

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	60 589,2	↓ -1,11%	-	-1,48%	-12,57%
WIG20	1 889,8	↓ -1,13%	-0,02%	-1,50%	-16,63%
mWIG40	4 270,7	↓ -1,66%	-0,56%	-2,51%	-19,29%
sWIG80	19 273,3	↓ -0,06%	1,06%	-0,08%	-3,90%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20H2320	1 911	0,0	↓ -1,14%	-1,60%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	112 273,0	↓ -0,04%	1,08%	7,11%
BUX (WĘGRY)	45 642,3	↓ -2,15%	-1,05%	-10,01%
CAC 40 (FRANCJA)	7 082,0	↓ -0,21%	0,91%	-0,99%
DAX (NIEMCY)	15 126,1	↓ -0,16%	0,96%	-4,78%
DIJA (USA)	33 717,1	↓ -0,77%	0,34%	-7,21%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 158,6	↓ -0,46%	0,66%	-3,42%
FTSE 100 (GB)	7 784,9	↑ 0,25%	1,38%	5,42%
ISE 100 (TURCJA)	5 039,8	↓ -1,11%	0,00%	171,30%
MERVAL (ARGENTYNA)	245 875,1	↓ -3,31%	-2,22%	194,46%
MSCI EM	1 044,0	↓ -0,68%	0,43%	-15,26%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 393,8	↓ -1,96%	-0,86%	-27,17%
PX (CZECHY)	1 331,3	↑ 0,02%	1,14%	-6,64%
RTS (ROSJA)	988,9	↑ 0,15%	1,27%	-38,03%
S&P 500	4 017,8	↓ -1,30%	-0,19%	-15,70%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 327,1	↓ -0,39%	0,73%	-5,09%
HANG SENG (HONG KONG)	21 758,0	↓ -1,75%	-0,65%	-7,22%
BSE 30 (INDIE)	59 482,6	↓ -0,03%	1,09%	2,11%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 387,2	↓ -1,92%	-0,82%	-19,80%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 412,5	↓ -0,03%	1,09%	-10,53%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	299,6	↑ 0,17%	1,30%	4,79%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 153,0	↓ -0,31%	0,84%	-3,14%
CAC40 Futures	7 074,0	↓ -0,23%	0,92%	-0,97%
DAX Futures	15 135,0	↓ -0,32%	0,83%	-4,55%
S&P500 Futures	4 031,3	↓ -0,03%	1,12%	-15,28%
DIJA Futures	33 681,0	↓ -0,56%	0,59%	-7,09%
NASDAQ Futures	11 943,5	↓ -0,20%	0,95%	-26,82%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,7111	0,0006	↑ 0,01%	1,14%
CHF	4,6978	0,0055	↑ 0,12%	1,24%
USD	4,3450	0,0037	↑ 0,09%	1,21%
EUR/USD	1,0843	-0,0008	↓ -0,07%	1,05%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	77,5	↓ -0,47%	0,65%	3,08%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 258,0	↓ -1,14%	-0,03%	-4,38%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 924,1	↑ 0,05%	1,17%	6,55%
SREBRO (USD za uncję)	23,5	↓ -0,98%	0,13%	0,63%
PLATYNA (USD za uncję)	1 005,2	↓ -1,51%	-0,40%	4,04%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,7	↓ -0,41%	0,71%	-28,53%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	265,4	↓ -25,90%	-25,07%	56,46%
CYNK (USD za tonę)	3 465,8	↑ 1,05%	2,18%	-3,19%
ŻELAZO (CNY za tonę)	866,0	↓ -1,31%	-0,20%	28,49%
CYNA (USD za tonę)	29 809,0	↓ -3,34%	-2,26%	-23,29%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 589,5	↓ -1,43%	-0,32%	-7,76%
OŁÓW (USD za tonę)	2 159,5	↓ -1,08%	0,03%	-6,27%
NIKIEL (USD za tonę)	29219,0	↑ 1,10%	2,23%	40,77%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CCC	42,9	↑ 1,6%	6 766 064	BUMECH	52,8	↑ 5,6%	4 983 888	LUBAWA	2,6	↑ 9,0%	10 228 853
DINOPL	392,6	↑ 1,4%	79 989 079	GRUPACUJ	47,0	↑ 2,0%	250 206	ERBUD	34,0	↑ 6,3%	763 609
PGE	7,6	↑ 0,4%	13 591 437	BOGDANKA	53,5	↑ 1,7%	10 601 345	COGNOR	6,9	↑ 5,5%	15 853 753
PEPCO	40,9	↑ 0,2%	72 185 072	FAMUR	3,5	↑ 0,6%	543 313	ONDE	14,8	↑ 4,5%	7 006 739
PZU	36,5	↑ 0,0%	53 982 670	COMARCH	165,0	↑ 0,6%	88 788	MOLECURE	17,3	↑ 4,1%	297 163

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
CYFRPLSAT	18,4	↓ -2,8%	10 774 295	TSGAMES	124,6	↓ -7,0%	12 441 237	RAWLPLUG	15,8	↓ -6,5%	34 841
MBANK	309,2	↓ -2,6%	9 116 725	MABION	23,1	↓ -4,7%	2 553 391	IMCOMPANY	14,5	↓ -6,5%	67 654
PKNORLEN	65,9	↓ -2,4%	134 301 272	ALIOR	37,1	↓ -4,5%	8 905 160	ASSECOSEE	44,1	↓ -3,3%	142 710
ORANGEPL	6,9	↓ -2,2%	9 672 664	PEP	81,4	↓ -4,1%	379 563	PCFGROUP	39,0	↓ -3,2%	177 264
PKOBP	31,5	↓ -2,1%	91 453 461	MILLENNIUM	4,6	↓ -4,0%	6 620 868	AGORA	5,5	↓ -3,0%	72 049

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	65,9	↓ -2,4%	134 301 272	TSGAMES	124,6	↓ -7,0%	12 441 237	COGNOR	6,9	↑ 5,5%	15 853 753
PKOBP	31,5	↓ -2,1%	91 453 461	BOGDANKA	53,5	↑ 1,7%	10 601 345	LUBAWA	2,6	↑ 9,0%	10 228 853
KGHM	143,7	↓ -1,7%	81 979 821	ALIOR	37,1	↓ -4,5%	8 905 160	ONDE	14,8	↑ 4,5%	7 006 739
DINOPL	392,6	↑ 1,4%	79 989 079	MILLENNIUM	4,6	↓ -4,0%	6 620 868	TORPOL	19,4	↑ 1,9%	3 738 745
PEPCO	40,9	↑ 0,2%	72 185 072	TAURONPE	2,3	↑ 0,2%	5 517 806	BIOMEDLUB	6,2	↑ 0,5%	2 537 350

### CATALYST

#### Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	92,0	↑ 0,1%	205 758	FPC0630	75,8	↓ -0,3%	87 246	PS0425	89,1	↓ -0,8%	66 799
KRU0227	99,3	↑ 0,2%	197 358	ECH0125	99,9	↓ -0,5%	74 327	DS1023	99,0	↑ 0,4%	61 172
WZ0525	99,7	↓ -0,3%	154 210	FPC0733	68,3	↑ 0,1%	71 335	FPC0725	89,1	↓ -0,5%	53 015
FPC1140	56,7	↓ -0,1%	146 907	CCC0626	78,4	↓ -1,0%	67 744	KR11127	100,2	↓ -0,3%	51 342
WZ0124	100,7	↓ -0,1%	95 853	PS0425	89,1	↓ -0,8%	66 799	WZ0524	100,6	↑ 0,0%	48 067

Źródło: GPW

**Informacja dnia**  
**ALUMETAL SA**

**Zysk netto Alumetalu wzrósł rdr w IV kw. o 84 proc. do 61,7 mln zł – szacunki.** Skonsolidowany zysk netto Alumetalu wyniósł w czwartym kwartale 2022 roku 61,7 mln zł, czyli był o 84 proc. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego - poinformowała spółka we wstępnych danych. Przychody ze sprzedaży wzrosły rdr w IV kw. o 21 proc. do 717,7 mln zł, a EBITDA o 43 proc. do 71,6 mln zł. Znormalizowany zysk netto wyniósł 56,2 mln zł, czyli wzrósł o 78 proc. rdr. Sprzedaż w czwartym kwartale wyniosła 56,6 tys. ton, czyli była o 5 proc. wyższa niż rok wcześniej. W całym 2022 roku grupa odnotowała 3.266,4 mln zł przychodów ze sprzedaży (+49 proc. rdr), 293,5 mln zł zysku EBITDA (+37 proc. rdr) i 245,3 mln zł zysku netto (+62 proc. rdr). Znormalizowany zysk netto wyniósł w tym czasie 216,1 mln zł (+46 proc. rdr), a sprzedaż wyniosła 247,8 tys. ton (+7 proc. rdr). Alumetal zastrzegł, że ostateczne wyniki finansowe IV kwartału 2022 roku zostaną przekazane w raporcie okresowym, który zostanie opublikowany 15 marca 2023 roku. (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Alumetal, jeden z największych producentów aluminiowych stopów odlewniczych w Europie, podał wstępne wyniki za IV kwartał, które oceniamy jako bardzo dobre. Zarówno przychody jak i zyski na wszystkich poziomach okazały się większe niż rok temu. Przychody wzrosły o 21 proc. r/r do 717,7 mln zł, przy czym wzrost wolumenu sprzedaży wyniósł 5 proc. r/r. Zysk EBITDA wyniósł 71,6 mln zł (wzrost o 43 proc. r/r), zaś znormalizowany zysk netto wzrósł o 78 proc. r/r do 56,2 mln zł. Bardzo dobre wyniki za IV kwartał stanowią potwierdzenie, że cały 2022 r. był dla Spółki bardzo udany. Zarówno przychody jak i zyski były rekordowe w dotychczasowej działalności Spółki. Po raz pierwszy w historii Alumetal przekroczył 3 mld zł przychodów ze sprzedaży (3,266 mld zł, co stanowi wzrost o 49 proc. r/r), zaś roczny zysk netto wyniósł rekordowe 216,1 mln zł (wzrost o 46 proc.). Mimo udanego roku na poziomie operacyjnym, kurs Alumetalu w 2022 r. nie wykazywał oznak jednoznacznego trendu wzrostowego, poruszając się w trendzie bocznym 50-70 zł, choć stopa zwrotu w akcje była dodatnia i wyniosła 24 proc. W naszej ocenie, mimo perspektyw spowolnienia gospodarczego, podane szacunki wyników stanowią silny impuls do wzrostów podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**DECORA SA**

**Decora chce skupić do 96.958 akcji po 36 zł/szt.** Decora zaprasza do składania ofert zbycia nie więcej niż 96.958 akcji spółki, stanowiących 0,92 proc. kapitału, po 36 zł za jedną akcję - podała spółka w komunikacie. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży zaplanowano na 1 lutego, a zakończenie na 10 lutego. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji i nabycia akcji to 15 lutego 2023 r. W poniedziałek na zamknięciu sesji kurs akcji Decory wynosił 34 zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PKP CARGO SA**

**RN PKP Cargo zatwierdziła rewizję strategii grupy na lata 2019-2023.** Rada Nadzorcza PKP Cargo zatwierdziła rewizję strategii grupy na lata 2019-2023 - poinformowała spółka w poniedziałkowym komunikacie. Dodano, że wpływ na rewizję miały istotne zmiany otoczenia spółki, które zaszły w latach 2020-2022. Jak poinformowało PKP Cargo, rewizja strategii PKP Cargo na lata 2019-2023 jest elementem wyjściowym do opracowania wieloletniego planu rozwoju grupy na lata 2024-2028. Podano, że wizją grupy jest: *środkowoeuropejski lider w przewozach kolejowych dzięki uzyskaniu dominującej pozycji w obszarze "Trójmorza" i na "Nowym Jedwabnym Szlaku", a misją: "realizowanie kompleksowej usługi logistycznej na rynku kolejowych przewozów towarowych i usług intermodalnych dającej pozycję dostawcy pierwszego wyboru".*(...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/rn-ppk-cargo-zatwierdzila-rewizje-strategii-grupy-na-lata-2019-2023-1176160>

**Informacja dnia**  
**CARBON**  
**STUDIO SA**

**Szacunkowe dane o przychodach za IV kwartał 2022 r.** Zarząd Carbon Studio S.A. z siedzibą w Chorzowie "Emitent", "Spółka" podają do publicznej wiadomości, że szacunkowy przychód netto ze sprzedaży gier w IV kwartale 2022 r. wynosi około 1.168.000 zł, co oznacza, że był on 28% wyższy do przychodu netto osiągniętego w IV kwartale 2021 r., który wyniósł 907.099 zł. Emitent wskazuje, że wpływ na wysokość osiągniętych przychodów w IV kwartale 2022 r. miała sprzedaż gier z serii The Wizards, Warhammer Age of Sigmar: Tempestfall, rozwój projektu Metaverse oraz rozwój współpracy z partnerami. (ESPI RB NR 1/23)

**Informacja dnia ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN SA** **Pismo Obligatariusza w zakresie wcześniejszego wykupu obligacji - aktualizacja informacji.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 13/2023, Zarząd spółki Elektrociepłownia "Będzin" S.A. informuje, że w dniu dzisiejszym tj. 30.01.2023 roku Zarząd Spółki otrzymał pismo od Kujawsko-Dobrzyńskiego Banku Spółdzielczego z siedzibą we Włocławku ("Obligatariusz"), w którym Obligatariusz podtrzymał swoje żądanie wcześniejszego wykupu 195 Obligacji serii A o wartości 10.000 zł każda ("Obligacje") wyemitowanych przez Spółkę w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Spółkę pisma Obligatariusza. O kolejnych istotnych zdarzeniach związanych z otrzymanymi zawiadomieniami Spółka będzie informowała w trybie właściwych raportów. (ESPI RB NR 18/23)

**Informacja dnia BANK MILLENNIUM SA** **Zysk netto Banku Millennium w IV kw. wyniósł 248,9 mln zł, powyżej oczekiwań.** Zysk netto grupy Banku Millennium w czwartym kwartale 2022 roku wyniósł 248,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej strata netto banku wynosiła 509 mln zł - poinformował bank we wstępnych wynikach. Zysk netto okazał się 15,5 proc. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 215,5 mln zł. Oczekiwania siedmiu maklerskich co do zysku netto banku w czwartym kwartale 2022 roku wahały się od 140 mln zł do 278 mln zł. Bank zanotował pierwszy zysk po ośmiu kwartałach strat. Wpływ na wyniki banku w ostatnim kwartale 2022 roku miało zawiązanie 504,5 mln zł rezerw na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi udzielonymi przez bank. Pozytywnie na wyniki w tym kwartale wpłynęło obniżenie szacunku kosztów wakacji kredytowych o 98,7 mln zł. W całym 2022 roku grupa Banku Millennium miała 1.014,6 mln zł straty netto. Decydujący wpływ na wyniki banku w ubiegłym roku miały koszty rezerw na portfel kredytów CHF (2.017,3 mln zł) oraz koszty wakacji kredytowych (1.324,2 mln zł). Wynik odsetkowy banku wyniósł w czwartym kwartale 1.348,9 mln zł i był 6 proc. powyżej oczekiwań. Konsensus PAP wyniósł 1.271,3 mln zł (w przedziale oczekiwań 1.211,9 - 1.337,8 mln zł). Wynik z prowizji wyniósł z kolei 202 mln zł wobec konsensusu na poziomie 200,5 mln zł (oczekiwania wahały się od 196 mln zł do 204 mln zł. Saldo rezerw (bez rezerw na sprawy sporne z tytułu walutowych kredytów hipotecznych, ale razem z modyfikacjami wynikającymi z dobrowolnych uгод z kredytobiorcami walutowych kredytów hipotecznych), wyniosło w czwartym kwartale 143,3 mln zł i było 17 proc. wyższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 122,6 mln zł, w przedziale od 83 mln zł do 141 mln zł. (PAP Biznes)

**Informacja dnia MPAY SA** **Podpisanie aneksu do umowy przedwstępnej z GPW i GPW Private Market.** Zarząd spółki działającej pod firmą "mPay" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jasna 1 lok. 421, 00-013 Warszawa, REGON: 015506707, NIP: 5213258216, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 172708\_"Spółka", "mPay"\_ niniejszym informuje, że Spółka w dniu 30 stycznia 2023 r. Spółka zawarła aneks do umowy przedwstępnej o świadczenie usług operatora płatności oraz weryfikacji tożsamości klienta ze spółką GPW Private Market SA z siedzibą w Warszawie\_KRS: 923452\_ oraz Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie\_KRS: 82312\_"GPW"\_. Aneks zmienia umowę przedwstępną, opublikowaną raportem ESPI 45/2022 w taki sposób, że termin zawarcia umowy przyrzeczonej nastąpi do dnia 31 marca 2023 r. (ESPI RB NR 5/23)

**Informacja dnia ULTIMATE GAMES SA** **Zawarcie umów sprzedaży akcji spółki G11 S.A. z siedzibą w Warszawie.** Zarząd Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 10/2021, informuje o zawarciu w dniu 30 stycznia 2023 r. dwóch umów sprzedaży akcji ("Umowy") w spółce akcyjnej G11 S.A. z siedzibą w Warszawie ("G11") z dotychczasowymi akcjonariuszami G11, tj. Prezesem Zarządu G11 oraz ROCKGAME S.A. z siedzibą w Warszawie, wchodzącą w skład grupy kapitałowej PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie jako spółka zależna. Stosownie do Umów, Emitent zbył wszystkie posiadane akcje w spółce stowarzyszonej - G11, tj. 270.000 akcji, o łącznej wartości nominalnej 27.000,00 zł, za łączną kwotę 27.000,00 zł. Zawarcie Umów 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 Umów obejmujących zbycie wszystkich akcji w G11, w której Emitent posiadał 27%, realizuje powyższe założenie. (ESPI RB NR 5/23)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Na początku bieżącego tygodnia inwestorzy na GPW byli mniej aktywni. Indeksy nie zanegowały sygnałów słabości, które pojawiły się w środę 25 stycznia. Luki spadkowe utworzone tego dnia nie zostały zamknięte. W poniedziałek WIG20 zakończył w sesję spadkiem o 1,13 proc. na poziomie 1889,82 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,11 proc. i zamknął sesję na poziomie 60589,15 pkt., mWIG40 spadł 1,66 proc. i zakończył notowania na poziomie 4270,71pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,06 proc. na poziomie 19273,29 pkt. Obroty na sesji były niskie i wyniosły 0,95 mld zł wobec 0,98 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań przed dwoma tygodniami. Obecnie, poziom otwarcia sesji z 11 stycznia 2023 roku jest silnym oporem, popyt już dwukrotnie został zatrzymany pod poziomem 1981 pkt. Obroty na FW20H2320 na ostatniej sesji były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 24 211 wobec 20 599 kontraktów w piątek. LOP spadła na zamknięciu sesji w poniedziałek i wyniosła 45 908 wobec 46 487 otwartych pozycji w piątek. Wczorajszy dzień wpisuje się w scenariusz płaskiej korekty pod oporami. Dopóki popyt nie upora się z lukami spadkowymi, trudno mówić o powrocie do optymistycznej wizji kontynuacji trendu wzrostowego. Wydarzeniem bieżącego tygodnia będzie reakcja rynków na podwyżkę stóp procentowych w USA. (T. Czarnecki)

## KALENDARIUM

### Dane makro

31.01.2023

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
0:00	Korea Południowa	Produkcja przemysłowa m/m	gru	-2,9%	0,6% (R)
0:00	Korea Południowa	Produkcja przemysłowa r/r	gru	-7,3%	-3,4% (R)
0:00	Korea Południowa	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	1,4%	-1,7% (R)
0:00	Korea Południowa	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	-2,5%	-2,1% (R)
0:30	Japonia	Stopa bezrobocia	gru	2,5%	2,5%
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m (P)	gru	-0,1%	0,2%
0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa r/r (P)	gru	-2,8%	-0,9%
0:50	Japonia	Handel detaliczny r/r	gru	3,00%	2,6%
1:30	Australia	Podaż pieniądza M3 m/m	gru	0,7%	0,7%
1:30	Australia	Podaż pieniądza M3 r/r	gru	6,6%	7,4%
7:30	Francja	PKB k/k	IV kwartał	0,1%	0,2%
8:00	Turcja	Eksport	gru	22,91 mld	21,9 mld
8:00	Turcja	Import	gru	32,61 mld	30,7 mld
8:00	Niemcy	Indeks cen importu m/m	gru	-1,6%	-4,5%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu r/r	gru	12,6%	14,5%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna m/m	gru	-5,3%	1,1%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	gru	-6,4%	-5,9%
8:00	Turcja	Bilans handlu zagranicznego	gru	-9,7 mld	-8,8 mld
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	gru	2,9%	3,00%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna m/m	gru		1,5%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna r/r	gru		-1,3%
8:45	Francja	Wydatki konsumentów m/m	gru		0,5%
8:45	Francja	Wydatki konsumentów r/r	gru		-5,2%
8:45	Francja	Inflacja PPI m/m	gru		1,2%
8:45	Francja	Inflacja PPI r/r	gru		21,5%
9:00	Czechy	PKB k/k	IV kwartał		-0,2%
9:00	Czechy	PKB r/r	IV kwartał		1,7%
9:00	Węgry	Inflacja PPI r/r	gru		37,00%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 m/m	gru		-1,6%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 r/r	gru		2,5%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	gru		46,08 tys.
11:00	Euroland	PKB k/k	IV kwartał		0,3%
11:00	Euroland	PKB r/r	IV kwartał		2,3%
12:00	Portugalia	PKB k/k (P)	IV kwartał		0,4%
12:00	Portugalia	PKB r/r (P)	IV kwartał		4,9%
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłowa r/r	gru		-0,3%
13:00	Meksyk	PKB k/k	IV kwartał		0,9%
13:00	Meksyk	PKB r/r	IV kwartał		4,3%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI m/m (P)	sty		-1,2%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI r/r (P)	sty		9,6%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI m/m (P)	sty		-0,8%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r (P)	sty		8,6%
14:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	IV kwartał		1,2%
14:30	Kanada	PKB m/m	lis		0,1%
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	lis		0,00%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r	lis		8,6%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sty		44,9
16:00	USA	Indeks Conference Board	sty		108,3
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	27.sty		200,89 mld
23:45	Nowa Zelandia	Współczynnik aktywności zawodowej	IV kwartał		71,7%
23:45	Nowa Zelandia	Stopa bezrobocia	IV kwartał		3,3%
	Austria	PKB k/k	IV kwartał		0,2%
	Włochy	PKB k/k	IV kwartał		0,5%
	Austria	PKB r/r	IV kwartał		1,7%
	Włochy	PKB r/r	IV kwartał		2,6%
	Japonia	Rozpoczęte budowy domów r/r	gru	-1,7%	-1,4%
	Czechy	Podaż pieniądza M2 m/m	gru		0,4%
	Czechy	Podaż pieniądza M2 r/r	gru		5,2%
	Grecja	Handel detaliczny m/m	lis		0,4%
	Grecja	Handel detaliczny r/r	lis		-2,2%
	Włochy	Stopa bezrobocia	gru		7,8

Na podstawie: stooq.pl

## KALENDARIUM

### Wybrane wydarzenia

#### w spółkach

31.01.2023

**APLISENS** - NWZA: Warszawa. W sprawie przyjęcia programu motywacyjnego, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki.

**WODKAN** - NWZA: Ostrów Wielkopolski. W sprawie zasad wynagradzania członków członków zarządu, odwołania członka RN.

**POLIMEXMS** - NWZA: Warszawa. W sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu i RN, zmiany statutu.

**APSENERGY** - NWZA: Stanisławów Pierwszy. W sprawie zmian w RN, zmian statutu, określenia maksymalnego łącznego kosztu wynagrodzenia wszystkich doradców RN.

**MILLENNIUM** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja Banku Millennium po 4 kwartale 2022 roku.

**CIGAMES** - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. istotnych elementów Planu Przekształcenia, ustalenia zasad wynagradzania członków RN, powołania członka RN.

**SOHODEV** - NWZA: Warszawa. W sprawie zmian w składzie RN, umorzenia akcji własnych serii E, zmiany statutu.

**PKPCARGO** - Konferencja prasowa spółki: Konferencja prasowa on-line: "Rewizja Strategii Grupy PKP CARGO na lata 2019-2023".

**SESCOM** - Skonsolidowany raport roczny 2022:

**BIOFACTOR** - Raport kwartalny IV/2022:

**LENTEX** - Oferta Sprzedaży Akcji: Rozpoczęcie przyjmowania Ofert Sprzedaży akcji spółki Lentex SA po cenie 12,50 PLN za akcję.

**GREENX** - Raport kwartalny IV/2022:

*Na podstawie: stooq.pl*

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
PKO BP	31,53	39 413	6,3	6,0	5,8	1,0	0,9	0,9	6,1	8,3	10,2	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	281,60	28 777	7,5	6,9	6,2	1,0	0,9	0,8	3,7	4,9	8,0	1,0	1,4	1,6
PEKAO	90,12	23 654	5,6	5,8	5,7	0,9	0,8	0,8	7,1	9,2	11,1	1,1	1,5	1,4
ING	166,40	21 649	7,3	7,3	6,9	1,6	1,4	1,1	3,2	5,6	5,6	1,0	1,3	1,3
mBank	309,20	13 120	4,9	4,5	4,3	0,9	0,8	0,6	0,0	0,0	10,3	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	4,59	5 573	5,6	3,5	3,6	1,0	0,8	0,7	0,0	0,0	-	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	37,06	4 838	4,2	4,8	4,2	0,7	0,6	0,5	0,6	9,1	-	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	77,50	10 126	6,0	7,2	9,5	1,3	1,3	1,2	15,0	16,0	11,2	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	53,00	7 822	7,4	5,4	4,7	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	4,1	0,2	0,4	0,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 120</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>10,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,51	31 527	8,3	8,2	8,3	1,6	1,5	1,4	6,9	8,0	9,0	17,4	19,5	18,8
KRUK	345,00	6 665	8,2	7,5	-	1,8	1,6	-	4,4	4,8	-	27,1	24,0	22,4
GPW	36,28	1 523	10,5	10,4	-	1,5	1,4	-	7,6	7,9	-	14,2	14,1	14,0
<b>Mediana</b>	-	<b>6 665</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,9</b>	<b>7,9</b>	<b>9,0</b>	<b>17,4</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,12	4 057	11,8	9,3	-	0,7	0,7	-	21,5	19,7	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	97,90	2 506	7,3	8,0	6,9	1,7	1,6	1,4	5,7	6,1	5,4	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,20	1 321	6,9	4,9	-	0,7	0,7	-	12,7	16,7	-	8,1	6,2	6,7
Atal	34,80	1 347	5,3	6,6	-	1,0	1,0	-	4,9	5,7	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,63	1 177	7,7	9,9	11,0	0,8	0,8	0,8	8,2	12,4	11,6	12,7	10,9	8,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 347</b>	<b>7,3</b>	<b>8,0</b>	<b>8,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>8,2</b>	<b>12,4</b>	<b>8,5</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	271,50	6 931	16,0	14,4	-	5,4	5,5	-	6,6	6,6	-	32,4	35,1	37,3
Unibep	8,14	285	10,6	15,7	-	-	0,8	-	5,8	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	33,80	223	6,6	5,6	-	0,6	0,6	-	4,2	3,9	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,00	73	19,4	13,5	11,5	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>254</b>	<b>13,3</b>	<b>13,9</b>	<b>11,5</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	-	<b>5,8</b>	<b>6,6</b>	-	<b>10,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	143,70	28 740	11,6	10,1	11,6	0,8	0,8	-	5,6	5,1	5,0	18,7	8,9	8,0
JSW	63,84	7 496	2,3	2,6	-	0,4	0,3	-	0,9	1,2	1,3	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	53,50	1 820	1,3	1,4	-	0,4	0,3	-	0,6	0,6	0,9	5,1	18,9	17,4
<b>Mediana</b>	-	<b>7 496</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>11,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	-	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>18,7</b>	<b>17,1</b>	<b>13,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	65,94	76 553	4,2	4,9	4,0	0,5	0,5	0,4	1,6	2,1	2,0	33,8	15,7	10,4
Unimot	109,20	895	5,0	8,2	-	1,3	1,2	-	3,3	4,8	4,7	57,0	39,5	27,3
MOL	32,62	26 738	3,9	4,3	3,7	0,5	0,5	0,4	2,4	2,7	-	23,5	14,8	12,2
Serinus	5,35	593	45,6	-	-	136,8	-	-	6,4	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>13 817</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>33,8</b>	<b>15,7</b>	<b>12,2</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Asseco Poland	74,05	6 146	12,0	11,6	-	0,8	0,8	-	4,1	4,0	-	7,2	7,1	6,8
ComArch	165,00	1 342	12,6	11,3	-	1,0	1,0	-	4,4	4,0	-	8,7	8,5	8,7
LiveChat Software	122,20	3 147	19,1	15,8	15,9	14,7	13,9	14,4	16,0	14,1	13,6	-	94,1	92,6
Asseco BS	36,20	1 210	13,0	12,1	-	3,2	3,1	-	9,0	8,5	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	44,10	2 289	12,7	11,6	-	1,9	1,8	-	7,2	6,8	5,8	17,9	15,9	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 289</b>	<b>12,7</b>	<b>11,6</b>	<b>15,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>14,4</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>9,7</b>	<b>13,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	18,37	11 748	16,4	10,5	6,0	0,7	0,6	0,6	6,1	5,5	4,6	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,94	9 108	11,4	10,6	7,2	0,7	0,7	0,7	4,7	4,4	3,7	5,3	5,6	6,0
Wirtualna Polska	103,20	3 022	16,3	13,5	11,0	2,9	2,5	2,4	7,7	6,8	6,1	21,4	19,1	18,8
Agora	5,45	254	-	-	-	0,4	-	-	25,3	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,56	300	8,3	6,7	5,7	1,0	0,9	0,9	4,7	4,6	4,0	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 022,1</b>	<b>13,9</b>	<b>10,5</b>	<b>6,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	132,80	13 382	37,3	53,9	25,9	5,6	5,2	4,7	23,1	33,5	27,7	16,3	18,1	11,1
Playway	405,00	2 673	15,0	15,0	-	5,0	4,6	-	10,8	10,7	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	124,60	914	8,5	8,5	7,5	2,2	2,0	1,8	5,8	5,7	5,2	26,4	27,1	25,0
11 bit studios SA	572,00	1 361	10,7	9,3	8,8	3,8	2,8	2,0	10,9	6,4	5,3	11,2	32,7	37,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 017</b>	<b>12,8</b>	<b>12,1</b>	<b>8,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,0</b>	<b>10,8</b>	<b>8,6</b>	<b>5,3</b>	<b>21,4</b>	<b>29,9</b>	<b>29,3</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10220,00	18 950	16,9	16,1	12,3	5,0	4,2	3,4	9,0	7,4	6,2	35,0	31,7	30,1
CCC	42,90	2 354	-	-	77,3	2,8	4,4	3,5	9,9	7,7	6,1	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	4,85	148	9,7	9,7	9,7	-	-	-	3,5	3,4	3,3	23,0	23,0	3,7
Answeare.com	29,80	521	22,4	14,5	-	2,9	2,4	-	12,5	9,3	-	10,6	13,0	16,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 438</b>	<b>16,9</b>	<b>14,5</b>	<b>12,3</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>9,5</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>10,1</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	29,69	31 380	36,3	24,7	17,6	3,0	2,7	2,6	15,6	12,8	10,3	-6,7	6,9	11,2
Dino Polska	392,60	38 491	25,4	19,8	15,8	6,9	5,2	-	16,7	13,6	11,6	31,2	30,8	29,5
Inter Cars	444,50	6 298	7,2	6,6	-	1,3	1,1	-	6,0	5,6	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	14,25	1 983	17,8	12,6	11,0	2,4	2,1	-	4,9	4,5	4,6	2,6	4,5	9,3
Neuca	590,00	2 651	18,0	15,0	12,4	2,7	2,4	-	9,0	8,2	7,0	14,4	14,5	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 651</b>	<b>17,8</b>	<b>12,6</b>	<b>11,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>14,4</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	11,5	10,2	10,1	1,3	1,3	1,2	5,8	5,5	5,1	15,0	13,6	13,3
Wawel	474,00	711	17,5	13,6	-	-	-	-	9,0	7,2	6,5	5,1	5,3	6,1
MBW	10,85	1 215	38,4	32,9	-	1,4	1,3	-	15,6	14,4	-	3,0	3,4	3,8
<b>Mediana</b>	-	<b>1 215</b>	<b>17,5</b>	<b>13,6</b>	<b>10,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>9,0</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
PGE	7,59	17 030	16,7	7,4	4,7	0,3	0,4	0,3	3,1	2,3	1,7	6,3	3,5	3,9
Enea	6,56	4 051	2,9	3,5	3,1	0,2	0,3	0,2	1,6	1,7	2,2	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,31	4 050	6,6	2,8	1,7	0,3	0,3	0,2	5,3	4,2	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	14,84	817	11,5	4,5	-	2,2	1,5	-	8,3	3,8	-	1,6	20,7	39,7
Polenergia	81,40	7 176	18,0	15,9	-	1,6	1,5	-	14,1	11,7	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	27,50	1 398	12,4	13,5	-	1,5	1,4	-	11,6	11,5	21,6	36,5	20,0	13,0
<b>Mediana</b>	-	<b>4 051</b>	<b>12,0</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>6,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,9</b>	<b>6,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Azoty	42,66	4 232	17,4	6,7	-	0,4	0,4	-	5,6	4,5	4,8	18,2	6,4	6,4
Ciech	47,34	2 495	7,1	7,9	9,5	0,9	0,8	0,8	3,9	4,2	4,2	15,0	12,9	10,3
PCC Rokita	116,20	2 307	-	-	-	-	-	-	3,7	4,9	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 495</b>	<b>12,3</b>	<b>7,3</b>	<b>9,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>15,0</b>	<b>12,9</b>	<b>10,3</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Kęty	489,00	4 719	10,5	9,0	7,2	2,6	2,5	2,3	7,1	6,2	5,6	37,0	25,7	27,7
Famur	3,50	2 011	9,1	8,4	-	1,0	0,9	-	3,4	3,2	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	292,00	1 629	5,3	6,3	-	0,4	0,4	-	2,5	2,9	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,55	456	7,7	4,7	-	0,7	0,6	-	6,0	5,2	-	18,0	14,0	14,3
Alumetal	72,00	1 126	6,3	7,9	-	1,4	1,5	-	5,3	6,2	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	87,20	582	6,0	5,8	-	1,0	0,9	-	4,6	4,4	-	19,7	18,3	17,1
Amica	86,00	669	10,5	7,2	-	0,5	0,5	-	5,0	4,3	-	-	2,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 378</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>18,8</b>	<b>14,0</b>	<b>15,7</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
BioMedLublin	6,16	433	77,0	36,2	-	3,5	3,2	-	20,0	12,2	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	54,30	1 255	-	543,0	54,3	10,8	10,4	8,7	-	67,1	33,6	-30,4	-49,8	-33,2
Captor Therapeutics	178,50	744	-	-	-	13,5	811,4	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	17,20	878	-	-	19,1	1,8	1,9	1,5	30,9	28,8	8,4	-7,5	-3,4	-5,7
Molecure	17,32	243	-	-	-	2,4	2,6	3,2	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	86,70	1 591	24,9	19,1	16,7	5,1	4,0	3,3	12,6	10,6	10,3	15,8	20,4	22,2
<b>Mediana</b>	-	<b>811</b>	<b>51,0</b>	<b>36,2</b>	<b>19,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>20,0</b>	<b>20,5</b>	<b>10,3</b>	<b>-9,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-10,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**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:

**Andrzej Maliszewski, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[andrzej.maliszewski@dmbps.pl](mailto:andrzej.maliszewski@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53-95-521

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Z-ca-Dyrektora Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 084

**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 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 (liczba 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 kurs akcji do prognozowanego rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej 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 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)**.