

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	62 409,2	↓ -0,55%	-	1,22%	8,61%
WIG20	1 900,6	↓ -0,55%	0,00%	2,08%	6,06%
mWIG40	4 584,2	↓ -0,88%	-0,33%	-1,16%	10,35%
sWIG80	21 196,2	↓ -0,17%	0,38%	0,09%	21,15%

GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20M2320	1 918	0,0	↓ -0,62%	1,91%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	104 366,8	↑ 0,44%	1,00%	-4,89%
BUX (WĘGRY)	44 100,9	↑ 1,29%	1,85%	0,70%
CAC 40 (FRANCJA)	7 577,0	↑ 0,51%	1,07%	17,04%
DAX (NIEMCY)	15 881,7	↑ 0,54%	1,10%	14,06%
DIJA (USA)	33 809,0	↑ 0,07%	0,62%	2,00%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 408,6	↑ 0,54%	1,10%	16,21%
FTSE 100 (GB)	7 914,1	↑ 0,15%	0,70%	6,21%
ISE 100 (TURCJA)	5 012,3	↓ -0,97%	-0,42%	-9,02%
MERVAL (ARGENTYNA)	290 890,5	↑ 3,22%	3,79%	43,94%
MSCI EM	980,7	↓ -0,91%	-0,36%	2,55%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 072,5	↑ 0,11%	0,66%	15,34%
PX (CZECHY)	1 417,0	↑ 0,66%	1,22%	17,92%
RTS (ROSJA)	1 019,2	↑ 0,06%	0,61%	5,07%
S&P 500	4 133,5	↑ 0,09%	0,64%	7,66%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:30				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	28 593,5	↑ 0,10%	0,66%	9,58%
HANG SENG (HONG KONG)	19 786,0	↓ -1,21%	-0,67%	0,02%
BSE 30 (INDIE)	59 648,0	↓ -0,01%	0,54%	-1,96%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 471,2	↓ -0,73%	-0,18%	10,50%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 431,5	↓ -0,01%	0,54%	11,08%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	292,0	↓ -0,04%	0,51%	4,31%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:30				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 340,0	↓ -0,18%	0,44%	14,66%
CAC40 Futures	7 489,0	↓ -0,22%	0,40%	15,37%
DAX Futures	15 977,0	↓ -0,19%	0,43%	14,22%
S&P500 Futures	4 136,8	↓ -0,48%	0,14%	6,21%
DIJA Futures	33 697,0	↓ -0,30%	0,32%	1,65%
NASDAQ Futures	13 026,0	↓ -0,49%	0,13%	16,94%

Waluty - kurs na godzinę: 08:30				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6122	-0,0009	↓ -0,02%	0,53%
CHF	4,7099	0,0056	↑ 0,12%	-0,35%
USD	4,1985	0,0007	↑ 0,02%	-4,12%
EUR/USD	1,0986	0,0000	↑ 0,00%	2,64%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	76,9	↓ -1,27%	-0,72%	-4,46%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 826,0	↓ -0,66%	-0,11%	5,33%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 973,7	↓ -1,67%	-1,13%	7,83%
SREBRO (USD za uncję)	25,2	↓ -0,36%	0,19%	4,18%
PLATYNA (USD za uncję)	1 116,6	↓ -1,94%	-1,40%	2,87%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,2	↓ -1,93%	-1,39%	-50,68%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	190,4	↓ -0,73%	-0,18%	-52,90%
CYNK (USD za tonę)	2 713,3	↓ -1,85%	-1,31%	-8,80%
ŻELAZO (CNY za tonę)	717,5	↓ -3,63%	-3,10%	-16,08%
CYNA (USD za tonę)	26 594,0	↓ -1,28%	-0,73%	7,20%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 396,5	↓ -1,01%	-0,46%	0,78%
OLÓW (USD za tonę)	2 161,0	↑ 0,37%	0,93%	-5,76%
NIKIEL (USD za tonę)	24477,0	↓ -2,33%	-1,79%	-21,34%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
LPP	10260,0	↑ 1,8%	20 382 565	ASBIS	29,5	↑ 4,2%	9 538 687	BIOTON	3,8	↑ 8,5%	1 208 516
ALIOR	45,7	↑ 1,4%	8 243 139	BUDIMEX	354,5	↑ 3,2%	6 608 991	MIRBUD	7,9	↑ 4,9%	2 165 202
CDPROJEKT	110,8	↑ 1,0%	23 819 196	LIVECHAT	135,4	↑ 1,8%	3 878 253	LUBAWA	4,2	↑ 4,5%	11 271 579
KETY	576,0	↑ 0,3%	8 170 697	11BIT	636,0	↑ 1,3%	1 003 058	GRODNO	15,4	↑ 4,1%	699 691
PEPCO	40,4	↑ 0,3%	36 314 017	EUROCASH	18,7	↑ 1,0%	4 664 918	WIELTON	9,5	↑ 4,1%	1 618 490

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
JSW	44,7	↓ -3,1%	27 293 726	GRUPRACUJ	54,1	↓ -6,4%	830 506	DATAWALK	65,0	↓ -8,5%	1 881 917
ORANGEPL	7,1	↓ -3,0%	9 058 903	GRENEVIA	3,5	↓ -4,1%	851 810	CREEPYJAR	865,0	↓ -3,7%	1 980 663
KGHM	122,8	↓ -2,6%	67 212 543	DOMDEV	136,0	↓ -3,8%	692 898	ALUMETAL	83,0	↓ -3,4%	7 110 774
CYFRPLSAT	17,1	↓ -2,5%	8 014 140	SELVITA	74,0	↓ -3,8%	254 943	FORTE	25,9	↓ -3,0%	106 684
SANPL	337,0	↓ -2,4%	16 880 702	MILLENNIUM	5,0	↓ -3,2%	7 315 389	AMICA	75,7	↓ -2,9%	227 969

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	61,3	↑ 0,1%	144 466 208	CCC	46,8	↑ 0,1%	13 383 477	LUBAWA	4,2	↑ 4,5%	11 271 579
DINOPL	395,3	↓ -1,1%	72 847 374	XTB	35,8	↓ -1,7%	9 912 707	ALUMETAL	83,0	↓ -3,4%	7 110 774
KGHM	122,8	↓ -2,6%	67 212 543	TSGAMES	80,7	↓ -0,1%	9 656 516	COMP	53,0	↓ -1,5%	5 499 602
ALLEGRO	32,8	↓ -0,1%	59 466 285	ASBIS	29,5	↑ 4,2%	9 538 687	PLAYWAY	427,0	↓ -1,4%	4 664 402
PEKAO	97,4	↓ -0,6%	56 793 959	MILLENNIUM	5,0	↓ -3,2%	7 315 389	SUNEX	25,5	↑ 2,6%	4 629 448

CATALYST

Catalyst - największe obroty											
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
WZ1126	98,9	↑ 0,5%	1 214 360	GHE0124	96,5	↑ 0,1%	193 772	WS0429	99,1	↓ -0,1%	109 787
OK0724	93,1	↑ 0,4%	553 242	ECH0923	100,6	↑ 0,3%	169 565	DS1033	99,5	↑ 0,5%	104 050
WZ0525	99,9	↑ 0,2%	342 122	PS0424	96,9	↑ 0,2%	168 278	ALR1025	100,5	↑ 0,0%	78 690
TPE1025	100,4	↑ 0,2%	312 060	KR10228	100,2	↑ 0,0%	115 632	PS0728	105,9	↑ 0,0%	67 448
KRU0626	85,4	↑ 0,0%	306 273	WS0429	99,1	↓ -0,1%	109 787	PEO1027	97,3	↑ 0,1%	57 644

Źródło: GPW

Informacja dnia
MOSTOSTAL
WARSZAWA SA

Portfel zleceń grupy Mostostal Warszawa na koniec '22 wyniósł 4,1 mld zł. Portfel zleceń Mostostalu Warszawa na koniec 2022 roku wyniósł 2,4 mld zł, natomiast całej grupy kapitałowej 4,1 mld zł - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Zgodnie z szacunkami grupa odnotowała w 2022 roku 18 mln zł skonsolidowanego zysku netto j. d. wobec 15 mln zł w 2021 roku. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 113 mln zł zgodnie z szacunkami wobec 118 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody Mostostalu Warszawa w 2022 roku wzrosły o 24 proc. do 1,6 mld zł. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Wyniki Mostostalu Warszawa za 2022 r. oceniamy jako dobre, aczkolwiek na poziomie zysków są one niższe niż przed rokiem. Przychody wzrosły o 24 proc. do 1,614 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 36,4 mln zł (rok wcześniej 39,9 mln zł, spadek o 8,8 proc. r/r), zaś zysk netto zmniejszył się o 22 proc. r/r do 19,3 mln zł. W porównaniu z zeszłym rokiem Spółka wygenerowała także ujemne przepływy pieniężne netto, co skutkowało zmniejszeniem zasobów środków pieniężnych o ok. 35 mln zł do 205,7 mln zł. Wciąż jednak płynność Grupy znajduje się na bezpiecznym poziomie (wskaźnik płynności gotówkowej na koniec grudnia 2022 wynosił 0,27 przy minimalnej wartości referencyjnej na poziomie 0,12). Perspektywy rozwojowe Grupy Mostostal na rok 2023 kształtują się pozytywnie i w naszej ocenie lepiej niż w zeszłym roku. Wysoka kontraktacja (portfel zamówień na koniec 2022 wyniósł 4,1 mld zł, co oznacza prawie trzykrotnie wyższą wartość niż roczne skonsolidowane przychody) nie generuje ryzyka braku zamówień, wyzwaniem jednak pozostanie rentowność. Należy zwrócić jednak uwagę, że presja surowcowa oraz presja związana z cenami materiałów budowlanych jest mniejsza niż w zeszłym roku. Po dość niemrawych pierwszych dwóch miesiącach 2023 r. w połowie marca kurs Spółki ruszył do góry, zbliżając się do rocznych maksimów na poziomie 6,5 zł. Obecnie jest to kluczowy opór. W naszej ocenie, finalne wyniki nie różnią się od wstępnych szacunków, stąd przebicie poziomu 6,5 zł oceniamy obecnie jako mało prawdopodobne. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
ALL IN! GAMES SA

All In! Games zwiększa kwotę odpisów aktualizujących wartość niektórych gier do 17,3 mln zł. All In! Games ponownie przeanalizowało perspektywy sprzedażowe poszczególnych tytułów ze swojego portfolio. Zarząd zdecydował o zwiększeniu kwoty odpisów aktualizujących wartość niektórych gier z 14,3 mln zł do 17,3 mln zł - podała spółka w komunikacie. Odpisy aktualizujące wartości niematerialne dotyczą gier: Paradise Lost, Lumberhill, Chernobylite, Chernobylite DLC 1, Tools Up, Arboria, War Mongrels, Geki Yaba Runner, Coloring Plane. Odpisy aktualizujące nakłady na wartości niematerialne dotyczą gier: Alaloth, Space Company Simulator, Moominvalley, Dark Caster, Draw 2, Cut the Rope, Universe for Sale, Chernobylite DLC 2, Backfirewall, Cyber Slash. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
KERNEL
HOLDING SA

KNF przeprowadzi postępowanie administracyjne dot. Kernela, gdy otrzyma wniosek ws. delistingu. Kernel do tej pory nie złożył do UKNF wniosku o wydanie zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym, ale gdy go złoży, KNF przeprowadzi postępowanie administracyjne i na podstawie wynikających z niego ustaleń wyda decyzję - podała Komisja w piątkowym komunikacie. Pod koniec marca spółka Namsen Limited ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Kernel Holding. W tym samym czasie Kernel ogłosił zamiar złożenia wniosku o wydanie zgody na wycofanie jej akcji z obrotu na rynku regulowanym (tzw. delisting). "Na moment publikacji tego komunikatu, spółka Kernel nie złożyła do UKNF wniosku o wydanie zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia takiego wniosku, KNF przeprowadzi postępowanie administracyjne i na podstawie wynikających z niego ustaleń wyda w tej sprawie decyzję" - podała KNF. (...) (PAP Biznes)

Kernel sprzedał 273,19 tys. ton oleju w okresie styczeń-marzec 2023 r. Kernel Holding sprzedał 273,19 tys. ton oleju w trzecim kwartale roku obrotowego 2022/23, co oznacza wzrost o 1 proc. rok do roku - podała spółka w komunikacie. W okresie trzech kwartałów 2022/23 (lipiec 2022 r. - marzec 2023 r.) sprzedaż oleju spadła o 10 proc. wobec analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosła blisko 820 tys. ton. Od stycznia do marca spółka przetworzyła prawie 744 tys. ton nasion roślin oleistych, o 32 proc. więcej niż przed rokiem. Od lipca było to 1,86 mln ton, co oznacza spadek o 8 proc. r/r. (...) (PAP Biznes)

- Informacja dnia**
ASTARTA HOLDING SA
- Astarta sprzedała w I kw. 50,8 tys. ton cukru.** Astarta Holding w pierwszym kwartale 2023 r. sprzedała 50,8 tys. ton cukru, co oznacza wzrost o 56 proc. r/r - podała spółka w komunikacie. Średnia cena cukru wzrosła o 42 proc. r/r. Wolumen sprzedaży pszenicy wzrósł w pierwszym kwartale o 304 proc. r/r do 40,8 tys. ton, a kukurydzy wyniósł 227,2 tys. ton wobec 199,9 tys. ton rok wcześniej. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**
ELEKTRO-CIEPŁOWNIA BĘDZIN SA
- Informacja Zarządu Emitenta o zawarciu "term sheetu" z dwoma największymi Obligatariuszami i wstrzymaniu do czasu zakończenia negocjacji zamiaru Zarządu Emitenta wystąpienia z wnioskiem o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.** W nawiązaniu do raportów bieżących, w tym w szczególności nr 42/2023 w sprawie propozycji restrukturyzacji zobowiązań z tytułu Obligacji, jak również raportu bieżącego nr 43/2023 w sprawie podjęcia przez Zarząd Elektrociepłowni "Będzin S.A." decyzji o złożeniu wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, Zarząd Spółki informuje, że w dniu dzisiejszym tj. 21.04.2023 roku zawarł z dwoma Bankami, będącymi największymi Obligatariuszami ["Banki"] dokument typu "term sheet" dotyczący intencji i warunków prowadzenia przez Banki z Emitentem dalszych rozmów w przedmiocie wyrażenia przez Obligatariuszy zgody na zmianę Warunków Emisji Obligacji, zakładających nowe, uzgodnione przez Emitenta i Banki założenia spłaty Obligacji. (...) (ESPI RB NR 45/23)
- Informacja dnia**
LESS SA
- Informacja o zapewnieniu ciągłości finansowania, kontynuacji działalności oraz wyniku analizy dotyczącej kierunków rozwoju poszczególnych projektów Grupy Kapitałowej LESS.** Emitent informuje, że otrzymał od obecnych akcjonariuszy - Gerstner Managementholding GmbH oraz Dawida Urbana - pisemne gwarancje zapewnienia Grupie Kapitałowej środków finansowych w wysokości od 2,5 do 3 mln zł umożliwiających prowadzenie działalności w 2023 roku. Dokładny tryb i terminy przekazania środków zostaną uzgodnione z Zarządem Emitenta zgodnie z bieżącym zapotrzebowaniem Spółki. Po otrzymaniu powyższych gwarancji oraz po dokonaniu przez Zarząd analizy wyników za rok 2022, Emitent zdecydował o kontynuacji w roku 2023 działalności w segmencie sprzedaży odzieży używanej oraz outletowej poprzez swoje sklepy stacjonarne (obecnie 3) oraz sklep internetowy www.less.store. Niezależnie Zarząd planuje przegląd dodatkowych opcji rozwoju i strategii, w celu zapewnienia jak najwyższej wartości dla wszystkich akcjonariuszy. (...) (ESPI RB NR 5/23)
- Informacja dnia**
URTESTE SA
- Urteste zawarło umowę inwestycyjną z Twiti Investments.** Urteste zawarło umowę inwestycyjną z Twiti Investments w sprawie dofinansowania spółki, aby zabezpieczyć realizację projektu Panuri - podało Urteste w komunikacie. Zgodnie z ustaleniami stron, jeśli wpływy netto pozyskane przez spółkę w ramach oferty publicznej akcji serii E nowej emisji nie będą wystarczające do zrealizowania założonych w projekcie Panuri celów - Twiti dokapitalizuje spółkę poprzez objęcie akcji nowej emisji w ramach oferty prywatnej za wkład pieniężny. Zapisy w ofercie publicznej do 395.286 akcji serii E trwają do 4 maja. Spółka ustaliła ostateczną cenę emisyjną akcji oferowanych w wysokości 110 zł za akcję oferowaną. W konsekwencji maksymalna do uzyskania wysokość wpływów brutto z oferty publicznej wynosi 43,5 mln zł. (...) (PAP Biznes)
- Informacja dnia**
ZM ROPCZYCE SA
- ZM Ropczyce liczą na dalszy wzrost sprzedaży, głównie eksportowej.** Grupa ZM Ropczyce, której przychody w 2022 roku wzrosły o ponad 40 proc. r/r, liczy na dalszy wzrost sprzedaży, głównie eksportowej - poinformowały Ropczyce w piątkowym komunikacie. *"Liczymy na dalszy wzrost sprzedaży, głównie eksportowej. Mocno stawiamy na współpracę z wyspecjalizowanymi firmami projektowo-inżynieryjnymi z różnych branż oraz z naszą spółką zależną Ropczyce ENGINEERING Sp. z o.o., która mocno rozwija proekologiczne projekty i wykonawstwo instalacji do wysokotemperaturowej utylizacji odpadów przemysłowych"* - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Józef Siwiec, prezes ZM Ropczyce. Przychody grupy ze sprzedaży wzrosły w 2022 roku o ponad 40 proc. r/r i przekroczyły 0,5 mld zł, zysk operacyjny był wyższy r/r o ponad 58 proc. i wyniósł 57,7 mln zł, EBITDA zwiększyła się o 44 proc. do 70,5 mln zł, a zysk netto osiągnął 44,7 mln zł, co oznaczało wzrost o 42,2 proc. r/r. Sprzedaż eksportowa w 2022 r. stanowiła 62 proc. przychodów. (...) (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. WiG20 zakończył notowania piątek spadkami podobnie jak pozostałe Indeksy na GPW. Nie zmienia to faktu, że w całym tygodniu popyt zachował przewagę. Najbliższe wsparcie dla indeksu WIG20 jest bardzo istotne i znajdują się na 1885-1890pkt. WiG20 zakończył notowania w piątek spadkiem o 0,55 proc. na poziomie 1900,63 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu sesji o 0,55 proc. kończąc notowania na poziomie 62409,21 pkt., indeksy mniejszych spółek, zakończyły sesję podobnie, mWIG40 spadł na zamknięciu o 0,88 proc. i zakończył notowania na poziomie 4584,24 pkt., sWIG80 zakończył sesję nieznacznym spadkiem o 0,17 proc. na poziomie 21196,16pkt. Obroty na rynku były niższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 0,90 mld zł wobec 1,07 mld zł w czwartek. LOP na serii FW20M23 osiągnęła na zamknięciu w piątek wartość 52103 wobec 51434 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 33248 wobec 37395 kontraktów poprzedniego dnia. Wzrost LOP w ciągu ostatnich kilku sesji o ponad 9 tys. pozycji pokazuje, że podaż, która ma już potężne straty nie zamierza rezygnować i powiększa pozycję. Pula zakładu o to, która strona zacznie ucinąć straty przyspieszając ruch na WIG20 wyraźnie zwiększa się. Końcówka tygodnia była remisowa, wydaje się, że popyt zdaje sobie sprawę, jakie będą konsekwencje rezygnacji z obrony wsparć lub braku ataku na najbliższy opór przy 1955 pkt. dla WIG20. Na obecnym etapie każda słabość popytu zostanie od razu wykorzystana do ataku przez niedźwiedzie nastawionych inwestorów. W kalendarium brak istotnych danych w poniedziałek, natomiast we wtorek pojawią się impulsy związane z wynikami spółek. Warto pamiętać również o dzisiejszych wynikach FRC.US. (T. Czarnecki).

Dane makro

24.04.2023

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	kwi		95,2
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	kwi		87,1
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	mar		73,5%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	kwi		93,3
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	mar		0,4%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	mar		-1,2%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa m/m	mar		0,8%
10:00	Polska	Produkcja manufakturowa r/r	mar		-0,9%
10:00	Polska	Inflacja PPI m/m	mar		-0,4%
10:00	Polska	Inflacja PPI r/r	mar		18,4%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	lut		10,8%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	mar		1,7%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	mar		7,4%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów m/m	mar		-0,2%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów r/r	mar		1,4%
15:00	Indie	Indeks koïncydencji CB	mar		-1,1%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	mar		0,4%
	Filipiny	Stopa procentowa	mar		6,25%

Na podstawie :stoq.pl

Wydarzenia w spółkach

24.04.2023

CONSTANCE - NWZA: Konstancin-Jeziorna. W sprawie wyrażenia zgody na przeprowadzenie procesu pozyskania finansowania nie będącego finansowaniem udziałowym.

FOTOVOLT - WZA:

PLATIGE - WZA:

METAVERSUM - WZA:

LMGAMES - NWZA: Warszawa. W sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje, emisji warrantów subskrypcyjnych, zatwierdzenia powołania członków rady nadzorczej.

COGNOR - WZA:

GPW - : Podsumowanie Roku Giełdowego 2022 - transmisja online.

MAXIMUS - Raport roczny 2022:

MOSTALWAR - Skonsolidowany raport roczny 2022:

LABOPRINT - Skonsolidowany raport roczny 2022:

GRENEVIA - Skonsolidowany raport roczny 2022:

IDMSA - Raport roczny 2022:

POLIMEXMS - Skonsolidowany raport roczny 2022:

ACTION - Skonsolidowany raport roczny 2022:

KRVITAMIN - Raport roczny 2022:

ASTARTA - Skonsolidowany raport roczny 2022:

ARTERIA - Skonsolidowany raport roczny 2022:

DGNET - Raport roczny 2022:

PHOTON - Skonsolidowany raport roczny 2022:

Na podstawie: infostrefa.com

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PKO BP	32,58	40 725	6,6	6,6	6,4	1,0	0,9	0,9	7,1	8,0	8,5	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	337,00	34 438	8,7	8,8	8,4	1,1	1,1	1,0	4,7	5,5	6,0	1,0	1,2	1,3
PEKAO	97,44	25 575	5,7	6,2	6,8	1,0	0,9	0,9	7,4	9,5	8,9	1,1	1,5	1,4
ING	162,40	21 128	6,7	7,5	7,7	1,7	1,2	1,1	5,3	7,1	6,1	1,0	1,2	1,3
mBank	366,40	15 548	4,8	5,5	5,5	1,1	0,9	0,8	0,0	1,8	4,6	-0,1	0,3	0,8
Bank Millennium	5,03	6 102	3,9	5,1	4,9	1,1	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,4	0,5
Alior Bank	45,73	5 970	4,7	5,3	6,1	0,8	0,7	0,6	0,8	3,8	6,6	1,0	1,4	1,2
Bank Handlowy	88,80	11 603	5,6	7,0	10,5	1,3	1,3	1,4	10,1	15,9	13,7	2,3	2,5	2,3
BNP Paribas	55,20	8 152	5,6	6,0	4,9	0,7	0,6	0,5	0,0	0,0	3,0	0,2	0,3	0,6
Mediana	-	15 548	5,6	6,2	6,4	1,1	0,9	0,9	4,7	5,5	6,1	1,0	1,2	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	38,47	33 220	8,4	8,4	8,5	1,7	1,6	1,3	6,7	7,6	8,4	18,1	20,7	19,2
KRUK	384,40	7 426	8,9	8,0	7,4	2,1	1,8	1,6	3,8	3,8	4,2	27,1	24,6	22,9
GPW	36,58	1 535	15,6	15,2	-	1,4	1,4	-	7,7	8,0	-	14,2	10,8	10,2
Mediana	-	7 426	8,9	8,4	8,0	1,7	1,6	1,5	6,7	7,6	6,3	18,1	20,7	19,2
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,98	3 964	21,6	9,7	-	0,7	0,7	-	25,1	18,6	-	4,8	3,7	5,5
Dom Development	136,00	3 481	10,0	11,5	10,5	2,4	2,3	2,2	7,4	8,3	8,4	29,7	25,6	22,9
Echo Investment	3,99	1 647	9,9	7,6	5,2	0,9	0,9	0,8	14,9	17,0	12,1	7,5	7,0	8,1
Atal	47,10	1 823	7,0	8,7	8,7	1,4	1,3	1,3	6,8	8,4	8,3	26,1	23,0	18,4
Develia	3,48	1 555	9,1	12,5	12,0	1,1	1,1	1,1	9,4	14,6	11,8	13,2	11,6	9,6
Mediana	-	1 823	9,9	9,7	9,6	1,1	1,1	1,2	9,4	14,6	10,1	13,2	11,6	9,6
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	354,50	9 050	15,6	16,6	15,2	6,7	6,9	6,6	8,0	7,9	7,1	37,2	40,8	41,3
Unibep	8,48	297	11,0	16,3	-	-	0,8	-	6,0	7,0	-	7,4	7,4	7,4
MFO	37,90	250	7,2	5,7	5,2	0,7	0,7	0,6	4,5	4,2	3,8	13,8	11,9	11,5
Prochem	30,80	73	19,3	13,4	11,4	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
Mediana	-	274	13,3	14,8	11,4	3,7	0,8	3,6	6,0	7,0	5,5	10,6	9,7	9,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	122,75	24 550	9,0	8,6	10,0	0,7	0,7	0,6	4,4	4,1	4,3	18,8	10,3	8,8
JSW	44,74	5 253	-	-	-	-	-	-	0,4	0,8	1,2	63,4	-	14,6
Bogdanka	40,00	1 361	1,0	0,8	1,9	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6	0,8	5,1	5,1	18,9
Mediana	-	5 253	5,0	4,7	5,9	0,5	0,4	0,4	0,5	0,8	1,2	18,8	7,7	14,6
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	61,34	71 212	3,4	4,4	5,0	0,5	0,4	0,4	1,6	1,8	1,9	38,1	18,7	11,4
Unimot	122,40	1 003	5,5	7,7	-	1,4	1,2	-	3,7	4,8	5,2	56,0	33,7	22,6
MOL	33,16	27 143	4,0	4,2	4,6	0,5	0,5	0,5	2,3	2,5	2,6	24,1	15,9	12,8
Serinus	4,35	481	-	-	-	-	-	-	14,2	4,3	5,4	-	-	-
Mediana	-	14 073	4,0	4,4	4,8	0,5	0,5	0,4	3,0	3,4	3,9	38,1	18,7	12,8

Źródło: DM BPS, Bloomberg

SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asseco Poland	83,05	6 893	13,3	12,8	12,5	1,0	0,9	0,8	4,1	3,9	3,7	7,2	7,2	7,1
ComArch	149,00	1 212	13,5	12,6	11,4	-	-	-	4,5	4,2	4,0	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	135,40	3 487	-	-	-	-	-	-	17,3	14,8	-	-	-	106,2
Asseco BS	40,20	1 343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	50,00	2 595	-	-	-	-	-	-	7,7	7,0	6,6	17,9	17,0	16,8
Mediana	-	2 595	13,4	12,7	11,9	1,0	0,9	0,8	6,1	5,6	4,0	13,3	12,8	16,8
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,13	10 955	15,8	10,7	7,6	0,6	0,6	0,6	6,1	5,5	4,9	5,8	4,3	5,5
Orange Polska	7,14	9 370	12,5	11,6	10,9	0,7	0,7	0,7	5,1	4,9	4,7	5,3	5,3	5,3
Wirtualna Polska	104,20	3 052	17,8	13,8	11,4	3,0	2,5	2,1	7,6	6,9	6,3	21,7	20,0	19,4
Agora	7,16	334	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,33	281	7,7	6,3	5,4	0,9	0,9	0,8	4,4	4,3	3,7	-	-	-
Mediana	-	3 052,1	14,1	11,2	9,2	0,8	0,8	0,7	5,6	5,2	4,8	5,5	4,8	5,4
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	110,80	11 165	27,2	46,3	64,4	4,7	4,4	4,4	17,9	27,0	26,4	16,3	18,3	11,8
Playway	427,00	2 818	15,2	15,3	11,1	5,2	4,7	4,7	11,3	11,3	8,1	29,9	33,7	33,0
TEN Square Games	80,65	592	6,2	6,7	6,9	1,4	1,4	1,2	3,7	4,0	4,0	27,5	26,6	23,3
11 bit studios SA	636,00	1 537	27,4	8,4	7,1	5,3	3,3	3,0	21,0	5,9	5,6	11,1	10,6	36,2
Mediana	-	2 178	21,2	11,8	9,1	5,0	3,8	3,7	14,6	8,6	6,9	21,9	22,5	28,1
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	10260,00	19 025	16,6	14,9	11,5	4,9	4,2	3,5	9,1	7,2	6,1	35,0	32,7	29,9
CCC	46,80	2 568	-	-	66,4	3,2	5,2	4,1	10,4	8,2	6,3	-11,6	-21,6	-28,0
Monnari Trade	5,44	166	9,1	7,8	7,8	-	-	-	3,7	3,5	3,4	24,7	24,7	24,7
Answer.com	35,50	621	25,5	16,7	12,6	3,3	2,8	2,2	13,8	10,5	8,7	10,6	13,1	16,5
Mediana	-	1 594	16,6	14,9	12,1	3,3	4,2	3,5	9,7	7,7	6,2	17,7	18,9	20,6
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	32,83	34 693	37,0	24,2	18,3	3,5	3,1	2,7	16,6	13,4	11,2	-7,2	7,5	12,1
Dino Polska	395,30	38 755	25,2	19,7	16,0	6,8	5,1	4,0	16,8	13,7	11,4	31,3	30,3	29,1
Inter Cars	515,00	7 297	8,3	7,5	6,6	1,5	1,3	1,1	6,4	5,9	5,3	22,5	20,9	19,1
Eurocash	18,65	2 595	20,9	15,5	10,5	3,0	2,6	2,1	5,1	4,8	4,5	3,3	10,6	16,6
Neuca	652,00	2 932	21,6	16,1	14,2	3,0	2,7	2,3	9,3	8,0	7,0	14,4	14,2	16,4
Mediana	-	2 932	20,9	15,5	10,5	3,0	2,6	2,1	6,4	5,9	5,3	14,4	14,2	16,6
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	486,00	729	-	-	-	-	-	-	9,4	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	11,00	1 232	39,8	39,7	34,1	1,3	1,3	1,2	17,4	16,2	15,1	3,0	3,2	3,3
Mediana	-	1 232	39,8	39,7	34,1	1,3	1,3	1,2	13,4	16,2	15,1	5,1	5,1	5,1

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	6,69	15 001	8,0	5,8	4,0	0,3	0,3	0,3	2,2	1,6	1,3	6,8	4,6	4,6
Enea	7,04	4 351	1,0	2,5	2,1	-	-	-	2,6	2,7	2,7	7,5	16,5	8,9
Tauron	2,06	3 617	5,4	2,6	1,7	0,2	0,2	0,2	5,0	4,1	3,5	2,8	5,1	7,7
Onde	13,66	752	10,6	4,2	-	2,0	1,4	-	7,4	3,4	-	1,6	11,1	25,4
Polenergia	82,20	7 247	18,3	15,8	12,5	1,6	1,5	1,3	14,1	11,6	10,7	7,1	8,6	9,0
ZE PAK	23,15	1 177	10,4	11,4	-	1,3	1,2	-	10,3	10,2	19,3	36,5	20,0	13,0
Mediana	-	3 984	9,2	5,0	3,1	1,3	1,2	0,3	6,2	3,8	3,5	7,0	9,8	9,0
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	33,28	3 301	7,8	6,5	-	0,3	0,3	-	5,1	4,6	4,7	18,1	7,5	6,0
Ciech	53,10	2 798	7,0	10,9	12,3	0,9	0,9	0,9	3,8	4,4	4,6	15,7	14,9	12,9
PCC Rokita	141,20	2 803	-	-	-	-	-	-	3,2	4,4	5,8	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 803	7,4	8,7	12,3	0,6	0,6	0,9	3,8	4,4	4,7	15,7	14,8	12,9
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	576,00	5 558	-	-	-	-	-	-	9,2	-	-	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	303,00	1 691	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	9,50	574	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,0	18,0	18,0
Alumetal	83,00	1 298	-	-	-	-	-	-	5,7	6,6	6,4	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	115,00	768	8,5	7,9	-	1,3	1,2	-	6,3	5,9	5,9	19,7	18,3	17,1
Amica	75,70	589	9,2	6,3	-	0,5	0,5	-	4,7	3,4	3,0	-	2,6	-
Mediana	-	1 298	8,9	7,1	-	0,9	0,8	-	5,7	5,9	5,9	18,8	15,8	17,5
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	6,09	428	76,1	35,8	-	3,4	3,1	-	19,8	12,1	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	57,60	1 332	-	-	51,9	5,9	11,0	9,1	-	-	28,9	-7,5	-32,6	-34,8
Captor Therapeutics	163,50	681	-	-	-	12,3	743,2	-	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,24	727	-	-	15,8	1,5	1,6	1,3	22,8	33,5	11,3	-7,0	-4,7	-8,6
Molecure	23,55	331	-	-	-	3,3	3,5	4,4	-	-	-	-11,4	-19,2	-15,2
Selvita	74,00	1 358	31,5	20,3	18,0	4,4	3,6	3,0	14,4	10,4	9,4	17,0	15,3	18,5
Mediana	-	704	53,8	28,1	18,0	3,9	3,6	3,7	19,8	12,1	11,3	-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 zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
Marża EBITDA – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży
EBIT/EV – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)
MC/EBIT – iloraz kapitalizacji (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 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 zysku na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

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

Inwestowanie na rynku kapitałowym wiąże się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w instrumenty finansowe dostępne są na stronie internetowej DMBPS: www.dmbps.pl 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)**.