marginalny charakter lub nie przynosi określonych korzyści, a tym samym zawarcie Umowy obejmującej zbycie wszystkich akcji w ULTIMATE VR S.A., w której Emitent posiadał w przybliżeniu 21,38%, realizuje powyższe założenie. (ESPI RB NR 27/22)

**Informacja dnia**  
**OT LOGISTICS SA**

**Zawarcie porozumienia.** Zarząd OT Logistics S.A., w nawiązaniu do raportów bieżących nr 21/2021 z dnia 31.03.2021 r. oraz nr 88/2021 z dnia 21.12.2021 r. informuje, że w dniu 29.12.2022 r. zostało zawarte porozumienie zmieniające ("Porozumienie") do Umowy PSPA (jak zdefiniowano w raporcie nr 21/2021 z dnia 31.03.2021 r.) z Rubicon Partners Ventures Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. Zgodnie z Porozumieniem, zmieniona została definicja terminu "Data Longstop", który oznacza obecnie 31.03.2023 r. (ESPI RB NR 60/22)

**Informacja dnia  
EMPLOCITY SA**

**Zawarcie istotnej umowy.** Zarząd Emplocity S.A. z siedzibą w Warszawie podaje do publicznej wiadomości, że w dniu 29 grudnia 2022 r., w nawiązaniu do raportu ESPI nr 6/2022 z dnia 22 grudnia 2022 r., doszło do obustronnego podpisania umowy ("Umowa") z Instytutem Badań Edukacyjnych z siedzibą w Warszawie ("Zamawiający"). Przedmiotem niniejszej Umowy jest wykonanie narzędzia inteligentnego wsparcia uczestników systemu - aplikacji webowej kierowanej do różnych grup użytkowników Zintegrowanego Rejestru Kwalifikacji pracujących nad tworzeniem i opiniowaniem opisów kwalifikacji, w tym: przedstawicieli środowisk branżowych, przedstawicieli Instytutu Badań Edukacyjnych, pracowników ministerstw, ekspertów powołanych przez pracowników ministerstw oraz podmiotów składających wnioski za pośrednictwem ww. rejestru, w oparciu o wyniki badań z użytkownikami oraz wdrożenie zmodernizowanego narzędzia na wskazanej infrastrukturze serwerowej. (...) (ESPI RB NR 09/22)

**Informacja dnia  
SYGNITY SA**

**Zawarcie umowy ze Skarbem Państwa - Ministerstwem Rodziny i Polityki Społecznej.** Zarząd Sygnity Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej jako: "Sygnity" lub "Wykonawca") informuje o zawarciu w dniu 29 grudnia 2022 roku pomiędzy Sygnity, a Skarbem Państwa - Ministerstwem Rodziny i Polityki Społecznej (dalej jako: "Zamawiający") umowy na Utrzymanie w sprawności i rozwój Oprogramowania "POMOST Std" wspierającego realizację zadań z zakresu pomocy społecznej w Jednostkach Organizacyjnych Pomocy Społecznej (JOPS) (dalej jako: "Umowa"). Przedmiotem Umowy jest wykonanie usług w szczególności obejmujących: i) utrzymanie w sprawności Oprogramowania "POMOST Std"; ii) wykonywanie Zmian funkcjonalnych; iii) przeprowadzenie jednodniowych szkoleń w zakresie obsługi Oprogramowania w nowo wdrażanych JOPS. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku. Z tytułu wykonania przedmiotu Umowy Sygnity otrzyma łączne maksymalne wynagrodzenie brutto do kwoty ok. 10,3 mln zł. (...) (ESPI RB NR 42/22)

**Rezygnacja osoby zarządzającej.** Zarząd Sygnity Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Spółka", "Sygnity"), w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 37/2022, w którym Spółka poinformowała o złożeniu przez Panią Inęę Jędrzejewską wypowiedzenia umowy o pracę informuje, iż w dniu 29 grudnia 2022 roku otrzymał rezygnację Pani Ingi Jędrzejewskiej z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Sygnity oraz rezygnację z zasiadania w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2022 roku. (...) (ESPI RB NR 41/22)

**Informacja dnia  
BRASTER SA  
W RESTRUKTURYZACJI**

**Zamiana obligacji serii B6 na akcje Emitenta.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 96/2022 z dnia 28 grudnia 2022 roku w sprawie przydziału obligacji serii B6 zamiennych na akcje ("Obligacje"), Zarząd Braster S.A. informuje, że w dniu 29 grudnia 2022 r. otrzymał od obligatariuszy Obligacji serii B6 oświadczenia o zamianie wszystkich 3 Obligacji na akcje Emitenta. W związku z powyższym doszło do objęcia łącznie 394.734 akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 39.473,40 zł, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. (...) (ESPI RB NR 97/22)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Poprawa nastrojów na rynkach amerykańskich miała kluczowe znaczenie dla zachowania popytu na GPW w dniu wczorajszym. Kupujący przystąpili do bardziej zdecydowanych zakupów licząc na utrzymanie przewagi do końca sesji. Tak też się stało i WIG20 zakończył wczorajsze notowania wzrostem o 1,94 proc. na poziomie 1802,20 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,76 proc. i zamknął sesję na poziomie 57 637,95 pkt., mWIG40 wzrósł o 1,46 proc. i zakończył notowania na poziomie 4128,48pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 1,29 proc. na poziomie 17 551,80 pkt. Obroty na sesji były bardzo niskie i wyniosły 0,55 mld zł wobec 0,61 mld zł w dniu poprzednim. Dla WIG20 istotna pozostaje strefa wsparcia 1685-1720pkt., której wyłamanie dołem byłoby silnym sygnałem do wyprzedaży. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów FW20H2320 obroty na ostatniej sesji były wyższe i wyniosły 23 235 wobec 16 217 na sesji we wtorek. LOP wzrosła na zamknięciu sesji i wyniosła 49 711 wobec 49 585 otwartych pozycji we wtorek. Rynek, wykorzystując poprawę nastrojów kolejny raz próbuje wyjścia górą. Po wczorajszej sesji w USA, na GPW możliwa będzie próba kontynuacji wczorajszego ruchu w pierwszej części dzisiejszych notowań. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

## Dane makro

30.12.2022

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI m/m	gru		0,3%
0:00	Korea Południowa	Bazowa inflacja CPI r/r	gru		4,3%
0:00	Korea Południowa	Inflacja CPI m/m	gru	0,2%	-0,1%
0:00	Korea Południowa	Inflacja CPI r/r	gru	5,00%	5,00%
8:00	Turcja	Eksport	lis	21,9 mld	21,3 mld
8:00	Turcja	Import	lis	30,7 mld	29,2 mld
8:00	Wielka Brytania	Nationwide Indeks cen nieruchomości m/m	gru	-0,1%	-1,4%
8:00	Turcja	Bilans handlu zagranicznego	lis	-8,8 mld	-7,87 mld
9:00	Szwajcaria	KOF Indeks wskaźników wyprzedzających	gru		89,5
9:00	Austria	Inflacja PPI m/m	lis		0,00%
9:00	Austria	Inflacja PPI r/r	lis		18,4%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	gru		37,2
	Czechy	Podaż pieniądza M2 m/m	lis		0,5%
	Czechy	Podaż pieniądza M2 r/r	lis		5,9%
	Grecja	Inflacja PPI m/m	lis		8,1%
	Grecja	Inflacja PPI r/r	lis		35,4%
	Grecja	Handel detaliczny m/m	paź		-1,00%
	Grecja	Handel detaliczny r/r	paź		1,4%

Na podstawie: stooq.pl

## Wybrane wydarzenia

## w spółkach

30.12.2022

**RUCHCHORZ** - WZA:**ASTRO** - NWZA: Warszawa. W sprawie zgody na zawarcie umowy zamiany aktywów, zgody na nabycie akcji własnych spółki.**VIDIS** - WZA:**AERFINANC** - Raport kwartalny III/2022:**AERFINANC** - Raport roczny 2021:Na podstawie: <https://infostrefa.com/infostrefa/pl/kalendarium>

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
PKO BP	30,55	38 188	8,4	6,0	5,8	1,1	1,0	0,9	4,8	6,3	8,5	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	261,60	26 733	7,6	6,9	6,4	1,0	0,9	0,8	1,7	3,9	5,2	1,0	1,4	1,6
PEKAO	87,40	22 940	8,7	5,3	5,5	1,0	0,9	0,8	4,9	7,3	9,5	1,1	1,6	1,4
ING	166,80	21 701	8,9	7,3	7,3	2,6	1,7	1,4	3,0	3,0	5,6	1,0	1,3	1,3
mBank	296,80	12 594	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	4,62	5 607	15,2	4,4	3,3	1,2	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,2	1,2
Alior Bank	34,15	4 458	4,7	3,8	4,4	0,8	0,6	0,5	0,0	0,6	9,9	1,0	1,4	1,1
Bank Handlowy	74,00	9 669	6,2	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>12 594</b>	<b>8,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,8</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 mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	35,70	30 828	9,9	7,8	7,8	1,7	1,6	1,4	6,2	7,0	8,3	17,1	19,3	18,0
KRUK	309,80	5 985	7,4	7,6	6,8	1,9	1,6	1,4	4,4	5,1	5,6	26,9	21,9	21,5
GPW	35,10	1 473	10,5	10,2	10,0	1,5	1,4	1,4	7,7	7,8	8,1	14,2	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>5 985</b>	<b>9,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6,2</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>	<b>17,1</b>	<b>19,3</b>	<b>18,0</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,14	4 071	12,5	11,9	9,4	0,7	0,7	0,7	18,9	21,5	19,7	6,9	4,5	7,4
Dom Development	96,50	2 465	6,6	7,9	9,8	1,8	1,8	1,8	5,3	5,6	7,4	30,0	22,8	14,9
Echo Investment	3,40	1 401	6,2	7,3	5,2	0,7	0,7	0,7	11,9	13,0	17,1	9,1	10,0	14,0
Atal	32,90	1 274	3,4	5,0	6,2	1,0	1,0	1,0	3,5	4,7	5,4	26,1	19,1	11,5
Develia	2,46	1 099	6,0	7,2	9,2	0,8	0,8	0,8	6,1	7,8	11,8	12,8	10,8	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 401</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>	<b>9,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>7,8</b>	<b>11,8</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>11,5</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	281,50	7 187	17,6	16,5	14,9	5,7	5,6	5,7	7,0	6,9	7,0	26,7	31,6	35,1
Unibep	8,10	284	8,4	10,5	15,6	-	-	0,8	5,2	5,8	6,8	7,4	7,6	7,3
MFO	30,20	200	5,5	5,9	5,0	0,6	0,6	0,5	3,8	3,8	3,5	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>13,0</b>	<b>13,5</b>	<b>14,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,8</b>	<b>14,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	128,35	25 670	4,5	9,7	8,2	0,8	0,7	0,7	3,6	5,0	4,5	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	38,56	1 312	6,1	7,1	5,2	0,4	0,3	0,3	0,9	0,7	0,7	5,3	5,0	7,3
<b>Mediana</b>	-	<b>6 648</b>	<b>4,5</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</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>7,9</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,50	74 881	2,1	3,9	4,8	0,6	0,5	0,5	1,7	1,6	2,0	34,3	13,4	9,9
Unimot	91,00	746	2,8	4,1	6,8	1,2	1,1	1,0	2,5	2,9	4,2	57,0	22,0	15,0
MOL	30,60	25 257	2,2	3,6	4,0	0,5	0,5	0,5	1,8	2,3	2,7	23,4	14,2	11,7
Serinus	5,10	566	60,9	42,9	-	578,7	128,6	-	7,4	6,1	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 002</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>34,3</b>	<b>14,2</b>	<b>11,7</b>

## 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	72,50	6 018	11,8	11,8	11,4	0,9	0,9	0,8	4,1	4,1	4,0	7,2	7,0	6,7
ComArch	169,40	1 378	12,5	12,9	11,6	1,1	1,0	1,0	4,0	4,4	4,0	8,7	8,4	8,7
LiveChat Software	110,60	2 848	17,3	17,4	15,2	16,3	16,5	14,4	14,6	15,0	13,4	104,1	103,4	98,0
Asseco BS	33,40	1 116	13,2	12,0	11,2	3,1	3,0	2,9	9,1	8,3	7,9	23,7	24,6	25,2
Asseco SEE	45,00	2 335	12,1	13,0	11,9	2,1	2,0	1,8	7,8	7,3	6,9	18,0	15,2	15,3
<b>Mediana</b>	-	<b>2 335</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>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>18,0</b>	<b>15,2</b>	<b>15,3</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,64	11 282	11,4	15,8	10,0	0,7	0,6	0,6	6,1	5,9	5,3	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,60	8 659	12,0	10,7	9,7	0,7	0,6	0,6	4,9	4,7	4,4	5,2	5,7	6,3
<b>Mediana</b>	-	<b>9 970</b>	<b>11,7</b>	<b>13,2</b>	<b>9,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</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	101,00	2 958	15,9	16,0	13,2	3,3	2,8	2,4	8,7	7,5	6,7	21,3	18,3	18,7
Agora	4,75	221	-	-	-	0,3	0,3	-	22,7	24,5	-	-6,3	-3,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 589</b>	<b>15,9</b>	<b>16,0</b>	<b>13,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>15,7</b>	<b>16,0</b>	<b>6,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>18,7</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	128,86	12 985	40,1	34,4	51,1	6,2	5,4	4,9	26,4	21,4	30,0	16,3	18,0	10,7
Playway	324,00	2 138	15,2	12,0	12,0	4,8	4,0	3,7	11,0	8,5	8,4	30,6	36,5	32,1
TEN Square Games	125,60	921	10,6	8,6	8,5	2,6	2,2	2,1	6,8	5,9	5,7	26,4	27,4	24,6
11 bit studios SA	590,00	1 404	57,3	11,0	9,6	6,3	4,0	2,9	52,2	8,9	7,0	11,2	43,4	34,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 771</b>	<b>27,7</b>	<b>11,5</b>	<b>10,8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>18,7</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>	<b>21,4</b>	<b>32,0</b>	<b>28,4</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10720,00	19 877	15,0	17,2	15,8	6,0	5,3	4,6	8,0	9,2	7,7	35,0	32,2	30,6
CCC	43,49	2 386	-	-	-	15,0	2,5	3,3	8,7	9,3	7,1	-11,6	-28,0	-8,6
Monnari Trade	5,03	154	2,3	10,1	10,1	-	-	-	1,9	2,9	2,8	23,0	3,7	3,8
Answeare.com	26,60	465	25,1	20,0	13,0	3,0	2,6	2,1	11,3	11,1	8,3	10,4	13,0	17,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 426</b>	<b>15,0</b>	<b>17,2</b>	<b>13,0</b>	<b>6,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>8,4</b>	<b>9,3</b>	<b>7,4</b>	<b>16,7</b>	<b>8,4</b>	<b>10,8</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	25,52	26 967	105,9	28,8	19,8	2,7	2,5	2,2	16,0	13,7	11,1	-1,3	7,6	10,8
Dino Polska	376,70	36 932	32,5	24,7	19,3	9,1	6,7	5,1	20,7	16,2	13,2	31,1	30,3	29,0
Inter Cars	453,00	6 418	8,1	7,4	6,7	1,7	1,4	1,1	6,6	6,0	5,7	18,9	19,6	17,8
Eurocash	13,43	1 869	103,3	25,2	16,1	2,5	2,4	2,2	5,0	4,8	4,4	2,9	8,4	12,2
Neuca	639,00	2 840	18,8	20,3	16,6	3,2	2,9	2,6	9,7	10,0	8,9	17,2	13,5	15,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 840</b>	<b>18,8</b>	<b>20,3</b>	<b>16,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</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	9,3	10,8	9,6	1,4	1,3	1,2	5,4	5,5	5,2	15,0	12,2	12,8
Wawel	432,00	648	16,7	15,9	12,4	-	-	-	7,7	7,9	6,4	5,1	5,6	6,9
MBW	10,70	1 198	45,6	38,0	32,6	1,4	1,4	1,3	15,5	15,4	14,3	3,0	3,8	4,1
<b>Mediana</b>	-	<b>1 198</b>	<b>16,7</b>	<b>15,9</b>	<b>12,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>7,7</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	6,80	15 266	4,8	18,6	6,9	0,3	0,3	0,4	1,6	3,0	2,1	6,3	2,9	3,8
Enea	5,75	3 554	2,8	2,5	3,0	0,2	0,2	0,2	1,5	1,5	1,6	8,0	8,6	6,2
Tauron	2,11	3 689	22,6	6,0	2,6	0,2	0,2	0,2	5,9	5,1	4,1	2,4	5,6	8,5
Onde	9,99	550	111,0	7,7	3,0	1,8	1,4	1,0	26,9	5,9	2,7	1,6	20,7	39,7
Polenergia	86,50	7 626	37,4	19,1	16,9	1,9	1,7	1,6	23,1	14,8	12,4	7,1	9,2	9,3
ZE PAK	23,00	1 169	4,2	10,4	11,3	1,2	1,3	1,2	4,2	10,3	10,2	36,5	11,8	9,6
<b>Mediana</b>	-	<b>3 621</b>	<b>13,7</b>	<b>9,1</b>	<b>5,0</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>8,9</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	39,60	3 928	2,3	16,2	6,2	0,4	0,4	0,4	3,2	5,4	4,4	18,2	3,4	6,4
Ciech	40,80	2 150	5,6	6,5	6,9	0,8	0,7	0,7	3,6	3,6	3,8	14,3	11,3	9,5
PCC Rokita	95,30	1 892	-	-	-	-	-	-	3,2	3,1	4,2	14,8	16,0	11,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 150</b>	<b>3,9</b>	<b>11,3</b>	<b>6,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>14,8</b>	<b>11,3</b>	<b>9,5</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	463,00	4 468	6,8	9,0	8,3	2,4	2,5	2,3	5,4	6,5	5,9	36,3	27,9	28,9
Famur	3,24	1 863	9,5	8,5	7,8	1,0	0,9	0,8	2,9	3,1	2,9	8,4	11,0	9,5
Stalprodukt	237,50	1 325	2,8	4,3	5,2	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	69,90	1 093	4,9	6,1	7,7	1,4	1,4	1,4	4,7	5,2	6,1	31,4	20,3	18,7
Mangata Holding	75,00	501	5,0	5,2	5,0	0,9	0,8	0,8	4,1	4,1	4,0	19,1	14,7	16,2
Amica	75,00	583	64,1	9,1	6,2	0,5	0,5	0,5	9,7	4,5	3,8	4,7	-	2,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 209</b>	<b>5,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,2</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 nadzoru na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzoru 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)**.