

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	61 367,6	↑1,45%	-	0,16%	-11,44%
WIG20	1 903,8	↑1,70%	0,25%	-0,40%	-16,02%
mWIG40	4 421,3	↑1,08%	-0,36%	1,81%	-16,45%
sWIG80	19 339,6	↑0,39%	-1,04%	0,28%	-3,57%

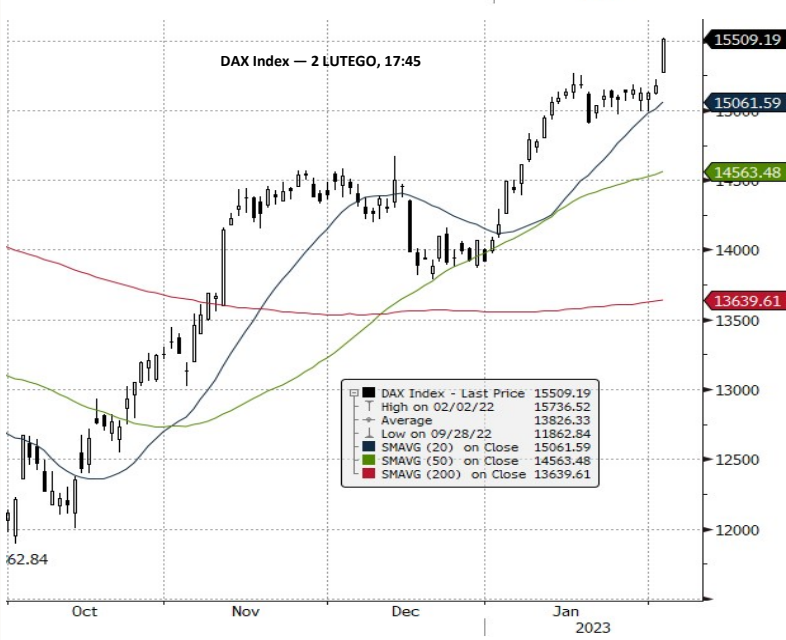
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H2320	1 932	0,0	↑2,28%	-0,05%	-15,23%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	110 140,6	↓-1,72%	-3,12%	5,07%
BUX (WĘGRY)	45 643,3	↑0,96%	-0,48%	-10,01%
CAC 40 (FRANCJA)	7 166,3	↑1,26%	-0,19%	0,19%
DAX (NIEMCY)	15 509,2	↑2,16%	0,70%	-2,36%
DIJA (USA)	34 053,9	↓-0,11%	-1,54%	-6,29%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 241,1	↑1,67%	0,22%	-1,51%
FTSE 100 (GB)	7 820,2	↑0,76%	-0,68%	5,90%
ISE 100 (TURCJA)	4 762,5	↑0,22%	-1,21%	156,37%
MERVAL (ARGENTYNA)	248 854,6	↓-0,88%	-2,30%	198,03%
MSCI EM	1 045,6	↑0,27%	-1,16%	-15,13%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 200,8	↑3,25%	1,77%	-22,01%
PX (CZECHY)	1 352,0	↑0,70%	-0,74%	-5,19%
RTS (ROSJA)	997,0	↓-0,71%	-2,13%	-37,52%
S&P 500	4 179,8	↑1,47%	0,02%	-12,30%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	27 509,5	↑0,39%	-1,04%	-4,45%
HANG SENG (HONG KONG)	21 730,0	↓-1,63%	-3,04%	-7,34%
BSE 30 (INDIE)	60 345,9	↑0,69%	-0,75%	3,59%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 457,3	↑0,63%	-0,81%	-17,45%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 420,7	↑0,69%	-0,75%	-10,32%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	297,7	↓-0,52%	-1,94%	4,15%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 231,0	↓-0,42%	-2,64%	-1,32%
CAC40 Futures	7 148,0	↓-0,35%	-2,57%	0,07%
DAX Futures	15 501,0	↓-0,41%	-2,63%	-2,24%
S&P500 Futures	4 166,0	↓-0,61%	-2,83%	-12,45%
DIJA Futures	34 045,0	↑0,00%	-2,23%	-6,08%
NASDAQ Futures	12 644,5	↓-1,57%	-3,76%	-22,53%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6830	-0,0051	↓-0,11%	-1,54%	2,10%
CHF	4,6973	-0,0072	↓-0,15%	-1,58%	6,19%
USD	4,2954	-0,0009	↓-0,02%	-1,45%	6,45%
EUR/USD	1,0902	-0,0008	↓-0,07%	-1,50%	-4,12%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,8	↓-0,11%	-1,54%	0,78%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 135,5	↓-0,72%	-2,14%	-5,64%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 921,7	↓-0,22%	-1,65%	6,41%
SREBRO (USD za uncję)	23,6	↓-0,02%	-1,45%	1,10%
PLATYNA (USD za uncję)	1 040,1	↑0,73%	-0,71%	7,65%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,4	↓-2,08%	-3,48%	-35,52%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	244,7	↓-0,95%	-2,37%	44,25%
CYNK (USD za tonę)	3 399,5	↑1,05%	-0,39%	-5,04%
ŻELAZO (CNY za tonę)	854,0	↓-0,29%	-1,72%	26,71%
CYNA (USD za tonę)	29 377,0	↑1,96%	0,50%	-24,40%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 617,0	↓-0,55%	-1,97%	-6,79%
OŁÓW (USD za tonę)	2 133,0	↓-0,26%	-1,69%	-7,42%
NIKIEL (USD za tonę)	29 790,0	↑1,69%	0,24%	43,52%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
CDPROJEKT	145,8	↑ 5,4%	83 561 022	GRUPRACUJ	56,3	↑ 8,3%	321 772	KOGENERA	27,1	↑ 5,9%	389 949
ALLEGRO	31,1	↑ 5,1%	165 638 381	TSGAMES	136,8	↑ 7,3%	14 370 865	MOLECURE	17,1	↑ 5,2%	496 533
CYFRPLSAT	18,8	↑ 3,3%	9 460 678	INTERCARS	474,0	↑ 5,3%	2 205 030	OPONEO,PL	39,0	↑ 4,8%	1 359 658
ASSECOPOL	78,2	↑ 3,2%	7 348 944	DEVELIA	2,7	↑ 3,4%	214 685	BORYSZEW	5,6	↑ 4,5%	99 051
CCC	42,0	↑ 2,4%	10 965 388	PKPCARGO	14,9	↑ 2,6%	1 479 676	RAINBOW	24,6	↑ 3,6%	229 049

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
DINOPL	380,0	↓ -0,1%	82 873 920	XTB	31,4	↓ -3,1%	72 903 600	COGNOR	6,8	↓ -4,8%	5 491 284
PKOBP	32,4	↑ 0,6%	142 998 898	CIECH	47,2	↓ -2,6%	1 612 559	MIRBUD	5,6	↓ -3,4%	1 463 232
ORANGEPL	7,0	↑ 1,0%	16 866 214	DOMDEV	102,0	↓ -1,9%	603 363	R22	48,0	↓ -2,7%	232 727
PKNORLEN	63,6	↑ 1,1%	167 615 231	LIVECHAT	125,0	↓ -1,4%	8 299 082	SNIEZKA	69,0	↓ -2,3%	13 866
PGE	7,1	↑ 1,3%	18 788 606	NEUCA	612,0	↓ -0,8%	1 813 269	VERCOM	43,0	↓ -2,1%	58 311

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	63,6	↑ 1,1%	167 615 231	XTB	31,4	↓ -3,1%	72 903 600	ARCTIC	24,5	↑ 0,6%	10 532 662
ALLEGRO	31,1	↑ 5,1%	165 638 381	TSGAMES	136,8	↑ 7,3%	14 370 865	COGNOR	6,8	↓ -4,8%	5 491 284
KGHM	141,5	↑ 1,9%	151 817 472	ALIOR	39,8	↑ 1,4%	12 895 957	LUBAWA	2,5	↑ 3,4%	2 665 539
PKOBP	32,4	↑ 0,6%	142 998 898	HUUUGE	24,8	↓ -0,6%	9 732 123	MIRBUD	5,6	↓ -3,4%	1 463 232
PEKAO	92,3	↑ 1,6%	119 709 813	LIVECHAT	125,0	↓ -1,4%	8 299 082	POLIMEXMS	5,1	↑ 1,2%	1 396 496

CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
FPC0427	84,9	↑ 1,3%	439 687	INS0126	100,0	↑ 0,0%	100 000	WZ1126	98,3	↑ 0,3%	49 150
WZ0124	100,2	↓ -0,6%	283 771	FPC1140	57,2	↑ 0,9%	88 896	ALR1025	100,6	↓ -0,1%	47 026
OK0724	92,1	↑ 0,1%	241 440	ECH0923	100,5	↑ 0,9%	63 096	WZ0524	100,5	↑ 0,1%	41 082
PEO1027	98,5	↑ 0,3%	107 899	KRU1123	101,0	↓ -0,2%	54 585	CCC0626	78,0	↓ 0,0%	37 638
ECH1123	100,2	↓ -0,3%	104 128	WZ1126	98,3	↑ 0,3%	49 150	OK0423	98,8	↑ 0,1%	34 765

Źródło: GPW

**Informacja dnia
VRG SA**

Przychody VRG w styczniu wyniosły 91,8 mln zł, wzrost o 11,9 proc. rdr – szacunki. Skonsolidowane przychody VRG w styczniu 2022 roku wyniosły 91,8 mln zł, co oznacza wzrost o 11,9 proc. rdr - poinformowała spółka we wstępnych szacunkach. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w styczniu 47,8 mln zł, o 8,4 proc. więcej rdr. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w styczniu 42 mln zł i były wyższe rdr o 15,8 proc. Sprzedaż online ukształtowała się w styczniu na poziomie 13,3 mln zł, co oznacza spadek rdr o 27,5 proc. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w styczniu 50,4 proc. i była niższa o 0,1 pp. rdr. Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec stycznia 2023 roku wyniosła 52,1 tys. m kw., czyli spadła o 0,6 proc. rdr. (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. VRG odnotowało kolejny miesiąc z rzędu wzrost przychodów w ujęciu rocznym. W styczniu sprzedaż wzrosła łącznie o 11,9 proc. r/r do 91,8 mln zł, przy czym w segmencie jubilerskim (marka W. KRUK) wzrost był większy (plus 15,8 proc.) niż w segmencie odzieżowym (plus 8,4 proc.). Natomiast w ujęciu kwartalnym przychody się zmniejszyły (minus 49,2 proc.), co wynika z sezonowości sprzedaży (grudzień dla spółek odzieżowych jest najlepszym miesiącem w roku). Zwiększenie przychodów miało miejsce w segmencie dystrybucji stacjonarnej, podczas gdy sprzedaż online spadła o 27,5 proc., co pokazuje, że w okresie postpandemicznym klienci chętniej dokonują zakupów w sposób tradycyjny niż poprzez Internet. Wzrosty przychodów należy postrzegać jako pierwszy krok w budowie wartości Spółki. Kluczowe jest jednak kształtowanie się kosztów, które znajdują się obecnie pod presją inflacyjną oraz zysku netto. W przypadku VRG po trzech kwartałach 2022 zysk netto wyniósł 45,6 mln zł, co przy przychodach na poziomie 904,95 mln zł, oznacza rentowność netto równą 5 proc. Jest to więcej niż przed rokiem, zarówno pod względem rentowności (plus 1,3 p.p.), jak i wartości nominalnej zysku netto (plus 19,1 mln zł). Dobre wyniki nie przełożyły się na kurs Spółki, której wartość w 2022 spadła o 11,7 proc. Zachowanie notowań przez ostatnie pół roku to wąska konsolidacja w przedziale 3,25-3,5. Kluczowym oporem jest 3,5 zł. W naszej ocenie brakuje obecnie impulsów do wybicia górą. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia
HUB.TECH SA**

Hub.Tech i Inventionbio złożyli wnioski o zawieszenie prac nad prospektem w KNF. Hub.Tech złożył wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego – poinformowała spółka w komunikacie. Jak podano, podobny wniosek złożyła spółka Inventionbio, należąca do Hub.Tech. Jak podano w komunikacie, złożone wnioski wynikają z żądania akcjonariusza Richfield Equity Investments Société en Commandite Spéciale z siedzibą w Luksemburgu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Hub.Tech. W grudniu 2021 r. Hub.Tech, który rozwija ekologiczne i biotechnologiczne rozwiązania, złożył prospekt emisyjny do KNF w sprawie przeniesienia notowań z NewConnect na główny rynek GPW. Z kolei biotechnologiczna spółka Inventionbio w kwietniu 2022 r. złożyła w UKNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji spółki. (PAP Biznes)

**Informacja dnia
BUDIMEX SA**

Oferta Budimeksu o wartości 188,7 mln zł najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu. Oferta Budimeksu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym Gaz-Systemu, na budowę gazociągu relacji Rembelszczyzna–Mory – poinformował Budimex w komunikacie. Wartość oferty to 188,7 mln zł netto. Budimex informował na początku grudnia 2022 r., że jego oferta w tym przetargu została oceniona najwyżej. (PAP Biznes)

Czynności procesowe wobec Prezesa Zarządu FBSerwis S.A. Zarząd Budimex S.A. informuje, że - zgodnie z informacjami uzyskanymi z FBSerwis S.A. - Prezesowi Zarządu FBSerwis S.A. postawione zostały zarzuty w postępowaniu prowadzonym przez Prokuraturę Okręgową w Katowicach. Na obecnym etapie tego postępowania zgodnie z uzyskanymi informacjami ww. osoba pozostaje zatrzymana, czynności procesowe są w toku i brak jest decyzji w przedmiocie ewentualnego tymczasowego aresztowania. Ww. Członek Zarządu FBSerwis S.A. pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu Budimex S.A. Przekazane Budimeksowi informacje wskazują, że sprawa, w związku z którą toczy się postępowanie, nie ma związku i nie dotyczy działalności operacyjnej Budimex S.A. (ESPI RB NR 6/23)

Informacja dnia
URTESTE SA

Urteste złożyło w UKNF wniosek o wznowienie postępowania prospektowego. Urteste złożyło w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o podjęcie zawieszono wcześniej postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu - poinformowała spółka w komunikacie. Pod koniec grudnia 2022 r. spółka złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną nie więcej niż 395.286 nowo emitowanych akcji na okaziciela serii E. Wraz z emisją nowych akcji Urteste planowało przeniesienie swoich notowań z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Zarząd zmienił harmonogram oferty publicznej akcji serii E i planuje ją obecnie nie wcześniej niż w marcu 2023 roku. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
PGE SA

PGE: projekt budowy elektrowni jądrowej w Pątnowie zgodnie z harmonogramem. Prace nad budową elektrowni jądrowej, której współnikiem będzie Polska Grupa Energetyczna, przebiegają zgodnie z harmonogramem i dynamicznie - poinformował w czwartek prezes PGE Wojciech Dąbrowski. Jak powiedział Dąbrowski w TVP Info, w czwartek odbyło się kolejne spotkanie ze stroną koreańską. "Omawialiśmy konkretne już kwestie, czyli przygotowanie się do raportu oddziaływania na środowisko, rozmawialiśmy o finansowaniu tego przedsięwzięcia, o niezbędnych dokumentach, które trzeba zacząć opracowywać" - wyjaśnił prezes PGE. "Założenie jest takie, że spółka będzie pod kontrolą polskich współników. A jeśli chodzi o finansowanie, to strona koreańska potwierdza, że będzie współnikiem tylko technologicznym, ale i finansowym" - zaznaczył Dąbrowski. Jak dodał, "wszyscy wiedzą, jak ważna jest elektrownia jądrowa dla bezpieczeństwa energetycznego Polski po odstawieniu węgla". Prezes PGE podkreślił, że proces uruchomienia elektrowni w Pątnowie jest zaplanowany na 2036 r. Zapewnił, że "energii elektrycznej w Polsce po odstawieniu węgla nie zabraknie". (...) Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pqe-projekt-budowy-elektrowni-jadrowej-w-patnowie-zgodnie-z-harmonogramem-1176553>

Informacja dnia
PKN ORLEN SA

Jesteśmy zabezpieczeni i przygotowani na embargo na rosyjski diesel - główny ekonomista Orlenu. W Polsce, jak i w Unii Europejskiej jesteśmy dobrze przygotowani na embargo na rosyjski diesel - powiedział PAP główny ekonomista PKN Orlen Adam Czyżewski. Powstały i wiąż tworzą się nowe szlaki handlu tym produktem, które pozwolą zastąpić rosyjski olej napędowy paliwem z Bliskiego Wschodu, USA i Chin - dodał. PKN Orlen zapewnił, że jest w pełni przygotowany na embargo na dostawy produktów ropopochodnych, w tym diesla z Rosji, które wchodzi w życie od 5 lutego 2023 r. Jego zdaniem nie ma zatem obaw, że paliw w Polsce może zabraknąć. Przedstawiciele spółki przypomnieli, że koncern już w lutym 2022 r., wkrótce po wybuchu wojny w Ukrainie, zrezygnował z importu ropy naftowej drogą morską, podobnie jak z importu rosyjskiego diesla. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. GPW dołączyła do rynków, które silnie wzrastały po decyzji FED. W czwartek WIG20 zakończył sesję wzrostem o 1,70 proc. na poziomie 1903,79 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 1,45 proc. i zamknął sesję na poziomie 61367,64 pkt., mWIG40 wzrósł o 1,08 proc. i zakończył notowania na poziomie 4421,30pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 0,39 proc. na poziomie 19339,59 pkt. Obroty na sesji były solidne i wyniosły 1,51 mld zł wobec 1,36 mld zł w poprzednim dniu sesyjnym. Na prezentowanej na wykresie serii kontraktów zasłona ciemnej chmury wywołała korektę notowań 11 stycznia. 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 zdecydowanie wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 43218 wobec 29 786 kontraktów w środę. LOP spadła na zamknięciu sesji w czwartek i wyniosła 42 829 wobec 44317 otwartych pozycji w środę. Decyzja FED zaktywizowała popyt, który ponownie ma szansę na zakończenie korekty i wyjście na nowe szczyty trendu wzrostowego. (T. Czarnecki)

KALENDARIUM

Dane makro

03.02.2023

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:30	Japonia	Indeks PMI usług (F)	sty	52,3	51,1
2:01	Irlandia	Indeks PMI usług	sty		52,7
2:45	Chiny	Indeks PMI usług	sty		48
8:00	Turcja	Inflacja CPI m/m	sty	6,65%	1,18%
8:00	Turcja	Inflacja CPI r/r	sty	57,68%	64,27%
8:00	Turcja	Inflacja PPI m/m	sty	4,15%	-0,24%
8:00	Turcja	Inflacja PPI r/r	sty	86,46%	97,72%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI m/m	sty		-0,2%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI r/r	sty		2,8%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa m/m	gru		2,00%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa r/r	gru		0,7%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa m/m	gru		2,4%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa r/r	gru		4,2%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	sty		51,6
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	sty		49,9
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	gru		-0,9%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	gru		27,1%
13:00	Meksyk	Indeks zaufania konsumentów	sty		42,5
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa m/m	sty		-0,1%
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa r/r	sty		0,9%
14:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	sty		49,1
14:00	Brazylia	Indeks PMI usług	sty		51
14:15	Kanada	Rezerwy walutowe	sty		107,26 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sty		32,82
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sty		34,3 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w przemyśle m/m	sty		8 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym r/r	sty		223 tys.
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k (P)	IV kwartał		2,4%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy r/r (P)	IV kwartał		5,3%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sty		3,5%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (F)	sty		45
15:45	USA	Indeks PMI usług (F)	sty		44,7
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	sty		49,6
	Indie	Indeks PMI zbiorczy	sty	57,5	59,4
	Indie	Indeks PMI usług	sty	57,2	58,5

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	32,35	40 438	6,5	6,2	5,9	1,1	1,0	0,9	5,9	8,0	9,9	1,0	1,4	1,5
Santander Polska	287,20	29 349	7,6	7,0	6,4	1,0	0,9	0,8	3,6	4,8	7,9	1,0	1,4	1,6
PEKAO	92,34	24 236	5,7	5,9	5,8	0,9	0,9	0,8	6,9	8,9	10,8	1,1	1,5	1,4
ING	171,60	22 325	7,5	7,5	7,2	1,7	1,4	1,1	3,1	5,4	5,4	1,0	1,3	1,3
mBank	318,80	13 528	5,0	4,6	4,5	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	10,0	-0,1	0,7	1,3
Bank Millennium	5,05	6 126	6,2	3,9	4,0	1,1	0,9	0,7	0,0	0,0	-	-1,1	0,1	1,0
Alior Bank	39,81	5 197	4,5	5,1	4,5	0,7	0,6	0,5	0,6	8,5	-	1,0	1,3	1,2
Bank Handlowy	80,10	10 466	6,2	7,5	9,9	1,3	1,3	1,3	14,5	15,5	10,9	2,3	2,3	1,9
BNP Paribas	52,00	7 675	7,3	5,3	4,6	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	4,2	0,2	0,4	0,7
Mediana	-	13 528	6,2	5,9	5,8	1,0	0,9	0,8	3,1	5,4	9,9	1,0	1,3	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	37,17	32 097	8,4	8,3	8,4	1,6	1,5	1,4	6,8	7,8	8,8	17,4	19,5	18,8
KRUK	352,00	6 800	8,3	7,6	-	1,9	1,6	-	4,3	4,7	-	27,1	24,0	22,4
GPW	37,58	1 577	10,9	10,7	-	1,5	1,5	-	7,3	7,6	-	14,2	14,1	14,0
Mediana	-	6 800	8,4	8,3	8,4	1,6	1,5	1,4	6,8	7,6	8,8	17,4	19,5	18,8
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,22	4 124	12,1	9,5	-	0,7	0,7	-	21,7	19,9	-	6,1	5,9	6,2
Dom Development	102,00	2 611	7,6	8,3	7,2	1,8	1,7	1,5	5,9	6,4	5,6	29,7	26,1	23,1
Echo Investment	3,17	1 308	6,8	4,9	-	0,7	0,7	-	12,7	16,7	-	8,1	6,2	6,7
Atal	35,60	1 378	5,4	6,7	-	1,1	1,0	-	5,0	5,8	-	26,1	22,8	19,2
Develia	2,74	1 226	8,0	10,3	11,4	0,9	0,9	0,9	8,4	12,8	12,0	12,7	10,9	8,8
Mediana	-	1 378	7,6	8,3	9,3	0,9	0,9	1,2	8,4	12,8	8,8	12,7	10,9	8,8
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	286,00	7 302	16,8	15,1	-	5,7	5,8	-	7,1	7,2	-	32,4	35,1	37,3
Unibep	8,20	288	10,6	15,8	-	-	0,8	-	5,9	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	33,70	223	6,6	5,6	-	0,6	0,6	-	4,2	3,9	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	32,00	75	20,0	13,9	11,9	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
Mediana	-	255	13,7	14,5	11,9	3,1	0,8	-	5,9	6,8	-	10,6	9,7	9,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	141,45	28 290	12,0	10,3	11,4	0,8	0,8	-	5,6	5,1	4,9	18,8	8,5	7,8
JSW	60,50	7 103	2,1	2,5	-	0,4	0,3	-	0,8	1,1	1,2	63,0	17,1	13,0
Bogdanka	52,45	1 784	1,3	1,4	-	0,3	0,3	-	0,5	0,6	0,9	5,1	18,9	17,4
Mediana	-	7 103	2,1	2,5	11,4	0,4	0,3	-	0,8	1,1	1,2	18,8	17,1	13,0
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	63,56	73 789	4,0	4,7	3,9	0,5	0,4	0,4	1,6	2,0	1,9	33,8	15,7	10,4
Unimot	106,80	876	4,9	8,0	-	1,3	1,2	-	3,3	4,8	4,6	57,0	39,5	27,3
MOL	33,24	27 331	3,9	4,4	3,8	0,5	0,5	0,4	2,4	2,8	-	23,5	14,8	12,2
Serinus	5,30	587	45,7	-	-	137,1	-	-	6,4	-	-	-	-	-
Mediana	-	14 103	4,4	4,7	3,8	0,9	0,5	0,4	2,8	2,8	3,3	33,8	15,7	12,2

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Asseco Poland	78,15	6 486	12,7	12,3	-	0,9	0,8	-	4,2	4,1	-	7,2	7,1	6,8
ComArch	166,40	1 353	12,7	11,4	-	1,0	1,0	-	4,4	4,0	-	8,7	8,5	8,7
LiveChat Software	125,00	3 219	19,5	16,2	16,2	15,1	14,2	14,7	16,4	14,4	13,9	-	94,1	92,6
Asseco BS	35,80	1 196	12,8	12,0	-	3,2	3,1	-	8,9	8,4	-	23,7	24,4	25,1
Asseco SEE	43,90	2 278	12,7	11,6	-	1,9	1,8	-	7,2	6,8	5,8	17,9	15,9	15,5
Mediana	-	2 278	12,7	12,0	16,2	1,9	1,8	14,7	7,2	6,8	9,9	13,3	15,9	15,5
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Cyfrowy Polsat	18,80	12 023	16,8	10,7	6,1	0,7	0,7	0,6	6,1	5,5	4,6	6,0	4,2	6,3
Orange Polska	6,97	9 150	11,4	10,7	7,3	0,7	0,7	0,7	4,8	4,5	3,8	5,3	5,6	6,0
Wirtualna Polska	108,00	3 163	17,1	14,2	11,6	3,0	2,6	2,5	8,0	7,1	6,4	21,4	19,1	18,8
Agora	5,67	264	-	-	-	0,4	-	-	25,5	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,53	298	8,2	6,7	5,7	1,0	0,9	0,9	4,7	4,6	3,9	-	-	-
Mediana	-	3 162,7	14,1	10,7	6,7	0,7	0,8	0,8	6,1	5,1	4,3	5,7	4,9	6,2
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
CD Projekt SA	145,78	14 690	40,9	59,1	29,8	6,1	5,7	5,2	25,2	36,0	27,9	16,3	18,1	11,1
Playway	400,00	2 640	14,8	14,8	-	4,9	4,6	-	10,9	10,7	-	31,1	35,3	33,5
TEN Square Games	136,80	1 003	9,3	9,3	8,2	2,4	2,2	1,9	6,4	6,3	5,8	26,4	27,1	25,0
11 bit studios SA	581,00	1 383	10,9	9,4	8,9	3,9	2,9	2,0	11,1	6,5	5,4	11,2	32,7	37,5
Mediana	-	2 011	12,8	12,1	8,9	4,4	3,7	2,0	11,0	8,6	5,8	21,4	29,9	29,3
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
LPP	10280,00	19 062	17,0	16,2	12,4	5,1	4,2	3,4	9,1	7,5	6,2	35,0	31,7	30,1
CCC	42,00	2 304	-	-	75,7	2,7	4,3	3,4	9,8	7,7	6,0	-11,6	-31,9	-25,6
Monnari Trade	4,77	146	9,5	9,5	9,5	-	-	-	3,4	3,3	3,2	23,0	23,0	3,7
Answeat.com	28,90	506	21,7	14,1	-	2,8	2,3	-	12,2	9,1	-	10,6	13,0	16,5
Mediana	-	1 405	17,0	14,1	12,4	2,8	4,2	3,4	9,5	7,6	6,0	16,8	18,0	10,1
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Allegro	31,07	32 838	37,9	25,8	18,4	3,2	2,9	2,7	16,2	13,3	10,7	-6,7	6,9	11,2
Dino Polska	380,00	37 255	24,4	19,1	15,3	6,6	5,0	-	16,1	13,1	11,2	31,3	31,0	29,6
Inter Cars	474,00	6 716	7,7	7,1	-	1,4	1,2	-	6,3	5,9	-	20,3	20,1	18,8
Eurocash	14,70	2 046	18,4	13,0	11,4	2,4	2,2	-	4,9	4,6	4,7	2,6	4,5	9,3
Neuca	612,00	2 750	18,7	15,6	12,9	2,8	2,5	-	9,3	8,4	7,3	14,4	14,5	15,0
Mediana	-	2 750	18,4	13,0	12,1	2,4	2,2	-	6,3	5,9	6,0	14,4	14,5	15,0
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Ambra	66,00	1 520	11,6	10,3	10,2	1,4	1,3	1,2	5,8	5,5	5,2	15,0	13,6	13,3
Wawel	470,00	705	17,3	13,4	-	-	-	-	8,9	7,1	6,5	5,1	5,3	6,1
MBW	9,80	1 098	34,9	29,9	-	1,3	1,2	-	13,9	12,8	-	3,0	3,4	3,8
Mediana	-	1 098	17,3	13,4	10,2	1,3	1,2	1,2	8,9	7,1	5,8	5,1	5,3	6,1

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
PGE	7,12	15 971	27,9	7,0	4,4	0,3	0,4	0,3	2,9	2,1	1,6	6,3	3,5	3,9
Enea	6,48	4 005	2,8	3,4	3,1	0,2	0,3	0,2	1,6	1,7	2,2	8,0	8,5	6,7
Tauron	2,25	3 945	6,4	2,8	1,6	0,2	0,3	0,2	5,2	4,2	3,5	2,4	5,0	7,8
Onde	14,38	791	11,1	4,4	-	2,1	1,5	-	8,0	3,7	-	1,6	20,7	39,7
Polenergia	84,60	7 458	18,7	16,5	-	1,7	1,5	-	14,5	12,1	-	7,1	8,7	9,1
ZE PAK	28,90	1 469	13,0	14,2	-	1,6	1,5	-	12,0	11,9	22,4	36,5	20,0	13,0
Mediana	-	3 975	12,1	5,7	3,1	1,0	0,9	0,2	6,6	3,9	2,8	6,7	8,6	8,5
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Azoty	43,46	4 311	17,7	6,8	-	0,4	0,4	-	5,7	4,5	4,8	18,2	6,4	6,4
Ciech	47,24	2 490	7,1	7,9	9,4	0,9	0,8	0,8	3,9	4,2	4,1	15,0	12,9	10,3
PCC Rokita	117,60	2 335	-	-	-	-	-	-	3,7	5,0	-	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 490	12,4	7,3	9,4	0,6	0,6	0,8	3,9	4,5	4,5	15,0	12,9	10,3
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
Grupa Kęty	504,00	4 864	10,9	9,3	7,5	2,7	2,6	2,4	7,3	6,4	5,8	37,0	25,7	27,7
Famur	3,66	2 104	9,6	8,8	-	1,0	0,9	-	3,6	3,4	-	9,8	10,6	11,5
Stalprodukt	302,00	1 685	5,5	6,6	-	0,4	0,4	-	2,6	3,0	-	13,6	10,7	8,5
Wielton	7,70	465	7,9	4,8	-	0,7	0,6	-	6,0	5,2	-	18,0	14,0	14,3
Alumetal	73,60	1 151	6,5	8,1	-	1,4	1,5	-	5,4	6,3	-	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	89,40	597	6,2	6,0	-	1,0	0,9	-	4,7	4,5	-	19,7	18,3	17,1
Amica	89,50	696	10,9	7,5	-	0,6	0,5	-	5,2	4,4	-	-	2,2	-
Mediana	-	1 418	7,9	7,5	7,5	1,0	0,9	2,4	5,2	4,5	5,8	18,8	14,0	15,7
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P
BioMedLublin	6,08	427	76,1	35,8	-	3,4	3,1	-	19,8	12,1	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	53,00	1 225	-	-	53,0	5,5	6,0	8,5	-	-	32,7	-22,9	-43,7	-26,2
Captor Therapeutics	177,00	738	-	-	-	13,3	804,5	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	17,40	888	-	-	19,3	1,8	1,9	1,6	31,3	29,2	8,5	-7,5	-3,4	-5,7
Molecure	17,10	240	-	-	-	2,4	2,5	3,2	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	85,00	1 560	24,4	18,7	16,3	5,0	3,9	3,2	12,4	10,4	10,2	15,8	20,4	22,2
Mediana	-	813	50,2	27,2	19,3	4,2	3,5	3,2	19,8	12,1	10,2	-9,4	-11,3	-10,5

Źródło: DM BPS, Bloomberg

Dom Maklerski Banku BPS SA

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

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

Jacek Borawski
Analityk Techniczny

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

Dr Łukasz Bryl
Analityk
lukasz.bryl@dmbps.pl
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

Lech Kucharski, MPW
lech.kucharski@dmbps.pl
tel.: + 48 (22) 53 95 522

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

Tomasz Wojna
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 (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 prognozowanego rocznego zysku netto przypadającego na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej 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 zysk na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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