

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	61 875,4	↓ -1,53%	-	-1,70%	7,68%
WIG20	1 884,3	↓ -1,82%	-0,29%	-2,02%	5,15%
mWIG40	4 528,9	↓ -1,13%	0,41%	-1,55%	9,02%
sWIG80	20 887,4	↓ -1,15%	0,39%	-1,20%	19,38%

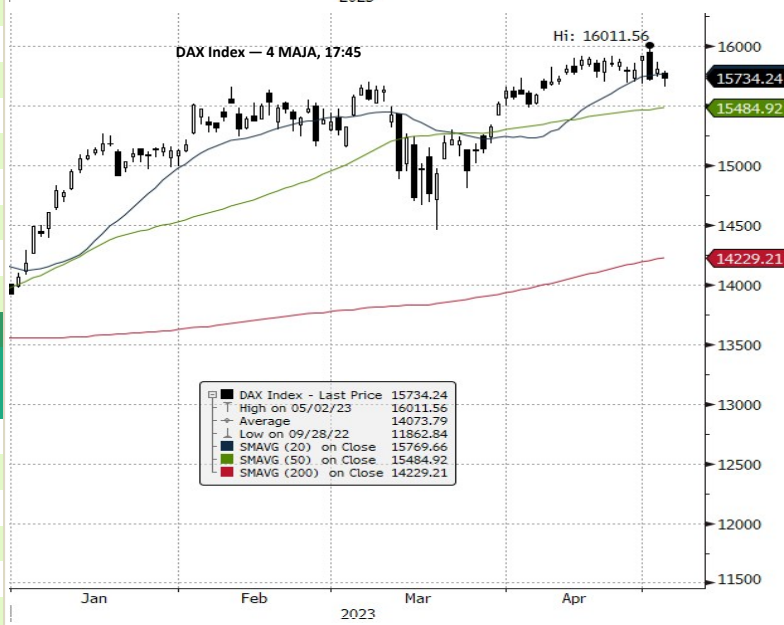
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
FW20M2320	1 900	0,0	↓ -2,01%	-2,56%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	102 174,3	↑ 0,37%	1,93%	-6,89%
BUX (WĘGRY)	46 322,5	↓ -0,42%	1,13%	5,77%
CAC 40 (FRANCJA)	7 340,8	↓ -0,85%	0,69%	13,39%
DAX (NIEMCY)	15 734,2	↓ -0,51%	1,04%	13,00%
DIJA (USA)	33 127,7	↓ -0,86%	0,68%	-0,06%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 287,0	↓ -0,54%	1,01%	13,01%
FTSE 100 (GB)	7 702,6	↓ -1,10%	0,44%	3,37%
ISE 100 (TURCJA)	4 484,4	↓ -0,04%	1,51%	-18,60%
MERVAL (ARGENTYNA)	281 752,5	↓ -2,46%	-0,94%	39,42%
MSCI EM	976,4	↑ 0,70%	2,26%	2,09%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	11 966,4	↓ -0,49%	1,06%	14,33%
PX (CZECHY)	1 385,8	↑ 0,22%	1,78%	15,32%
RTS (ROSJA)	1 018,7	↑ 1,01%	2,58%	5,02%
S&P 500	4 061,2	↓ -0,72%	0,82%	5,77%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:25				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	29 158,0	↑ 0,12%	1,68%	11,74%
HANG SENG (HONG KONG)	20 012,0	↑ 0,45%	2,01%	1,17%
BSE 30 (INDIE)	61 315,7	↓ -0,70%	0,84%	0,78%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 455,1	↓ -0,14%	1,41%	9,78%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 496,2	↓ -0,70%	0,84%	13,17%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	290,7	↓ -0,66%	0,89%	3,87%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:25				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 276,0	↑ 0,40%	2,46%	12,97%
CAC40 Futures	7 344,0	↑ 0,42%	2,48%	13,13%
DAX Futures	15 879,0	↑ 0,29%	2,35%	13,52%
S&P500 Futures	4 090,3	↑ 0,36%	2,42%	5,02%
DIJA Futures	33 200,0	↓ -2,54%	-0,54%	0,15%
NASDAQ Futures	13 098,3	↑ 0,42%	2,48%	17,59%

Waluty - kurs na godzinę: 08:25				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,5888	-0,0016	↓ -0,03%	1,52%
CHF	4,6998	-0,0055	↓ -0,12%	1,43%
USD	4,1596	-0,0085	↓ -0,20%	1,35%
EUR/USD	1,1032	0,0020	↑ 0,18%	1,74%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	69,3	↑ 1,11%	2,68%	-13,86%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 557,0	↑ 0,47%	2,03%	2,12%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 044,7	↑ 1,51%	3,09%	11,71%
SREBRO (USD za uncję)	26,3	↑ 0,35%	1,91%	8,85%
PLATYNA (USD za uncję)	1 053,8	↑ 0,33%	1,89%	-2,92%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,0	↓ -2,90%	-1,39%	-54,05%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	170,7	↓ -5,51%	-4,04%	-57,78%
CYNK (USD za tonę)	2 616,5	↓ -0,33%	1,22%	-12,05%
ŻELAZO (CNY za tonę)	695,5	↓ -1,28%	0,25%	-18,65%
CYNA (USD za tonę)	25 600,0	↓ -4,40%	-2,91%	3,19%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 287,0	↓ -1,46%	0,07%	-3,83%
OLÓW (USD za tonę)	2 101,5	↓ -1,38%	0,15%	-8,35%
NIKIEL (USD za tonę)	23997,0	↓ -3,01%	-1,50%	-22,88%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	
ASSECOPOL	87,3	↑ 1,1%	15 989 680	XTB	41,3	↑ 5,3%	19 170 298	SYNEKTIK	59,6	↑ 4,9%	1 200 956	
ALLEGRO	32,8	↑ 0,4%	58 454 549	CCC	46,0	↑ 3,9%	9 916 780	ASTARTA	34,0	↑ 4,5%	1 266 368	
CDPROJEKT	112,0	↑ 0,2%	29 375 760	AUTOPARTN	18,3	↑ 1,6%	5 519 822	PEKABEX	18,5	↑ 3,9%	103 572	
KETY	567,5	↑ 0,2%	5 883 356	BUDIMEX	367,0	↑ 1,1%	6 225 882	WIELTON	10,4	↑ 3,2%	3 017 977	
KGHM	116,2	↑ 0,1%	70 114 986	LIVECHAT	141,8	↑ 1,0%	7 547 967	SCPFL	194,5	↑ 2,9%	611 666	

Największe spadki												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	
PKOBP	30,4	↓ -4,0%	127 772 142	ZEPAK	22,0	↓ -4,8%	1 532 273	ARCTIC	18,3	↓ -8,0%	6 389 268	
PGE	6,6	↓ -3,7%	23 699 063	DEVELIA	3,5	↓ -3,6%	219 647	FORTE	24,9	↓ -5,7%	444 597	
PEKAO	92,1	↓ -3,2%	99 410 157	MILLENNIUM	4,7	↓ -3,6%	9 333 736	VOTUM	42,9	↓ -5,4%	3 041 885	
DINOPL	414,9	↓ -3,2%	109 260 017	EUROCASH	18,0	↓ -3,5%	1 657 156	BOS	9,3	↓ -4,1%	176 239	
JSW	40,7	↓ -2,8%	23 512 840	BNPPPL	51,2	↓ -3,4%	131 194	WITTCHEN	39,8	↓ -3,9%	533 065	

Największe obroty												
WIG20				mWIG40				sWIG80				
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
PKNORLEN	61,9	↓ -1,7%	129 974 963	XTB	41,3	↑ 5,3%	19 170 298	TIM	49,2	↑ 0,0%	6 708 351	
PKOBP	30,4	↓ -4,0%	127 772 142	CCC	46,0	↑ 3,9%	9 916 780	ARCTIC	18,3	↓ -8,0%	6 389 268	
DINOPL	414,9	↓ -3,2%	109 260 017	MILLENNIUM	4,7	↓ -3,6%	9 333 736	CREEPYJAR	782,0	↓ -3,0%	4 297 681	
PEKAO	92,1	↓ -3,2%	99 410 157	TAURONPE	2,0	↓ -2,7%	8 706 463	PCCROKITA	124,0	↑ 0,5%	3 599 820	
PZU	38,1	↓ -1,3%	83 241 248	HANDLOWY	88,5	↓ -1,7%	8 306 329	LUBAWA	3,6	↓ -1,4%	3 494 333	

CATALYST

Catalyst - największe obroty												
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	
OK0724	93,7	↑ 0,2%	3 418 627	MCI0227	95,8	↑ 1,1%	121 718	ALR1025	100,3	↑ 0,0%	47 641	
OK1025	87,4	↑ 0,2%	633 035	PGE0526	100,8	↓ -0,1%	67 301	PHN0623	100,0	↑ 0,0%	45 003	
PS0424	97,2	↑ 0,0%	215 978	KRU1127	100,3	↑ 0,1%	56 103	DS1023	99,3	↑ 0,2%	42 094	
GHE0124	96,4	↑ 0,4%	138 727	KGH0629	100,0	↑ 0,5%	52 499	FPC0733	69,5	↑ 0,7%	37 088	
SBK0923	99,9	↑ 0,5%	135 901	ALR1025	100,3	↑ 0,0%	47 641	ECH0125	100,8	↑ 0,0%	31 241	

Źródło: GPW

Informacja dnia
DINO POLSKA SA

Dino Polska miało w I kw. 270,7 mln zł zysku netto wobec konsensusu 256,3 mln zł zysku (opis). Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w pierwszym kwartale 2023 roku 270,7 mln zł wobec 191,4 mln zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus PAP Biznes zakładał 256,3 mln zł zysku netto. EBIT wyniósł 375,7 mln zł wobec 262,9 mln zł przed rokiem i był ok. 7 proc. wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 351 mln zł. Wynik EBITDA grupy wyniósł 458,2 mln zł, co oznacza wzrost o 37,7 proc. rdr. Konsensus PAP Biznes zakładał 434,5 mln zł EBITDA. Przychody grupy wyniosły ok. 5,544 mld zł, czyli wzrosły o 43,8 proc. rdr. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości 5,432 mld zł. Marża EBITDA wyniosła 8,3 proc., podczas gdy rok temu było to 8,6 proc. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w I kwartale 27,2 proc., po wzroście o 20,4 proc. w analogicznym okresie 2022 roku. Koszt własny sprzedaży wzrósł w I kwartale o 46,3 proc., do 4.209,3 mln zł. Koszty sprzedaży i marketingu wzrosły o 36,6 proc., do 930,1 mln zł. Koszty ogólnego zarządu spadły o 1,8 mln zł do 32 mln zł. Spółka podała w raporcie, że świeże produkty odpowiadały za 42 proc. sprzedaży grupy w I kw. 2023 r. Dług netto Grupy Dino wyniósł 1.510,1 mln zł na koniec marca 2023 r., co oznacza wzrost o 108,3 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2022 r. i spadek o 9,3 mln zł w stosunku do 31 marca 2022 r. Wskaźnik dług netto do EBITDA za ostatnich 12 miesięcy wyniósł 0,77x na koniec marca 2023 r. Rok wcześniej wskaźnik ten wyniósł 1,12x. (...) (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Wyniki Dino Polska po I kwartale są lepsze niż rok temu i wyższe niż konsensus rynkowy, ale słabsze niż w IV kwartale, co jest zazwyczaj typowe dla Spółki. W tym roku jednak spadek przychodów k/k był silniejszy niż w roku poprzednim (2,6 proc. wobec 0,2%), choć spadek zysku netto był porównywalny (18,7 proc. wobec 17,5 proc.). To oznacza, że, z jednej strony, mimo wyższych cen, sprzedaż spowalnia (co widać już było w danych makroekonomicznych dot. sprzedaży detalicznej), a z drugiej nie przekłada się to istotnie na spadek rentowności, ponieważ Dino utrzymuje dyscyplinę kosztową, co możliwe jest m. in. dzięki zwrotowi w stronę zielonej energii. Dino na koniec I kwartału posiadała łączną moc instalacji fotowoltaicznych w wysokości 68,2 MW. W samym I kwartale przy przychodach na poziomie 5,544 mld zł (wzrost o 43,8 proc. r/r i 2,1 proc. powyżej konsensusu) i zysku netto w wysokości 270 mln zł, Dino wygenerowało marżę wyższą niż rok temu i większą od konsensusu. Marża netto wyniosła 4,9 proc. Istotną przewagą Spółki jest pozyskiwanie energii z odnawialnych źródeł. Kurs Dino znajduje się obecnie na nowych historycznych szczytach. Nie wykluczamy, że dobre i lepsze od oczekiwań wyniki mogą przełożyć się na dalsze wzrosty podczas najbliższych sesji. (Ł. Bryl)

Informacja dnia
PZU SA

PZU proponuje wypłatę dywidendy na poziomie 2,40 zł na akcję. Zarząd PZU zaproponuje akcjonariuszom podczas ZWZA wypłatę dywidendy na poziomie 2,40 zł na akcję. Na dywidendę ma zostać przeznaczona 2,07 mld zł - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka podała, że wystąpi z wnioskiem w sprawie podziału zysku netto PZU SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku w wysokości 1,63 mld zł, powiększonego o kwotę 1,29 mld zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Ponadto spółka chce, by 6,7 mln zł przeznaczyć na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, a kwotę 853,61 mln zł przeznaczyć na kapitał zapasowy. Zarząd PZU SA postanowił wystąpić do ZWZ z wnioskiem, aby dzień dywidendy został ustalony na 7 września 2023 r., a data wypłaty dywidendy na 28 września 2023 r. (PAP Biznes)

Informacja dnia
CIECH SA

KI Chemisty chce zmian w statucie Ciechu, dotyczących ważności walnych zgromadzeń. KI Chemisty, główny akcjonariusz Ciechu, chce zmian w statucie tej spółki. Propozycja KI Chemisty zakłada, że walne zgromadzenie akcjonariuszy jest ważne i może podejmować uchwały tylko wtedy, gdy reprezentowanych na nim jest co najmniej 25 proc. kapitału zakładowego – poinformował Ciech w komunikacie. KI Chemisty zwrócił się do Ciechu z żądaniem umieszczenia w porządku obrad ZWZA zwołanego na dzień 25 maja 2023 r. uchwały dotyczącej zmian w statucie spółki. Zmiana zakłada dodanie w statucie Ciechu ustępu „walne zgromadzenie jest ważne i może podjąć uchwały, jeżeli reprezentowanym jest na nim co najmniej 25 proc. kapitału zakładowego spółki”. 20 kwietnia KI Chemisty nabyła w ramach wezwania 3.729.852 akcji Ciechu, stanowiących 7,08 proc. kapitału zakładowego. Tym samym udział KI Chemisty w Ciechu wzrósł z dotychczasowych 51,14 proc. do 58,22 proc. (PAP)

Informacja dnia
CENTRUM
FINANSOWE SA

Centrum Finansowe wypłaci 0,65 zł dywidendy na akcję. Akcjonariusze spółki Centrum Finansowe zdecydowali o przeznaczeniu blisko 6 mln zł z zysku za 2022 r. na dywidendę, co daje 0,65 zł na akcję - podała spółka w komunikacie. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 11 maja, a dniem jej wypłaty 16 maja 2023 r. Z zysku za 2021 r. spółka wypłaciła 0,44 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. Popyt, jak to często bywa na GPW nie zdołał sprostać wyzwaniom i WiG20 zakończył wczorajsze notowania spadkiem o 1,82proc. i zamknął sesję na poziomie 1884,32pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu o 1,53proc. i osiągnął na zamknięciu sesji poziom 61875,44pkt., indeksy mniejszych spółek, zakończyły sesję również spadkami. mWIG40 spadł na zamknięciu o 1,13proc. i zakończył notowania na poziomie 4528,92 pkt., sWIG80 zakończył sesję minimalnym spadkiem o 1,15proc. na poziomie 20887,42pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,09 mld zł wobec 0,92 mld zł we wtorek. LOP na serii FW20M23 osiągnęła na zamknięciu w czwartek wartość 61962 wobec 60405 pozycji na zamknięciu poprzedniego dnia, a volumen obrotu wyniósł 43846 wobec 35634 kontraktów poprzedniego dnia. Duży wzrost LOP-U przy spadającym rynku nie zapowiada niczego dobrego. Zwrot rynku staje się coraz bardziej prawdopodobny. (T. Czarnecki).

Dane makro**05.05.2023**

Piątek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
3:00	Filipiny	Inflacja CPI m/m	kwi	-0,2%	-0,2%
3:00	Filipiny	Inflacja CPI r/r	kwi	6,6%	7,6%
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	kwi	56,4	57,8
7:45	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	kwi	1,9%	1,9%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle m/m	mar	-10,7%	4,5% (R)
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle r/r	mar	-11,00%	-6% (R)
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa m/m	mar	2,1%	-0,1%
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa r/r	mar	-5,4%	-6,00%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa m/m	mar	-0,4%	0,00%
8:00	Norwegia	Produkcja manufakturowa r/r	mar	-0,3%	1,5%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna m/m	mar	2,9%	-0,6%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna r/r	mar	6,7%	3,2%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI m/m	kwi		0,2%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI r/r	kwi		2,9%
8:30	Węgry	Produkcja przemysłowa m/m (P)	mar		0,3%
8:30	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r (P)	mar		-4,6%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa m/m	mar		1,2%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa r/r	mar		1,3%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa m/m	mar		1,3%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa r/r	mar		2,2%
8:45	Francja	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym k/k	I kwartał		44 tys.
9:00	Austria	Eksport	lut		15,43 mld
9:00	Austria	Import	lut		17,52 mld
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa m/m	mar		0,6%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa r/r	mar		-0,4%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna m/m	kwi		-0,4%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna r/r	kwi		-6,4%
9:00	Słowacja	Handel detaliczny r/r	mar		-2,5%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	lut		-2,1 mld
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników m/m	kwi		-80,00%
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników r/r	kwi		-40,00%
11:00	Euroland	Inflacja PPI m/m	mar		-0,5%
11:00	Euroland	Inflacja PPI r/r	mar		13,2%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna m/m	mar		-0,8%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna r/r	mar		-3,00%
13:30	Indie	Rezerwy walutowe	28.kwi		584,25 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	kwi		33,18
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	kwi		34,4
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	kwi		34,7 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w przemyśle m/m	kwi		-1 tys.
14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym m/m	kwi		236 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	kwi		5,00%
14:30	USA	Stopa bezrobocia	kwi		3,5%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna m/m	mar		-0,1%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna r/r	mar		5,8%

Na podstawie :stooq.pl

Wydarzenia**w spółkach****05.05.2023****SEKO** - Raport kwartalny I/2023:**NOVITA** - Raport kwartalny I/2023:**ORZLOPONY** - Raport roczny 2022:**AQUAPOZ** - Raport roczny 2022:**ODLEWNIE** - Raport kwartalny I/2023:**COGNOR** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 1,22 PLN na akcję.**PCCROKITA** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 21,57 PLN na akcję.**PCCEXOL** - Dzień dywidendy: Dywidenda w wysokości 0,10 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	30,37	37 963	6,3	6,2	5,9	1,0	0,9	0,8	7,6	8,2	8,7	0,8	1,2	1,3
Santander Polska	330,00	33 722	7,7	8,0	7,7	1,1	1,0	1,0	5,1	6,2	6,4	1,0	1,3	1,5
PEKAO	92,14	24 184	5,2	5,8	6,4	0,9	0,9	0,8	8,3	9,7	9,5	1,1	1,6	1,4
ING	156,60	20 374	6,5	7,0	7,2	1,7	1,2	1,1	5,3	6,8	6,0	1,0	1,3	1,3
mBank	334,30	14 186	7,3	6,8	6,2	1,4	1,2	1,0	0,0	2,0	5,1	-0,1	0,1	0,9
Bank Millennium	4,72	5 726	8,6	3,8	4,7	1,0	0,9	0,7	0,0	0,0	0,0	-1,1	-0,2	0,8
Alior Bank	41,63	5 435	4,1	4,8	5,4	0,7	0,6	0,5	0,7	5,5	7,1	1,0	1,5	1,2
Bank Handlowy	88,50	11 563	6,1	8,6	10,4	1,4	1,3	1,4	10,1	13,5	11,6	2,3	2,4	2,0
BNP Paribas	51,20	7 561	5,9	5,6	4,6	0,6	0,6	0,5	0,0	0,0	3,2	0,2	0,3	0,6
Mediana	-	14 186	6,3	6,2	6,2	1,0	0,9	0,8	5,1	6,2	6,4	1,0	1,3	1,3
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	38,06	32 866	8,0	8,1	8,2	1,7	1,5	1,4	7,2	8,0	8,3	18,1	20,8	19,3
KRUK	366,00	7 071	8,4	7,5	7,0	1,9	1,6	1,4	4,0	4,1	5,2	27,1	24,5	22,9
GPW	36,40	1 528	15,6	15,1	10,6	1,4	1,4	1,5	7,7	8,0	8,2	14,2	10,8	10,2
Mediana	-	7 071	8,4	8,1	8,2	1,7	1,5	1,4	7,2	8,0	8,2	18,1	20,8	19,3
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,90	3 911	11,7	7,1	6,4	-	0,6	0,6	17,7	15,5	14,0	4,8	4,8	4,8
Dom Development	136,60	3 497	8,6	8,7	8,4	2,3	2,1	2,0	7,1	7,1	7,1	29,7	26,7	24,8
Echo Investment	3,93	1 622	8,0	5,9	4,6	0,9	0,8	0,8	14,6	20,4	15,0	7,5	7,5	7,5
Atal	47,10	1 823	6,9	8,1	7,4	1,4	1,3	1,3	6,5	7,7	7,0	26,1	21,8	18,3
Develia	3,49	1 560	8,9	13,2	10,9	1,1	1,1	1,0	9,0	11,7	9,7	13,7	11,7	10,2
Mediana	-	1 823	8,6	8,1	7,4	1,2	1,1	1,0	9,0	11,7	9,7	13,7	11,7	10,2
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	367,00	9 370	15,9	15,5	15,1	6,6	6,3	5,9	7,8	7,3	7,0	37,2	41,3	42,6
Unibep	10,30	361	13,4	19,8	-	-	1,0	-	6,0	7,0	-	7,4	7,4	7,4
MFO	37,00	244	7,1	5,6	5,1	0,7	0,7	0,6	4,4	4,1	3,7	13,8	11,9	11,5
Prochem	30,80	73	19,3	13,4	11,4	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
Mediana	-	303	14,6	14,5	11,4	3,7	1,0	3,2	6,0	7,0	5,4	10,6	9,7	9,5
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	116,15	23 230	9,7	9,7	9,3	0,7	0,6	0,6	4,4	4,0	4,3	18,8	8,9	8,4
JSW	40,68	4 776	1,1	3,6	12,7	0,3	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	63,4	25,3	16,3
Bogdanka	36,60	1 245	0,8	0,9	1,9	0,2	0,2	0,2	0,4	0,5	0,7	5,1	20,1	20,3
Mediana	-	4 776	1,1	3,6	9,3	0,3	0,3	0,2	0,4	0,7	1,0	18,8	20,1	16,3
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	61,92	71 886	3,3	4,3	4,9	0,5	0,4	0,4	1,6	1,8	1,9	38,1	18,3	11,4
Unimot	120,40	987	5,0	7,5	8,2	1,2	1,1	1,1	3,6	4,7	4,8	61,2	34,9	22,2
MOL	34,16	28 214	4,4	4,2	4,7	0,5	0,5	0,5	2,4	2,5	2,7	24,1	14,5	12,8
Serinus	4,06	449	28,7	32,5	27,1	-	-	-	33,5	8,9	6,4	-	-	-
Mediana	-	14 601	4,7	5,9	6,5	0,5	0,5	0,5	3,0	3,6	3,7	38,1	18,3	12,8

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	87,30	7 246	14,0	13,4	13,4	1,0	1,0	0,9	4,2	4,1	3,9	7,2	7,2	7,1
ComArch	148,00	1 204	12,8	11,5	10,7	0,9	0,9	0,9	4,3	3,9	3,7	8,6	8,6	8,6
LiveChat Software	141,80	3 651	-	-	-	-	-	-	18,2	15,6	-	-	-	106,2
Asseco BS	38,30	1 280	13,5	12,6	11,9	3,4	3,2	3,1	8,9	8,2	7,7	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	50,40	2 615	13,8	12,9	12,2	2,1	2,0	1,8	7,4	7,0	6,6	17,9	17,0	16,8
Mediana	-	2 615	13,7	12,8	12,1	1,6	1,5	1,4	7,4	7,0	5,3	13,3	12,8	16,8
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	17,53	11 208	16,5	11,7	8,0	0,7	0,6	0,6	6,2	5,6	5,1	5,8	4,2	5,5
Orange Polska	7,42	9 732	12,5	12,1	11,2	0,7	0,7	0,7	5,3	5,0	4,8	5,3	5,5	5,4
Wirtualna Polska	111,20	3 257	19,0	14,8	12,4	3,3	2,8	2,4	8,0	7,2	6,6	21,7	20,0	19,4
Agora	7,28	339	23,5	-	27,0	0,5	0,5	0,5	10,9	8,9	8,1	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,45	291	8,0	6,5	5,6	1,0	0,9	0,8	4,6	4,5	3,8	-	-	-
Mediana	-	3 257,2	16,5	11,9	11,2	0,7	0,7	0,7	6,2	5,6	5,1	5,5	4,9	5,5
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	112,00	11 286	29,9	48,9	62,3	5,0	4,7	4,4	18,9	29,2	31,3	16,3	16,9	10,9
Playway	403,50	2 663	14,2	14,3	11,1	4,9	4,4	4,7	10,6	10,6	8,1	31,1	34,0	33,1
TEN Square Games	82,80	607	9,5	8,7	8,3	1,7	1,5	1,4	4,9	4,7	4,5	27,5	20,0	20,4
11 bit studios SA	615,00	1 487	30,2	8,5	9,0	5,4	3,3	3,4	23,1	5,9	6,2	11,1	10,6	36,2
Mediana	-	2 075	22,1	11,5	10,0	5,0	3,9	3,9	14,8	8,2	7,2	21,9	18,4	26,7
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	12200,00	22 622	19,6	17,1	13,4	5,9	5,0	4,1	10,9	8,6	7,2	35,0	32,7	30,4
CCC	45,96	2 522	-	-	65,2	3,2	5,1	4,0	10,3	8,1	6,3	-11,6	-21,6	-28,0
Monnari Trade	5,10	156	8,5	7,3	7,3	-	-	-	3,4	3,2	3,1	24,7	24,7	24,7
Answeare.com	34,90	611	23,3	15,2	11,5	3,2	2,6	2,1	12,5	9,5	8,1	10,6	13,1	16,5
Mediana	-	1 566	19,6	15,2	12,4	3,2	5,0	4,0	10,6	8,3	6,7	17,7	18,9	20,6
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	32,79	34 651	37,8	24,4	18,1	3,6	3,2	2,6	16,6	13,4	11,2	-7,2	7,4	12,5
Dino Polska	414,90	40 677	26,4	20,4	16,6	7,2	5,4	4,2	17,6	14,3	11,9	31,3	30,3	29,2
Inter Cars	497,50	7 049	8,2	7,3	6,7	1,5	1,3	1,1	6,2	5,5	5,2	22,5	21,0	19,3
Eurocash	17,99	2 504	15,4	13,1	8,7	2,9	2,5	2,1	4,9	4,6	4,2	3,3	12,7	18,1
Neuca	673,00	3 026	21,8	16,8	15,0	3,1	2,8	2,5	9,7	8,4	7,5	14,4	14,2	16,3
Mediana	-	3 026	15,4	13,1	8,7	2,9	2,5	2,1	6,2	5,5	5,2	14,4	14,2	18,1
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	10,4	9,8	8,8	1,5	1,4	1,3	6,3	6,0	5,7	15,0	15,0	15,0
Wawel	500,00	750	-	-	-	-	-	-	9,7	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,10	1 131	36,7	36,7	31,4	1,2	1,2	1,1	15,8	14,7	13,7	3,0	3,2	3,3
Mediana	-	1 131	23,6	23,2	20,1	1,4	1,3	1,2	9,7	10,4	9,7	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	6,64	14 903	7,2	5,5	4,1	0,3	0,3	0,2	2,1	1,6	1,4	6,8	4,6	4,7
Enea	6,62	4 088	1,1	2,9	2,5	0,2	0,2	0,2	1,8	3,0	3,0	7,5	15,8	8,7
Tauron	2,00	3 496	1,9	2,0	1,8	0,2	0,2	0,2	4,2	3,8	3,7	2,8	7,6	8,6
Onde	12,92	711	129,2	43,1	129,2	1,9	1,8	1,8	7,7	18,7	27,4	1,6	2,0	2,8
Polenergia	82,10	7 238	17,1	13,8	12,5	1,6	1,4	1,3	13,9	11,5	10,7	7,1	8,3	9,4
ZE PAK	22,00	1 118	9,9	10,8	-	1,2	1,1	-	10,0	9,9	18,6	36,5	20,0	13,0
Mediana	-	3 792	8,5	8,2	4,1	0,7	0,7	0,2	6,0	6,9	7,2	7,0	7,9	8,6
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	31,58	3 133	11,0	10,2	4,0	0,3	0,3	-	10,0	5,4	4,3	18,1	5,7	4,5
Ciech	46,90	2 472	6,7	9,7	10,9	0,8	0,8	0,8	3,6	4,1	4,2	15,7	13,8	12,8
PCC Rokita	124,00	2 462	-	-	-	-	-	-	2,9	3,9	5,2	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 472	8,8	10,0	7,5	0,6	0,6	0,8	3,6	4,1	4,3	15,7	13,8	12,8
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	567,50	5 476	12,3	11,6	10,3	3,1	3,0	2,9	8,4	7,2	6,7	37,0	-	22,7
Famur	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	11,9	12,0
Stalprodukt	295,00	1 646	4,1	7,3	8,3	0,4	0,4	0,4	2,3	2,7	2,9	13,6	13,6	13,6
Wielton	10,40	628	8,3	6,3	5,5	1,0	0,9	0,8	5,3	4,6	4,3	18,0	18,0	18,0
Alumetal	80,50	1 259	9,6	9,5	9,1	1,7	1,8	1,7	5,9	6,7	6,5	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	112,00	748	8,9	8,3	7,7	1,3	1,2	1,1	6,2	5,8	5,6	19,7	18,3	17,1
Amica	76,90	598	14,8	7,3	6,0	0,5	0,5	0,5	5,1	3,6	3,2	-	2,6	3,9
Mediana	-	1 259	9,3	7,8	8,0	1,2	1,0	0,9	5,6	5,2	4,9	18,8	15,8	17,1
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	5,71	401	285,5	51,9	26,0	2,7	2,6	2,3	19,0	11,6	7,2	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	54,80	1 267	-	-	16,4	4,3	7,6	5,2	-	-	11,9	-7,5	-32,6	-32,8
Captor Therapeutics	165,00	688	-	-	-	12,4	4,3	16,0	-	-	-	-25,8	-42,4	-118,0
Celon Pharma	14,00	714	-	-	-	1,5	1,6	1,7	21,0	36,5	17,4	-7,1	-4,7	-8,6
Molecure	24,00	337	-	-	-	3,7	13,6	-	-	-	-	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	75,40	1 384	38,6	22,4	17,5	4,5	3,7	3,0	16,2	11,2	9,3	17,0	12,3	14,1
Mediana	-	701	162,0	37,2	17,5	4,0	4,0	3,0	19,0	11,6	10,6	-7,3	-8,1	-10,0

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 przypadający na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do prognozowanej wartości księgowej przypadającą na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

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

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

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

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

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