

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	59 538,9	↑1,71%	-	1,69%	3,61%
WIG20	1 783,3	↑1,66%	-0,05%	1,50%	-0,48%
mWIG40	4 553,1	↑1,76%	0,05%	1,83%	9,60%
sWIG80	20 881,1	↑2,10%	0,38%	2,71%	19,35%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20M2320	1 796	0,0	↑1,41%	1,24%	-2,34%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	106 213,8	↑4,29%	2,54%	-3,21%
BUX (WĘGRY)	44 408,1	↑0,43%	-1,26%	1,40%
CAC 40 (FRANCJA)	7 390,3	↑0,89%	-0,81%	14,16%
DAX (NIEMCY)	15 655,2	↑0,37%	-1,32%	12,44%
DIJA (USA)	33 684,8	↑0,29%	-1,40%	1,62%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 333,3	↑0,55%	-1,14%	14,23%
FTSE 100 (GB)	7 785,7	↑0,57%	-1,12%	4,48%
ISE 100 (TURCJA)	5 124,3	↑0,63%	-1,06%	-6,99%
MERVAL (ARGENTYNA)	259 963,4	↑1,25%	-0,45%	28,64%
MSCI EM	996,3	↑0,77%	-0,92%	4,17%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 031,9	↓-0,43%	-2,10%	14,96%
PX (CZECHY)	1 405,3	↑1,74%	0,03%	16,94%
RTS (ROSJA)	973,4	↓-1,06%	-2,72%	0,34%
S&P 500	4 108,9	↑0,00%	-1,68%	7,02%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:21				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 082,7	↑0,57%	-1,12%	7,62%
HANG SENG (HONG KONG)	20 393,0	↓-0,76%	-2,43%	3,09%
BSE 30 (INDIE)	60 251,0	↑0,16%	-1,53%	-0,97%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 498,7	↑0,25%	-1,43%	11,73%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 483,4	↑0,16%	-1,53%	12,76%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	293,9	↑0,08%	-1,60%	4,99%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:21				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 278,0	↓-0,09%	-1,48%	13,03%
CAC40 Futures	7 404,0	↑0,09%	-1,30%	14,06%
DAX Futures	15 812,0	↑0,06%	-1,33%	13,04%
S&P500 Futures	4 137,0	↑0,01%	-1,38%	6,22%
DIJA Futures	33 764,0	↑0,23%	-1,16%	1,85%
NASDAQ Futures	13 066,3	↓-0,07%	-1,46%	17,30%

Waluty - kurs na godzinę: 08:21					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,6711	0,0032	↑0,07%	-1,61%	-0,22%
CHF	4,7377	0,0020	↑0,04%	-1,64%	0,24%
USD	4,2754	-0,0014	↓-0,03%	-1,71%	-2,36%
EUR/USD	1,0925	0,0013	↑0,12%	-1,56%	2,07%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	81,7	↑0,17%	-1,51%	1,49%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 842,0	↑0,07%	-1,61%	5,53%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 002,7	↑0,04%	-1,64%	9,42%
SREBRO (USD za uncję)	25,5	↑1,27%	-0,43%	5,48%
PLATYNA (USD za uncję)	1 012,9	↑0,78%	-0,91%	-6,69%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,2	↑0,59%	-1,10%	-50,47%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	194,2	↑0,21%	-1,47%	-51,96%
CYNK (USD za tonę)	2 771,8	↓-0,85%	-2,52%	-6,83%
ŻELAZO (CNY za tonę)	789,5	↑0,45%	-1,24%	-7,66%
CYNA (USD za tonę)	23 733,0	↓-2,37%	-4,01%	-4,33%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 302,5	↓-1,33%	-2,99%	-3,17%
OLÓW (USD za tonę)	2 087,0	↓-0,41%	-2,08%	-8,98%
NIKIEL (USD za tonę)	23472,0	↑2,95%	1,22%	-24,57%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ALIOR	41,1	↑ 4,9%	12 047 919	GRUPRACUJ	57,8	↑ 8,9%	455 689	CIGAMES	4,9	↑ 14,8%	19 756 569
KRUK	340,6	↑ 4,5%	11 283 122	BUDIMEX	345,5	↑ 8,1%	9 324 077	SNIEZKA	72,8	↑ 6,7%	65 530
SANPL	304,8	↑ 3,3%	12 178 720	CCC	42,0	↑ 7,7%	14 187 298	FERRO	27,4	↑ 6,6%	416 731
PKNORLEN	60,5	↑ 3,3%	119 095 607	GRUPAAZOTY	35,2	↑ 4,7%	3 825 524	MIRBUD	7,7	↑ 6,2%	3 914 964
PGE	6,4	↑ 3,3%	17 036 903	BNPPPL	53,8	↑ 4,7%	221 952	SHOPER	31,9	↑ 6,0%	291 778

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
DINOPL	374,0	↓ -1,5%	165 013 769	11BIT	622,0	↓ -3,4%	1 438 844	GREENX	2,2	↓ -4,7%	2 142 968
CYFRPLSAT	16,0	↓ -1,2%	7 792 556	INTERCARS	554,0	↓ -2,8%	2 338 413	LUBAWA	3,4	↓ -2,8%	3 787 227
ORANGEPL	7,0	↓ -0,7%	9 841 662	LIVECHAT	136,0	↓ -2,6%	4 099 049	RYVU	57,0	↓ -2,6%	1 426 346
LPP	9285,0	↓ -0,5%	37 645 100	TSGAMES	84,6	↓ -2,5%	9 756 411	ASSECOBS	37,5	↓ -1,8%	338 583
CDPROJEKT	105,6	↓ -0,5%	47 154 266	BENEFIT	1115,0	↓ -2,2%	1 947 855	SUNEX	20,7	↓ -1,0%	479 151

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DINOPL	374,0	↓ -1,5%	165 013 769	XTB	33,0	↑ 1,3%	14 545 267	CIGAMES	4,9	↑ 14,8%	19 756 569
PKNORLEN	60,5	↑ 3,3%	119 095 607	CCC	42,0	↑ 7,7%	14 187 298	TIM	48,8	↓ -0,1%	4 084 875
PKOBP	29,3	↑ 2,0%	99 821 718	TSGAMES	84,6	↓ -2,5%	9 756 411	MIRBUD	7,7	↑ 6,2%	3 914 964
KGHM	120,0	↑ 3,0%	72 837 058	BUDIMEX	345,5	↑ 8,1%	9 324 077	LUBAWA	3,4	↓ -2,8%	3 787 227
ALLEGRO	30,5	↑ 1,6%	61 632 727	MILLENNIUM	4,8	↑ 3,9%	9 140 288	UNIMOT	110,6	↑ 5,9%	2 572 210

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
OK0724	92,8	↑ 0,0%	480 940	CPS0426	99,5	↑ 0,1%	75 819	GHE0124	96,6	↑ 0,0%	47 699
DS0432	71,0	↑ 0,8%	439 534	MCI0227	94,4	↑ 0,4%	64 198	CCC0626	81,0	↑ 1,3%	46 949
SBK0923	99,5	↑ 0,2%	138 979	WZ0124	100,5	↑ 0,1%	53 308	ALR1025	100,7	↑ 0,4%	46 739
BS10327	99,9	↓ -0,1%	130 369	BPO0626	102,0	↑ 1,0%	48 155	OK0423	99,8	↑ 0,1%	42 094
KR10228	100,2	↑ 0,1%	116 832	GHE0124	96,6	↑ 0,0%	47 699	RON0425	95,5	↑ 0,5%	40 758

Źródło: GPW

Informacja dnia
DEKPOL SA

Dekpol sprzedał w I kwartale 93 lokale wobec 70 lokali przed rokiem. Dekpol sprzedał w pierwszym kwartale 2023 roku 93 lokale wobec 70 lokali przed rokiem. Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 108 lokali wobec 73 przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie. Na koniec marca grupa miała w ofercie do sprzedaży 714 lokali. Jak wskazano w komunikacie prasowym, planowany na 2023 rok cel Grupy Dekpol w odniesieniu do sprzedaży lokali na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych to 430 lokali. Celem segmentu deweloperskiego jest rozpoznanie w 2023 roku przychodów na poziomie 308 mln zł, na co składać się będzie rozpoznanie w wyniku finansowym lokali mieszkalnych, apartamentowych oraz przychody z realizacji inwestycji w formule PRS (Private Rented Sector). (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. W 2022 r. Dekpol sprzedał o 30,4 proc. mniej lokali niż w zeszłym roku (341 wobec 490), co wynikało z podwyżek stóp procentowych skutkujących załamaniem się dostępności kredytów hipotecznych oraz niepewności związanej z wojną w Ukrainie. I kwartał 2023 to stopniowa odbudowa popytu – Spółka sprzedała o 32,9 proc. więcej lokali niż rok wcześniej (93 wobec 70). Wzrost procentowy jest imponujący, ale wynika on głównie z efektu niskiej bazy. Zakładając podobne wielkości sprzedaży w pozostałych kwartałach 2023 r., cel sprzedażowy na 2023 r. nie zostanie spełniony (Dekpol planuje sprzedaż ok. 480 lokali). Spodziewamy się jednak, że proces sprzedaży mieszkań ulegnie intensyfikacji w II połowie 2023 z uwagi na zwiększenie zdolności kredytowej oraz program 2%. W naszej ocenie, lekkie ożywienie popytu w segmencie deweloperskim w połączeniu z mniejszą presją cenową materiałów budowlanych oraz energii pozwala spojrzeć pozytywnym okiem na branżę mieszkaniową jak i na potencjał wzrostów notowań Dekpolu w horyzoncie krótko i średnioterminowym. Mimo, że w połowie stycznia notowania Dekpolu weszły w wąski przedział konsolidacji 30-35 zł, stopa zwrotu od początku roku pozostaje dodatnia i wynosi 11,7 proc. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
POLENERGIA SA

Polenergia planuje przenieść zysk za '22 na kapitał rezerwowy, który może trafić na dywidendę. Akcjonariusze Polenergii zdecydują o przeniesieniu zysku netto za 2022 rok w kwocie 120,3 mln zł na kapitał rezerwowy, który w przyszłości może być przeznaczony na wypłatę dywidendy - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 8 maja. W 2022 roku akcjonariusze Polenergii także zdecydowali o przeniesieniu zysku netto za 2021 rok w kwocie 241,1 mln zł na kapitał rezerwowy, który w przyszłości może być przeznaczony na wypłatę dywidendy. (PAP Biznes)

Informacja dnia
CIECH SA

NWZ Ciechu przerwane do 17 kwietnia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciechu, które głosować ma między innymi nad składem rady nadzorczej, zdecydowało o przerwie w obradach do 17 kwietnia - wynika z uchwał wtorkowego walnego. Do 17 kwietnia trwa wezwanie na akcje Ciechu ogłoszone przez KI Chemisty, spółkę z grupy Kulczyk Investments. KI Chemisty zamierza nabyć akcje Ciechu stanowiące 48,86 proc. kapitału zakładowego spółki i tym samym zwiększyć swój udział do 100 proc. Wzywający na początku kwietnia podwyższył cenę w wezwaniu do 54,25 zł za papier z 49 zł oferowanych wcześniej. Fundusze emerytalne podały we wtorek, że nie odpowiedzą na wezwanie na akcje Ciechu po cenie 54,25 zł, gdyż są zdania, że zaproponowana cena nie odzwierciedla wartości godziwej akcji spółki. (PAP Biznes)

Informacja dnia
UNIBEP SA

Unidevelopment z grupy Unibepu sprzedał w I kw. 107 lokali. Unidevelopment, spółka z grupy Unibepu, sprzedała w I kwartale 2023 r. 107 lokali, z czego 55 lokali w ramach wspólnych przedsięwzięć deweloperskich z podmiotami zewnętrznymi. W I kwartale grupa prowadziła sprzedaż w ramach 6 projektów, co przełożyło się na portfel 352 mieszkań dostępnych w ofercie na koniec marca 2023 r. - podał Unibep w komunikacie. Jak podano, Grupa Unidevelopment rozpoznała w wyniku za I kwartał 2023 roku 144 lokale, z czego 1 lokal w ramach wspólnego przedsięwzięcia deweloperskiego z podmiotami zewnętrznymi. Na koniec podsumowywanego okresu w ramach realizowanych inwestycji, grupa miała zawartych 17 umów rezerwacyjnych. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia BIOCELTIX SA** **Bioceltix szykuje się do rekordowych wydatków.** Weterynaryjna spółka biotechnologiczna dostała zastrzyk kapitału od inwestorów. Teraz będzie starać się o dotacje i szukać partnera branżowego. Biotechnologia wiezie prym w zdobywaniu kapitału z giełdy po kilku kwartałach emisyjnej posuchy. W ostatnich miesiącach pieniądze od inwestorów otrzymały m.in. Ryvu i Pure Biologics, a ofertę publiczną kończy Urteste. Pieniądze popłynęły też do wyspecjalizowanej w biotechnologii weterynaryjnej spółki Bioceltix. W marcu zdobyła 20,5 mln zł. 15 mln zł to bezpośrednie wpływy z emisji akcji, którą objęli głównie inwestorzy finansowi. Resztę zapewnił fundusz Kvarko, znaczący akcjonariusz spółki, który sprzedał część swojego pakietu w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu. W zamian spółka wyemituje dla niego nowe walory. (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/bioceltix-szykuje-sie-do-rekordowych-wydatkow-1182460>
- Informacja dnia MOLECURE SA** **IAS stwierdziła nadpłatę w podatku Molecure; spółce zostanie zwrócone ok. 6,9 mln zł.** Molecure otrzymało od Izby Administracji Skarbowej w Warszawie decyzję stwierdzającą istnienie nadpłaty w podatku dochodowym od osób prawnych za 2020 r. w kwocie 12,4 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Molecure zostanie zwrócona niewypłacona do tej pory kwota ok. 6,9 mln zł nadpłaty w podatku. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia NEXTBIKE POLSKA SA W RESTRUKTURYZACJI** **Otrzymanie zawiadomienia o wszczęciu śledztwa w sprawie wyrządzenia Emitentowi znacznej szkody majątkowej.** Zarząd Nextbike Polska S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje o otrzymaniu zawiadomienia o wydaniu przez prokuratora Prokuratury Rejonowej Warszawy - Żoliborz w Warszawie postanowienia z dnia 6 kwietnia 2023 r. o wszczęciu śledztwa w sprawie wyrządzenia Emitentowi w bliżej nieustalonym okresie do dnia 25 stycznia 2021 r. w Warszawie znacznej szkody majątkowej w kwocie 10.700.000,00 zł ["Zawiadomienie"]. (...) (ESPI RB NR 7/23)
- Informacja dnia RAFAKO SA** **Rafako ma zgodę nadzorca sądowego na zawarcie ugody z Tauron Wytwarzanie.** Rafako otrzymało zgodę nadzorca sądowego na zawarcie ugody z Tauron Wytwarzanie dotyczącą bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie - poinformowało Rafako w komunikacie. Nadzorcę sądowego ustanowiono w ramach postępowania o zmianę układu zawartego w ramach postępowania restrukturyzacyjnego. Uzyskanie zgody nadzorca sądowego na zawarcie ugody i warunki w niej wyrażone było jednym z warunków zawieszających wejście w życie ugody. (PAP Biznes)
- Informacja dnia STS HOLDING SA** **STS obstawia zyskowny rok.** Firma bukmacherska nie widzi zaciskania pasa wśród graczy. Spodziewa się, że na rynku ubędzie jej konkurencji i liczy na demonopolizację kasyn. Polacy przeznaczają na zakłady u legalnych bukmacherów coraz więcej pieniędzy. W ubiegłym roku było to ponad 12 mld zł, a ostatni kwartał – ze względu na piłkarski mundial – był dla branży rekordowy pod względem liczby aktywnych graczy. W tym roku dużych imprez sportowych nie będzie. Jak przełoży się to na wyniki bukmacherów? (...) *Źródło: Puls Biznesu (pb.pl)* <https://www.pb.pl/sts-obstawia-zyskowny-rok-1182486>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Handel na GPW po Świątach Wielkanocnych był wczoraj wyraźnie zdominowany przez stronę popytową, która stara się kontynuować ruch wzrostowy zapoczątkowany w drugiej połowie marca. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 1,66 proc. na poziomie 1783,91 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu sesji o 1,71 proc. kończąc notowania na poziomie 59538,91 pkt., Indeksy mniejszych spółek również zakończyły sesję pozytywnymi zmianami, mWIG40 wzrósł o 1,76 proc. i zakończył notowania na poziomie 4553,06 pkt., sWIG80 zakończył sesję wzrostem o 2,10 proc. na poziomie 20881,09 pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,06 mld zł wobec 0,55 mld zł w czwartek. LOP na serii FW20M23 osiągnęła na zamknięciu we wtorek wartość 39140 wobec 38901 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniosło 26298 wobec 19198 kontraktów poprzedniego dnia. WIG20 wyraźnie obronił wsparcie przy 1730pkt., więc rozpoczęty w drugiej połowie marca ruch wzrostowy może być kontynuowany do co najmniej 1900pkt., który może stawiać silniejszy opór kupującym. (T. Czarnecki)

Dane makro**12.04.2023**

Środa		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	mar	2,7%	2,6%
1:50	Japonia	Inflacja PPI m/m	mar		-0,3% (R)
1:50	Japonia	Inflacja PPI r/r	mar	7,2%	8,3% (R)
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę m/m	lut	4,00%	-27,1%
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę r/r	lut	-31,1%	-8,1%
8:00	Norwegia	Rezerwy walutowe	mar	822,35 mld	792,64 mld
8:30	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI m/m	mar		0,8%
8:30	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI r/r	mar		25,8%
8:30	Węgry	Inflacja CPI m/m	mar		0,8%
8:30	Węgry	Inflacja CPI r/r	mar		25,4%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna m/m	lut		5,4%
9:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna r/r	lut		33,9%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna m/m	sty		-2,6%
14:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna r/r	sty		0,4%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI m/m	mar		0,5%
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI r/r	mar		5,5%
14:30	USA	Inflacja CPI m/m	mar		0,4%
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	mar		6,00%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	lut		0,00%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lut		0,1%
16:00	Kanada	Stopa procentowa	lut		4,5%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	07.kwi		470 mln
20:00	USA	Budżet rządowy	mar		-262,4 mld
	Czechy	Stopa bezrobocia	mar		3,9%

Na podstawie :stoog.pl

Wydarzenia**w spółkach****12.04.2023****REMAK - WZA:****COLUMBUS** - Debiut na giełdzie: Debiut Columbus Energy na Głównym Rynku GPW.**GARIN** - NWZA: Warszawa. W sprawie m.in. zmiany działalności, zmiany statutu spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, emisji akcji serii H.**ROBINSON - WZA:****OZECAPITAL** - NWZA: Iława. W sprawie zmian w składzie RN**UNIMOT** - Konferencja prasowa spółki: Komentarz wideo Adama Sikorskiego, prezesa zarządu Unimot, na temat zainicjowanych i sfinalizowanych w ostatnim czasie projektów w obszarze fuzji i przejęć, w tym kluczowego projektu – nabycia 100 proc. akcji spółki Lotos Terminale.**PAMAPOL** - NWZA: Rusiec. W sprawie zatwierdzenia zmiany zabezpieczeń na majątku i akcjach spółki.**MAKARONPL** - NWZA: Rzeszów. W sprawie połączenia Makarony Polskie SA jako spółki przejmującej ze spółką SAS Sp. z o.o. jako spółką przejmowaną.**JSW** - Konferencja wynikowa Spółki: Konferencja prasowa JSW poświęcona pozyskaniu nowatorskiego finansowania w formule SLL**GKSKAT** - Raport roczny 2022:**UNFOLD** - Raport roczny 2022:**MERLINGRP** - Raport kwartalny IV/2022:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	29,25	36 563	5,8	6,0	5,9	0,9	0,9	0,8	8,1	8,9	9,4	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	304,80	31 147	8,1	8,2	7,6	1,0	1,0	0,9	5,0	6,1	6,7	1,0	1,2	1,2
PEKAO	88,02	23 103	5,3	5,9	6,5	0,9	0,8	0,8	8,1	10,4	9,7	1,1	1,5	1,3
ING	169,80	22 091	7,2	7,7	8,0	1,7	1,5	1,3	4,0	6,8	5,7	1,0	1,2	1,2
mBank	329,80	13 995	4,7	5,6	5,0	1,1	0,9	0,9	0,0	0,0	4,7	-0,1	0,3	0,8
Bank Millennium	4,81	5 838	3,5	5,0	4,7	1,1	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,2	0,2
Alior Bank	41,06	5 361	4,4	5,0	5,6	0,7	0,6	0,6	1,2	4,5	8,3	1,0	1,4	1,2
Bank Handlowy	84,80	11 080	5,3	6,7	10,1	1,2	1,3	1,3	10,6	16,6	14,4	2,3	2,5	2,3
BNP Paribas	53,80	7 945	5,4	5,9	4,8	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	3,0	0,2	0,3	0,6
Mediana	-	13 995	5,3	5,9	5,9	1,0	0,9	0,8	4,0	6,1	6,7	1,0	1,2	1,2
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	36,48	31 501	7,9	8,0	8,1	1,6	1,5	1,3	7,1	8,1	8,9	18,1	20,3	19,0
KRUK	340,60	6 580	7,9	7,1	6,5	1,8	1,6	1,4	4,3	4,3	4,7	27,1	24,6	22,8
GPW	35,80	1 503	15,3	14,8	-	1,4	1,3	-	7,8	8,1	-	14,2	10,8	10,2
Mediana	-	6 580	7,9	8,0	7,3	1,6	1,5	1,3	7,1	8,1	6,8	18,1	20,3	19,0
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,18	4 097	22,1	9,9	-	0,7	0,7	-	25,3	18,7	-	4,8	3,7	5,5
Dom Development	129,80	3 323	9,3	10,0	9,6	2,2	2,1	2,0	7,4	7,7	7,8	29,7	26,2	24,1
Echo Investment	3,91	1 612	9,6	7,5	5,1	0,9	0,9	0,8	14,8	16,9	12,0	7,5	7,0	8,1
Atal	45,90	1 777	6,9	8,5	8,5	1,4	1,3	1,3	6,9	8,9	9,0	26,1	21,0	16,3
Develia	3,27	1 461	8,6	11,8	11,3	1,0	1,0	1,0	9,0	13,9	11,2	13,2	11,6	9,6
Mediana	-	1 777	9,3	9,9	9,0	1,0	1,0	1,2	9,0	13,9	10,1	13,2	11,6	9,6
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	345,50	8 821	15,9	17,0	16,6	6,6	6,7	6,4	7,9	7,9	7,3	37,2	39,3	40,5
Unibep	8,06	283	10,5	15,5	-	-	0,8	-	5,8	6,8	-	7,4	7,4	7,4
MFO	37,50	248	7,3	6,2	-	0,7	0,7	-	4,7	4,3	-	13,8	11,9	11,5
Prochem	31,00	73	19,4	13,5	11,5	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
Mediana	-	265	13,2	14,5	14,0	3,6	0,8	6,4	5,8	6,8	7,3	10,6	9,7	9,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	119,95	23 990	9,1	8,3	9,6	0,7	0,7	0,6	4,7	4,4	4,4	18,8	8,9	8,2
JSW	45,49	5 341	2,1	2,3	-	0,3	0,3	-	0,5	0,7	1,0	63,4	14,6	11,3
Bogdanka	38,44	1 307	0,9	1,0	-	0,3	0,2	-	0,4	0,5	0,7	5,1	18,9	19,0
Mediana	-	5 341	2,1	2,3	9,6	0,3	0,3	0,6	0,5	0,7	1,0	18,8	14,6	11,3
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	60,54	70 283	3,4	4,4	4,9	0,5	0,4	0,4	1,5	1,8	1,9	38,1	18,7	11,4
Unimot	110,60	907	5,0	7,0	-	1,2	1,1	-	3,4	4,5	4,7	56,0	33,7	22,6
MOL	33,88	27 573	4,0	4,2	4,7	0,5	0,5	0,5	2,3	2,5	2,6	24,1	15,9	13,2
Serinus	4,36	483	145,7	-	-	-	-	-	13,4	4,1	5,1	-	-	-
Mediana	-	14 240	4,5	4,4	4,8	0,5	0,5	0,4	2,9	3,3	3,7	38,1	18,7	13,2

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	75,65	6 279	12,2	11,6	11,4	0,9	0,8	0,9	4,2	4,0	3,7	7,2	7,2	7,1
ComArch	145,60	1 184	13,2	12,3	11,1	-	-	-	4,4	4,1	3,9	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	136,00	3 502	-	-	-	-	-	-	17,4	14,9	-	-	-	106,2
Asseco BS	37,50	1 253	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	50,40	2 615	-	-	-	-	-	-	7,7	7,1	6,6	17,9	17,0	16,8
Mediana	-	2 615	12,7	12,0	11,2	0,9	0,8	0,9	6,0	5,6	3,9	13,3	12,8	16,8
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	16,02	10 246	14,3	9,2	6,1	0,6	0,6	0,5	5,6	5,0	4,4	5,8	4,5	5,7
Orange Polska	6,97	9 147	11,7	10,5	10,0	0,7	0,6	0,6	4,7	4,8	4,5	5,3	5,3	5,3
Wirtualna Polska	104,00	3 046	17,0	13,8	11,7	2,9	2,5	2,2	7,5	6,9	6,3	21,7	19,0	18,8
Agora	6,85	319	-	-	-	0,5	-	-	25,9	-	-	-6,6	-5,2	-5,2
ATM GRUPA	3,38	285	7,9	6,4	5,5	0,9	0,9	0,8	4,5	4,4	3,7	-	-	-
Mediana	-	3 046,3	13,0	9,8	8,1	0,7	0,8	0,7	5,6	4,9	4,5	5,5	4,9	5,5
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CD Projekt SA	105,64	10 645	26,9	43,3	74,4	4,4	4,1	4,1	17,1	25,6	26,3	16,3	18,0	11,1
Playway	443,00	2 924	15,7	15,9	11,5	5,4	4,8	4,9	11,7	11,7	8,4	29,9	33,7	33,0
TEN Square Games	84,60	621	6,5	7,0	7,3	1,5	1,4	1,3	4,0	4,3	4,3	27,5	26,6	23,4
11 bit studios SA	622,00	1 480	26,8	8,2	6,9	5,2	3,2	3,0	20,2	5,7	5,4	11,1	10,6	41,0
Mediana	-	2 202	21,3	12,0	9,4	4,8	3,7	3,5	14,4	8,7	6,9	21,9	22,3	28,2
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
LPP	9285,00	17 217	14,9	13,5	10,4	4,6	3,8	3,1	8,1	6,6	5,6	35,0	31,0	29,6
CCC	42,00	2 304	-	-	39,9	2,9	4,6	3,5	9,7	7,4	5,8	-11,6	-30,9	-24,9
Monnari Trade	5,66	173	9,4	8,1	8,1	-	-	-	3,9	3,7	3,6	24,7	24,7	24,7
Answer.com	34,45	603	24,8	16,3	12,2	3,2	2,7	2,2	13,5	10,2	8,5	10,6	13,1	16,5
Mediana	-	1 454	14,9	13,5	11,3	3,2	3,8	3,1	8,9	7,0	5,7	17,7	18,9	20,6
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allegro	30,51	32 246	34,1	22,8	16,9	3,2	2,8	2,4	15,6	12,7	10,5	-7,2	7,5	12,0
Dino Polska	374,00	36 667	23,8	18,6	15,2	6,5	4,8	3,8	15,8	12,8	10,8	31,3	30,0	28,8
Inter Cars	554,00	7 849	8,9	8,1	7,1	1,7	1,4	1,2	6,8	6,3	5,6	22,5	20,9	19,1
Eurocash	18,62	2 591	22,0	16,7	11,5	3,0	2,7	2,2	5,1	4,8	4,6	3,3	9,3	15,2
Neuca	612,00	2 752	20,4	16,4	14,4	2,8	2,5	2,2	9,5	8,4	7,4	14,4	13,9	14,8
Mediana	-	2 752	20,4	16,4	11,5	2,8	2,5	2,2	6,8	6,3	5,6	14,4	13,9	15,2
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	476,00	714	17,6	13,6	-	-	-	-	9,1	7,3	6,6	5,1	5,3	6,1
MBW	10,60	1 187	37,8	32,4	-	1,4	1,3	-	15,3	14,2	-	3,0	3,4	3,8
Mediana	-	1 187	27,7	23,0	-	1,4	1,3	-	12,2	10,8	6,6	5,1	5,3	6,1

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	6,45	14 467	15,4	6,4	3,9	0,3	0,3	0,2	2,5	1,9	1,4	6,8	3,2	3,8
Enea	6,38	3 943	1,9	4,1	2,2	0,2	0,2	0,2	3,1	3,7	2,9	7,5	11,6	6,3
Tauron	1,96	3 433	5,1	2,4	1,6	0,2	0,2	0,2	4,9	4,1	3,4	2,8	5,1	7,7
Onde	13,38	736	10,4	4,1	-	1,9	1,4	-	7,5	3,5	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	80,80	7 123	18,0	15,6	12,3	1,6	1,4	1,3	13,9	11,4	10,5	7,1	8,6	9,0
ZE PAK	23,30	1 184	10,5	11,5	-	1,3	1,2	-	10,3	10,3	19,3	36,5	20,0	13,0
Mediana	-	3 688	10,4	5,3	3,0	0,8	0,8	0,2	6,2	3,9	3,4	7,0	9,8	8,3
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	35,20	3 492	8,2	6,9	-	0,3	0,3	-	5,2	4,6	4,8	18,1	7,5	6,0
Ciech	53,75	2 833	7,8	9,9	12,2	1,0	0,9	0,9	4,2	4,6	4,7	15,7	13,2	9,5
PCC Rokita	141,20	2 803	-	-	-	-	-	-	3,2	4,4	5,8	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 833	8,0	8,4	12,2	0,6	0,6	0,9	4,2	4,6	4,8	15,7	13,2	9,5
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	522,00	5 037	11,3	9,6	7,7	2,8	2,6	2,5	7,6	6,6	6,0	37,0	25,7	27,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,3	11,5	11,2
Stalprodukt	297,50	1 660	-	-	-	-	-	-	3,1	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	8,33	503	8,5	5,1	-	0,8	0,7	-	5,8	5,4	5,9	18,0	14,0	14,3
Alumetal	80,40	1 257	7,1	8,9	-	1,6	1,7	-	5,9	6,5	6,3	30,5	24,2	21,7
Mangata Holding	108,00	721	8,0	7,5	-	1,2	1,1	-	6,0	5,6	5,6	19,7	18,3	17,1
Amica	76,70	596	9,3	6,4	-	0,5	0,5	-	4,6	3,9	-	-	2,6	-
Mediana	-	1 257	8,5	7,5	7,7	1,2	1,1	2,5	5,9	5,6	5,9	18,8	14,0	15,7
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	6,03	424	75,4	35,5	-	3,4	3,1	-	19,6	12,0	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	57,00	1 318	-	-	-	5,6	8,6	11,1	-	-	112,1	-7,5	-36,0	-16,7
Captor Therapeutics	155,00	646	-	-	-	11,7	704,5	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,86	758	-	-	16,5	1,6	1,6	1,3	24,1	35,3	11,9	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	24,90	350	-	-	-	3,5	3,7	4,6	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	72,50	1 331	30,9	19,9	17,6	4,3	3,6	3,0	14,2	10,2	9,2	17,0	15,3	18,5
Mediana	-	702	53,1	27,7	17,1	3,9	3,6	3,8	19,6	12,0	11,9	-7,2	-12,0	-11,9

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:

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

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

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

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 (liczba kursów 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 przypadający 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 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 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)**.