

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	66 273,0	↓ -1,49%	-	-1,61%	15,33%
WIG20	2 035,0	↓ -1,95%	-0,47%	-2,34%	13,56%
mWIG40	4 742,8	↓ -0,88%	0,62%	0,00%	14,17%
sWIG80	21 427,6	↓ -0,17%	1,34%	-0,31%	22,47%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20U2320	2 023	0,0	↓ -1,99%	-2,93%	10,01%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	118 977,1	↑ 0,04%	1,55%	8,42%
BUX (WĘGRY)	50 407,9	↑ 0,49%	2,01%	15,10%
CAC 40 (FRANCJA)	7 163,4	↓ -0,55%	0,95%	10,65%
DAX (NIEMCY)	15 829,9	↓ -0,99%	0,51%	13,69%
DIJA (USA)	33 727,4	↓ -0,65%	0,85%	1,75%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 271,6	↓ -0,76%	0,74%	12,60%
FTSE 100 (GB)	7 461,9	↓ -0,54%	0,96%	0,14%
ISE 100 (TURCJA)	5 582,8	↑ 2,85%	4,41%	1,34%
MERVAL (ARGENTYNA)	420 736,7	↑ 1,34%	2,87%	108,20%
MSCI EM	991,9	↓ -0,92%	0,58%	3,72%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	13 492,5	↓ -1,01%	0,49%	28,91%
PX (CZECHY)	1 303,1	↓ -0,14%	1,37%	8,43%
RTS (ROSJA)	1 040,0	↓ -1,53%	-0,04%	7,21%
S&P 500	4 348,3	↓ -0,77%	0,73%	13,25%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:26				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	32 698,8	↓ -0,25%	1,26%	25,31%
HANG SENG (HONG KONG)	18 814,0	↓ -0,32%	1,18%	-4,89%
BSE 30 (INDIE)	63 000,3	↑ 0,03%	1,55%	3,55%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 564,9	↑ 0,59%	2,11%	14,69%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 306,7	↑ 0,03%	1,55%	7,04%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	265,4	↓ -1,17%	0,32%	-5,17%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:26				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 301,0	↑ 0,23%	2,27%	13,63%
CAC40 Futures	7 182,5	↑ 0,08%	2,11%	10,64%
DAX Futures	15 973,0	↑ 0,18%	2,21%	14,19%
S&P500 Futures	4 394,3	↑ 0,12%	2,15%	12,82%
DIJA Futures	33 890,0	↓ -0,17%	1,86%	2,23%
NASDAQ Futures	15 078,8	↑ 0,14%	2,17%	35,37%

Waluty - kurs na godzinę: 08:26				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,4367	0,0011	↑ 0,02%	-5,23%
CHF	4,5408	-0,0018	↓ -0,04%	-3,93%
USD	4,0687	-0,0062	↓ -0,15%	-7,08%
EUR/USD	1,0905	0,0011	↑ 0,10%	1,89%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	69,5	↑ 0,42%	1,94%	-13,69%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 478,0	↓ -2,19%	-0,71%	1,18%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 930,7	↑ 0,55%	2,07%	5,49%
SREBRO (USD za uncję)	22,9	↑ 1,76%	3,30%	-5,11%
PLATYNA (USD za uncję)	935,0	↑ 0,87%	2,40%	-13,86%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,8	↑ 1,91%	3,45%	-37,36%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	125,5	↓ -0,20%	1,31%	-68,95%
CYNK (USD za tonę)	2 361,5	↓ -3,77%	-2,31%	-20,62%
ŻELAZO (CNY za tonę)	793,0	↓ -0,94%	0,56%	-7,25%
CYNA (USD za tonę)	26 476,0	↓ -2,23%	-0,75%	6,72%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 174,5	↓ -1,20%	0,29%	-8,56%
OŁÓW (USD za tonę)	2 123,0	↓ -1,87%	-0,39%	-7,41%
NIKIEL (USD za tonę)	21 311,0	↑ 0,61%	2,13%	-31,52%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ORANGEPL	7,1	↑ 0,5%	5 365 673	AUTOPARTN	18,9	↑ 2,5%	1 379 177	ALUMETAL	81,4	↑ 4,1%	2 560 295
PGE	7,2	↑ 0,4%	15 728 234	BENEFIT	1570,0	↑ 2,3%	2 360 125	PEKABEX	21,8	↑ 3,8%	464 434
DINOPL	462,8	↑ 0,2%	105 981 587	CIECH	57,2	↑ 2,1%	12 313 341	MIRBUD	7,0	↑ 2,9%	1 028 983
KRUK	379,4	↑ 0,2%	6 844 129	EUROCASH	18,2	↑ 1,8%	4 224 484	DATAWALK	58,5	↑ 2,6%	469 747
KETY	605,5	↓ -0,3%	6 471 283	COMARCH	149,0	↑ 1,7%	412 521	VOTUM	49,7	↑ 2,4%	726 232

Największe spadki											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
SANPL	372,8	↓ -4,1%	16 894 302	CCC	40,6	↓ -3,8%	4 397 824	PCFGROUP	44,0	↓ -3,1%	123 204
ALIOR	45,3	↓ -3,7%	7 027 882	INGBSK	173,0	↓ -3,6%	1 246 221	ONDE	11,8	↓ -3,0%	199 410
KGHM	112,5	↓ -3,5%	71 511 034	BUMECH	28,6	↓ -3,4%	2 092 185	ARCTIC	18,8	↓ -2,8%	2 026 825
PEKAO	108,3	↓ -3,5%	49 705 708	LIVECHAT	120,8	↓ -2,9%	2 479 832	POLIMEXMS	3,9	↓ -2,6%	738 144
PEPCO	36,6	↓ -2,7%	10 078 031	HANDLOWY	86,3	↓ -2,4%	2 846 316	SANOK	20,1	↓ -2,4%	45 450

Największe obroty											
WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
DINOPL	462,8	↑ 0,2%	105 981 587	CIECH	57,2	↑ 2,1%	12 313 341	GREENX	3,1	↓ -1,9%	7 303 014
PKNORLEN	65,7	↓ -1,8%	102 227 999	STSHOLDING	24,1	↑ 0,0%	7 659 151	TIM	49,6	↓ -0,2%	4 163 010
KGHM	112,5	↓ -3,5%	71 511 034	GRUPAAZOTY	26,4	↓ -0,4%	7 634 072	ALUMETAL	81,4	↑ 4,1%	2 560 295
ALLEGRO	32,0	↓ -1,8%	70 168 777	XTB	41,2	↑ 1,6%	7 532 351	ARCTIC	18,8	↓ -2,8%	2 026 825
PKOBP	35,3	↓ -2,7%	60 898 656	MILLENNIUM	5,2	↓ -0,9%	6 693 644	MERCATOR	46,4	↓ -1,9%	1 280 847

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
ECH0926	100,0	↑ 0,0%	301 999	GHS0124	97,3	↑ 0,0%	97 495	BST1226	100,7	↑ 0,0%	59 409
WZ1128	96,6	↓ -0,3%	296 562	KR10228	100,7	↑ 0,0%	91 205	OK1025	87,9	↑ 0,1%	45 506
FPC1140	60,2	↓ -0,6%	188 346	FPC0631	96,8	↑ 0,0%	88 552	CCC0626	92,0	↓ -0,5%	42 431
GHE0124	98,0	↑ 0,4%	179 160	OK0724	94,1	↑ 0,1%	80 993	BST1026	101,0	↑ 0,0%	40 400
PHN1224	100,9	↑ 0,5%	101 438	BST1226	100,7	↑ 0,0%	59 409	BST0327	101,0	↑ 0,0%	36 174

Źródło: GPW

Informacja dnia
MERCATOR
MEDICAL SA

Mercator Medical wypłaci 2,5 zł dywidendy na akcję za 2022 rok. Akcjonariusze Mercator Medical zdecydowali o wypłacie z zysku za 2022 rok 23,9 mln zł dywidendy, czyli 2,5 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie po ZWZ. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 30 czerwca, a dzień jej wypłaty 14 lipca 2023 r. W 2022 roku spółka osiągnęła zysk netto w kwocie blisko 24 mln zł. (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Na poziomie skonsolidowanym Mercator wygenerował wysoką stratę netto w wysokości minus 189 mln zł. Ponieważ jednak dywidenda wypłacana jest z wyniku jednostki dominującej, a ta osiągnęła zysk netto równy 23,9 mln zł, Mercator zatwierdził wypłatę dywidendy w wysokości całego wyniku netto jednostki dominującej. Oznacza to 2,5 zł na akcję, co, wg kursu zamknięcia w piątek, oznacza umiarkowaną stopę dywidendy na poziomie 5,4 proc. Na poziomie fundamentalnym Mercator najlepszy okres związany z pandemią COVID ma za sobą. Wyniki, zarówno na poziomie przychodów jak i zysków, są znacznie gorsze niż w szczytowych kwartałach pandemii. Niemniej jednak, Spółce udało się zgromadzić znaczące zasoby gotówkowe (181 mln zł – stan na koniec I kwartału 2023), które są wyższe niż bieżące zobowiązania (wskaźnik płynności natychmiastowej na poziomie 4,9, co realnie oznacza nadpłynność). Prawdopodobnie to zdecydowało, że Spółka ogłosiła, że utworzy spółkę Mercator Estates, której celem będzie rozwój działalności deweloperskiej. Początkowo Mercator chce przeznaczyć na jej rzecz 150 mln zł. Na tę informację inwestorzy zareagowali euforycznie – kurs wzrósł o ponad 10 proc., po czym w kolejnych dniach część wzrostów Spółka oddała. W naszej ocenie, pozytywnie należy ocenić działanie Spółki ukierunkowane na dywersyfikację działalności oraz chęć zagospodarowania zasobów gotówkowych. Z drugiej strony, pojawiają się wątpliwości jak poradzi sobie Spółka w nowym segmencie, który nie jest de facto związany z dotychczasową, podstawową działalnością. Branża deweloperska wciąż obciążona jest szerokim zestawem czynników ryzyka. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
MBANK SA

Koszty ryzyka prawnego mBanku dot. kredytów w CHF w II kw. na poziomie ok. 1,5 mld zł. Koszty ryzyka prawnego mBanku, związanego z kredytami walutowymi w CHF, szacowane na II kwartał 2023 r., wynoszą 1.512,9 mln zł - poinformował bank w komunikacie. Bank oczekuje, że wynik netto grupy w II kwartale 2023 r. będzie bliski zera. "(...) na dzień 23 czerwca 2023 r. koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami walutowymi w CHF szacowane na II kwartał 2023 r., wynoszą 1.512,9 mln zł. W związku z tym całkowita wartość rezerw utworzonych na ryzyko prawne związane z hipotecznymi kredytami walutowymi na dzień 23 czerwca 2023 r. wynosi 7,52 mld zł" - napisano w komunikacie. Jak podał bank, koszty te wynikają w głównej mierze z uwzględnienia wpływu orzeczenia TSUE w sprawie C-520/21 na przyszłe orzecznictwo sądów polskich w sprawach dotyczących kredytów walutowych CHF i koszty programu ugód oraz aktualizacji innych parametrów uwzględnianych w modelu. (...) (PAP Biznes)

Informacja dnia
PEPCO GROUP NV

S&P przyznał Pepco Group rating "BB-", a Moody's rating "Ba3". S&P przyznał Pepco Group wstępny długoterminowy rating na poziomie "BB-" z perspektywą stabilną, a agencja Moody's nadała grupie rating "Ba3" także z perspektywą stabilną - podało Pepco Group w komunikacie. Wcześniej Fitch informował, że przyznał Pepco Group długoterminowy rating IDR na poziomie "BB" z perspektywą stabilną. (PAP Biznes)

Informacja dnia
SESCOM SA

Szacunkowe wyniki za 1 półrocze roku obrotowego 2022/2023. Zarząd Sescom S.A. na podstawie wstępnej analizy dostępnych danych finansowych Emitenta oraz Grupy kapitałowej SESCO S.A. ("Grupa kapitałowa") dokonał szacunkowego ustalenia wyników finansowych za pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023, czyli za okres od października 2022 r. do marca 2023 r. W analizowanym okresie Emitent prowadził działalność na poziomie Grupy kapitałowej w ramach dwóch segmentów operacyjnych:

- Facility Management - rozwiniętej, głównej działalności biznesowej w obszarze szerokiego zakresu usług utrzymania technicznego obiektów handlowych oraz pojazdów magazynowych,
- Technologii wodorowych - segmentu na wczesnym etapie rozwoju, którego celem jest doprowadzenie do etapu komercjalizacji autorskich rozwiązań w zakresie technologii wodorowych. (...) (ESPI RB NR 27/23)

- Informacja dnia**
EKOBOX SA
- Ekobox wypłaci 0,02 zł dywidendy na akcję za '22.** Akcjonariusze spółki Ekobox zdecydowali, że wypłaci ona z zysku za 2022 rok łącznie 882,6 tys. zł dywidendy, czyli 0,02 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Na kapitał rezerwowy trafić ma z kolei kwota 255 tys. zł. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 3 sierpnia 2023 r. Termin jej wypłaty ustalono na 24 sierpnia 2023 r. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**
**ELEKTRO-
CIEPŁOWNIA
BĘDZIN SA**
- Informacja o wykupie i umorzeniu całości Obligacji.** Nawiązując do wcześniejszych raportów bieżących dotyczących zobowiązań Spółki z tytułu obligacji serii "A" wyemitowanych przez Spółkę ["Obligacje"], w tym w szczególności do raportu nr 81/2023 zawierającego zawiadomienie o wcześniejszym dobrowolnym wykupie całości Obligacji i ustaleniu daty tego wykupu na 23 czerwca 2023 r., Zarząd Elektrociepłowni "Będzin" S.A. ["Emitent", "Spółka"] informuje, że w dniu 23 czerwca 2023 r. Emitent wykupił całość dotychczas nieumorzonych Obligacji (tj. łącznie 1.060 sztuk Obligacji). W związku z dokonaniem wykupu Obligacji Emitent, za pośrednictwem Agenta Emisji, dokonał zapłaty na rzecz wszystkich Obligatariuszy świadczeń z tytułu wykupionych Obligacji, na które składały się należności główne oraz odsetki od Obligacji (oprocentowanie). Na skutek zrealizowanego wykupu całości dotychczas nieumorzonych Obligacji umorzeniu uległy wszystkie wyemitowane przez Emitenta Obligacje. (ESPI RB NR 88/23)
- Informacja dnia**
**GAMES
OPERATORS SA**
- Games Operators wypłaci 0,60 zł dywidendy na akcję z zysku za '22.** Walne zgromadzenie Games Operators zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę kwoty 3,3 mln zł z zysku za 2022 rok, co daje 0,60 zł dywidendy na jedną akcję - poinformował spółka w komunikacie. Dniem dywidendy jest 3 lipca, a jej wypłata nastąpi 14 lipca. (PAP Biznes)
- Informacja dnia**
HYDROTOR SA
- Hydrotor wypłaci 2 zł dywidendy na akcję.** Walne zgromadzenie Hydrotoru zdecydowało o wypłacie 2 zł dywidendy na akcję - podała spółka w komunikacie. łącznie na ten cel trafi 4,8 mln zł ubiegłorocznego zysku netto. Dzień ustalenia prawa do wypłaty dywidendy to 8 września 2023 r., a dzień jej wypłaty 22 września 2023 r. W 2022 r. spółka wypłaciła również 2 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Korekta na GPW nabiera wiatru w żagle. Popyt został zepchnięty do istotnego wsparcia. WIG20 zakończył sesję w piątek solidnym spadkiem o 1,95 proc. i zamknął się na poziomie 2035,00 pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu o 1,49 proc. i osiągnął poziom 66272,99 pkt. Indeksy mniejszych spółek zachowały się stabilniej i silniej. mWIG40 spadł o 0,88 proc. i zakończył notowania na poziomie 4742,80pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,17 proc. kończąc notowania na poziomie 21427,63 pkt. Obroty na rynku wzrosły w stosunku do poprzedniej sesji i wyniosły 0,83 mld zł wobec 0,76 mld zł w poprzedni dzień sesyjny. Na FW20U2320 wartość LOP-u osiągnęła 72413 wobec 73208 pozycji na zamknięciu poprzedniej sesji a obroty podczas sesji wyniosły 29463 wobec 24985 kontraktów poprzednio. Wykresy indeksów wyglądają pro-spadkowo i w piątek spadki przyspieszyły. Czy utrzymają się szanse na kontynuację dotychczas obowiązującego trendu, dowiemy się już na dzisiejszej sesji ponieważ rynek dotarł do poziomów, na których aktywność popytu powinna być duża. (T. Czarnecki)

Dane makro

26.06.2023

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (F)	kwi		97,7
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	cze		91,8
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	cze		94,1
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	maj		-2,00%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	maj		-4,5%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	cze		91,7
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	cze		-10
	Polska	Stopa bezrobocia	maj		5,2%

Na podstawie :stooq.pl

**Wybrane
wydarzenia
w spółkach
26.06.2023**

CEZ - WZA:
PARTNER - WZA:
ZREMB - WZA:
DEKPOL - WZA:
DETGAMES - WZA:
MOJ - WZA:
R22 - WZA:
AGORA - WZA:
PJPMAKRUM - WZA:
KRVITAMIN - WZA:
PYRAMID - WZA:
COMECO - WZA:
SUMMALING - WZA:
DADELO - NWZA: Bydgoszcz. W sprawie powołania nowego członka RN.
KINOPOL - WZA:
LARQ - WZA:
DINOPL - WZA:
VAKOMTEK - WZA:
TBULL - WZA:
VAKOMTEK - WZA:
ZENERIS - WZA:
ATREM - WZA:
IGORIA - WZA:
GPW - WZA:
STARHEDGE - WZA:
PULAWY - WZA:
ASTRO - WZA:
GENRG - WZA:
POLTREG - WZA:
FEMTECH - WZA:
MOBRUK - WZA:
ABSINVEST - WZA:
OUTDOORZY - WZA:
ATMGRUPA - WZA:
SANOK - WZA:
SIMTERACT - WZA:
CAPTORTX - WZA:
TRUEGS - WZA:
LIBET - WZA:
ZEPAK - WZA:
ASBIS - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,25 USD na akcję.
MENNICA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,10 PLN na akcję.
INTERCARS - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,71 PLN na akcję.
DOMDEV - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 11,00 PLN na akcję.
GRMEDIA - Dzień wypłaty dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,68 PLN na akcję.
EUROCASH - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,36 PLN na akcję.
MIRBUD - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,26 PLN na akcję.

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	35,26	44 075	7,3	6,7	6,6	1,0	1,0	0,9	7,1	7,3	7,5	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	372,80	38 096	9,8	9,2	8,9	1,2	1,2	1,1	4,7	5,1	5,7	1,0	1,5	1,5
PEKAO	108,30	28 426	5,7	6,7	7,2	1,0	1,0	0,9	8,1	8,1	7,4	1,1	1,6	1,4
ING	173,00	22 507	6,5	6,1	6,3	1,5	1,2	1,0	2,3	4,6	5,1	1,0	1,3	1,4
mBank	385,80	16 383	5,2	5,8	5,0	1,0	0,9	0,8	-	-	-	-0,1	0,7	0,9
Bank Millennium	5,22	6 326	4,3	3,3	4,1	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,3	0,5
Alior Bank	45,30	5 914	4,1	5,2	6,0	0,7	0,6	0,6	0,0	3,8	4,2	1,0	1,4	1,3
Bank Handlowy	86,30	11 276	5,0	8,4	10,0	1,2	1,3	1,3	10,4	16,8	12,9	2,3	2,9	2,2
BNP Paribas	56,20	8 299	3,2	4,8	4,6	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	2,2	0,2	0,8	0,8
Mediana	-	16 383	5,2	6,1	6,3	1,0	1,0	0,9	3,5	4,8	5,4	1,0	1,3	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	40,14	34 662	7,4	8,6	10,0	-	-	-	6,6	8,1	8,5	18,1	19,8	19,1
KRUK	379,40	7 330	9,6	8,6	8,2	2,0	1,8	1,5	4,0	3,8	4,2	27,1	24,2	22,4
GPW	38,04	1 597	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	14,2	14,2
Mediana	-	7 330	8,5	8,6	9,1	2,0	1,8	1,5	5,3	5,9	6,4	18,1	19,8	19,1
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,74	3 805	16,2	10,8	9,2	0,7	0,7	0,6	20,0	19,3	17,7	4,8	5,3	6,2
Dom Development	130,20	3 346	-	-	-	-	-	-	6,5	6,1	6,8	29,7	29,7	29,7
Echo Investment	4,36	1 799	-	-	-	-	-	-	12,1	-	-	7,5	7,5	7,5
Atal	45,20	1 750	5,8	6,9	6,3	1,2	1,2	1,2	6,0	7,7	7,0	26,1	24,2	21,0
Develia	4,06	1 815	10,4	15,3	12,7	1,3	1,2	1,2	9,6	11,3	10,6	13,7	11,8	10,2
Mediana	-	1 815	10,4	10,8	9,2	1,2	1,2	1,2	9,6	9,5	8,8	13,7	11,8	10,2
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	355,50	9 076	-	-	-	-	-	-	7,6	7,0	7,4	37,2	37,2	37,2
Unibep	10,60	372	10,9	10,0	9,4	-	-	-	7,0	6,3	5,2	7,4	7,4	7,4
MFO	33,50	221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,8	13,8	11,9
Prochem	32,00	75	80,0	53,3	29,1	-	-	-	8,6	8,0	7,1	6,5	6,5	6,5
Mediana	-	297	45,5	31,7	19,2	-	-	-	7,6	7,0	7,1	10,6	10,6	9,7
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	112,45	22 490	12,3	10,3	13,0	0,7	0,6	0,6	4,4	3,7	4,2	18,8	7,9	6,7
JSW	41,24	4 842	-	-	-	-	-	-	0,3	0,7	2,9	63,4	-	25,3
Bogdanka	39,00	1 327	-	-	-	-	-	-	0,4	0,4	0,4	5,1	5,1	20,1
Mediana	-	4 842	12,3	10,3	13,0	0,7	0,6	0,6	0,4	0,7	2,9	18,8	6,5	20,1
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	65,67	76 239	3,4	4,7	6,1	0,5	0,5	0,4	1,5	1,7	1,9	38,1	22,8	12,5
Unimot	105,80	867	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,2	61,2	61,2
MOL	35,80	29 617	6,7	6,2	5,2	0,6	0,6	0,6	2,5	2,6	2,6	24,1	14,9	12,4
Serinus	4,22	468	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediana	-	15 242	5,0	5,4	5,6	0,6	0,5	0,5	2,0	2,2	2,2	38,1	22,8	12,5

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	80,15	6 652	13,1	12,6	12,3	0,9	0,9	0,9	4,0	3,9	3,8	7,2	7,4	7,5
ComArch	149,00	1 212	-	-	-	-	-	-	4,8	5,6	5,4	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	120,80	3 111	18,2	15,6	14,4	17,5	15,1	13,9	15,2	13,2	12,1	-	95,7	96,0
Asseco BS	40,50	1 353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	47,30	2 455	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	6,4	17,9	17,9	17,9
Mediana	-	2 455	15,6	14,1	13,4	9,2	8,0	7,4	6,0	6,2	5,9	13,3	17,9	17,9
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	16,36	10 460	27,3	23,4	12,6	0,7	0,7	0,6	6,5	6,0	5,6	5,8	5,8	5,8
Orange Polska	7,14	9 368	11,1	12,9	11,1	0,7	0,6	0,6	5,1	5,0	4,7	5,3	5,5	5,2
Wirtualna Polska	114,20	3 346	20,0	15,9	12,8	3,5	3,1	2,7	8,9	7,8	7,0	21,7	19,4	19,0
Agora	7,96	371	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,48	293	8,1	6,6	5,6	1,0	0,9	0,8	4,5	4,5	3,8	-	-	-
Mediana	-	3 345,6	15,5	14,4	11,8	0,8	0,8	0,7	5,8	5,5	5,2	5,5	5,6	5,5
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	152,00	15 317	38,9	60,1	88,6	6,5	6,1	5,9	25,7	41,3	44,4	16,3	18,2	10,7
Playway	396,00	2 614	14,0	14,0	10,9	4,8	4,3	4,6	10,1	10,1	7,8	31,1	34,0	33,1
TEN Square Games	84,05	616	22,4	10,4	12,0	-	-	-	8,3	7,4	7,5	27,5	17,9	17,9
11 bit studios SA	695,00	1 680	-	11,4	-	4,6	3,3	-	73,2	8,7	10,2	11,1	11,1	10,6
Mediana	-	2 147	22,4	12,7	12,0	4,8	4,3	5,2	17,9	9,4	9,0	21,9	18,0	14,3
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	13480,00	25 008	21,7	16,5	12,8	6,5	5,2	4,3	11,5	8,3	6,9	35,0	32,7	33,7
CCC	40,63	2 798	-	-	21,7	2,8	3,6	3,2	10,2	8,3	5,8	-11,6	-21,6	-21,2
Monnari Trade	5,10	156	10,2	8,5	8,5	-	-	-	3,8	3,6	3,4	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	33,90	605	20,5	14,8	11,2	3,0	2,5	2,0	11,5	9,1	7,6	10,6	11,8	14,2
Mediana	-	1 702	20,5	14,8	12,0	3,0	3,6	3,2	10,8	8,3	6,4	17,7	18,3	19,4
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	32,00	33 821	38,9	24,2	18,0	3,4	3,0	2,6	16,6	13,1	11,0	-7,2	6,8	11,8
Dino Polska	462,80	45 373	30,0	22,7	18,4	8,1	6,0	4,7	19,9	16,2	13,7	31,3	30,8	29,7
Inter Cars	530,00	7 509	-	-	-	-	-	-	6,3	5,5	5,0	22,5	22,5	22,5
Eurocash	18,16	2 527	17,6	9,7	8,2	2,6	2,2	1,9	5,0	4,7	4,4	3,3	9,2	13,1
Neuca	790,00	3 481	-	-	-	-	-	-	11,8	9,9	8,3	14,4	14,4	14,4
Mediana	-	3 481	17,6	9,7	8,2	2,6	2,2	1,9	6,3	5,5	5,0	14,4	14,4	14,4
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,0	15,0	15,0
Wawel	562,00	843	-	-	-	-	-	-	11,2	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,00	1 120	37,6	37,6	32,2	1,3	1,2	1,2	16,3	15,1	14,1	3,0	3,2	3,3
Mediana	-	1 120	37,6	37,6	32,2	1,3	1,2	1,2	13,7	15,1	14,1	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	7,18	16 101	6,4	4,6	3,8	0,3	0,6	0,5	3,9	2,9	2,4	6,8	6,8	6,8
Enea	6,49	4 008	-	-	-	-	-	-	3,5	5,2	4,2	7,5	7,5	15,8
Tauron	2,60	4 564	3,0	2,6	2,4	0,2	0,3	0,2	3,8	3,9	3,8	2,8	7,6	8,6
Onde	11,84	652	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	1,6	1,6
Polenergia	82,70	7 291	19,6	16,2	14,4	1,6	1,5	1,4	14,4	11,5	11,0	7,4	7,4	8,4
ZE PAK	20,15	1 024	-	-	-	-	-	-	14,9	7,4	3,9	33,3	33,3	33,3
Mediana	-	4 286	6,4	4,6	3,8	0,3	0,6	0,5	3,9	5,2	3,9	7,1	7,5	8,5
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	26,40	2 619	-	-	-	-	-	-	12,5	8,2	5,3	18,1	18,1	18,1
Ciech	57,20	3 014	-	-	-	-	-	-	4,7	5,3	4,6	15,7	15,7	12,3
PCC Rokita	104,00	2 065	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 619	-	-	-	-	-	-	8,6	6,8	4,9	15,7	15,7	14,8
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	605,50	5 843	13,2	12,4	11,0	3,3	3,2	3,1	8,9	7,7	7,1	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	290,50	1 621	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	7,84	473	11,2	7,8	5,2	0,8	0,8	0,7	5,7	4,8	4,8	18,0	18,0	18,0
Alumetal	81,40	1 273	-	-	-	-	-	-	7,2	6,7	-	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	98,00	654	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,7	19,7	19,7
Amica	77,50	603	-	-	-	-	-	-	7,8	-	-	-	-	-
Mediana	-	1 273	12,2	10,1	8,1	2,0	2,0	1,9	7,2	6,7	6,0	18,8	18,0	18,9
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	5,63	396	281,5	51,2	25,6	2,7	2,5	2,3	18,8	11,4	7,1	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	60,60	1 401	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,5	-7,5	-7,5
Captor Therapeutics	159,00	663	-	-	-	12,0	4,1	15,4	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	16,10	822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,1	-7,1	-4,7
Molecure	22,20	312	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	69,10	1 268	35,6	21,0	15,9	4,1	3,4	2,8	15,7	11,3	9,0	17,0	12,3	14,1
Mediana	-	742	158,6	36,1	20,8	4,1	3,4	2,8	17,2	11,3	8,0	-7,3	-7,3	-6,1

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 (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 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 wyrażna, 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)**.