

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	71 717,0	↑0,59%	-	0,47%	24,81%
WIG20	2 173,8	↑0,85%	0,26%	0,58%	21,31%
mWIG40	5 328,8	↑0,08%	-0,51%	0,52%	28,27%
sWIG80	21 962,2	↓-0,03%	-0,62%	-0,92%	25,53%

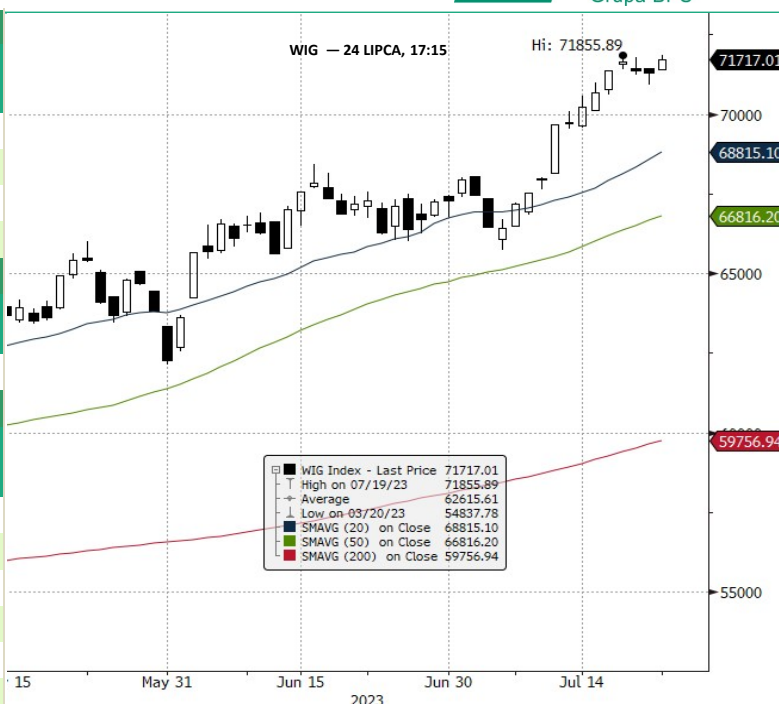
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20U2320	2 153	0,0	↑0,42%	-0,05%	17,07%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	121 341,7	↑0,94%	0,35%	10,58%
BUX (WĘGRY)	53 550,3	↑0,27%	-0,32%	22,28%
CAC 40 (FRANCJA)	7 427,3	↓-0,07%	-0,66%	14,73%
DAX (NIEMCY)	16 191,0	↑0,08%	-0,51%	16,28%
DIJA (USA)	35 411,2	↑0,52%	-0,07%	6,83%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 383,0	↓-0,19%	-0,78%	15,54%
FTSE 100 (GB)	7 678,6	↑0,19%	-0,40%	3,04%
ISE 100 (TURCJA)	6 695,1	↑0,11%	-0,48%	21,53%
MERVAL (ARGENTYNA)	466 662,9	↓-1,33%	-1,91%	130,92%
MSCI EM	1 013,5	↓-0,11%	-0,70%	5,97%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 058,9	↑0,19%	-0,40%	34,32%
PX (CZECHY)	1 333,6	↓-0,11%	-0,70%	10,97%
RTS (ROSJA)	1 023,3	↑1,08%	0,49%	5,49%
S&P 500	4 554,6	↑0,40%	-0,19%	18,63%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:27				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	32 682,5	↓-0,06%	-0,64%	25,25%
HANG SENG (HONG KONG)	19 468,0	↑4,24%	3,62%	-1,58%
BSE 30 (INDIE)	66 334,7	↓-0,08%	-0,66%	9,03%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 600,1	↑0,05%	-0,54%	16,26%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 386,7	↓-0,08%	-0,66%	9,63%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	270,2	↑1,10%	0,50%	-3,45%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:27				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do FWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 407,0	↑0,00%	-0,42%	16,43%
CAC40 Futures	7 450,0	↑0,03%	-0,39%	14,77%
DAX Futures	16 271,0	↓-0,06%	-0,48%	16,32%
S&P500 Futures	4 586,0	↑0,05%	-0,37%	17,75%
DIJA Futures	35 538,0	↑0,59%	0,17%	7,20%
NASDAQ Futures	15 573,3	↑0,08%	-0,34%	39,81%

Waluty - kurs na godzinę: 08:27					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,4459	-0,0051	↓-0,11%	-0,70%	-5,03%
CHF	4,6166	-0,0086	↓-0,19%	-0,77%	-2,32%
USD	4,0118	-0,0106	↓-0,26%	-0,85%	-8,38%
EUR/USD	1,1083	0,0019	↑0,17%	-0,42%	3,55%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	79,0	↑0,29%	-0,30%	-1,86%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 468,0	↑0,22%	-0,37%	1,06%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 960,0	↓-0,03%	-0,62%	7,09%
SREBRO (USD za uncję)	24,7	↑0,46%	-0,13%	2,13%
PLATYNA (USD za uncję)	976,2	↑0,69%	0,10%	-10,07%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,7	↑1,15%	0,56%	-38,83%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	133,1	↑0,08%	-0,51%	-67,07%
CYNK (USD za tonę)	2 415,0	↑1,98%	1,38%	-18,82%
ŻELAZO (CNY za tonę)	856,0	↑1,30%	0,71%	0,12%
CYNA (USD za tonę)	28 601,0	↑0,38%	-0,21%	15,29%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 209,0	↑0,20%	-0,39%	-7,11%
OŁÓW (USD za tonę)	2 175,0	↑1,66%	1,06%	-5,15%
NIKIEL (USD za tonę)	21 428,0	↑3,17%	2,56%	-31,14%

**Informacja dnia****DEKPOL SA**

**Dekpol pozyskał 30 mln zł z emisji obligacji.** Dekpol przeprowadził emisję obligacji serii P2023B o wartości 30 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. W ciągu ostatniego miesiąca w ramach emisji dwóch serii obligacji grupa pozyskała łącznie ok. 70 mln zł. Jak podano, obie oferty zamknięte zostały nadsubskrypcjami. *"Sukces czerwcowej oferty obligacji serii P2023A o wartości 40 mln zł i towarzyszące jej duże zainteresowanie ze strony inwestorów zachęciły nas do przeprowadzenia kolejnej emisji, mimo że rynek kapitałowy wkroczył już w okres typowo wakacyjny. Lipcowa emisja obligacji serii P2023B o wartości 30 mln zł również zakończyła się znaczącym sukcesem: obligacje przydzielono 485 inwestorom i ponownie mieliśmy do czynienia z nadsubskrypcją – stopa redukcji zapisów wyniosła 23,45 proc."* - powiedziała, cytowana w komunikacie prasowym, Katarzyna Szymczak-Dampc, wiceprezes i dyrektor finansowa Dekpolu. (...) (PAP Biznes)

**Komentarz DM Banku BPS.** Dekpol prowadzi zdywersyfikowaną działalność operacyjną w 3 głównych segmentach: generalne wykonawstwo, działalność deweloperska, produkcja osprzętu do maszyn budowlanych, co jest jej dużym atutem. Grupa posiada również podmiot produkujący konstrukcje stalowe i prefabrykaty betonowe, oraz hotel, którym zarządza podmiot zewnętrzny z doświadczeniem w branży hotelarskiej. Przychody Grupy w I kw. 2023 r. wyniosły 270,8 mln zł, co oznacza spadek o 13,6 proc. r/r, zysk operacyjny spadł o 45,8 proc. r/r do 10,3 mln zł, zaś zysk netto ukształtował się na poziomie o 31 proc. niższym niż rok wcześniej i wyniósł 9,6 mln zł. Słabsze wyniki za I kwartał nie przełożyły się na zachowanie kursu akcji, które pozostają w trendzie wzrostowym. Notowania od początku roku wzrosły o 27,3 proc., doprowadzając kurs do rocznych maksimów. Obecnie notowania poruszają się w wąskim przedziale konsolidacji 36,5-39,4 zł. Mimo wysokiej stopy zadłużenia (choć nieodbiegającej istotnie od średniej w branży), fundamenty Spółki uważamy za solidne. Perspektywy poprawy otoczenia zewnętrznego są obecnie umiarkowanie dobre, aczkolwiek należy podkreślić, że w trudnym i pełnym wyzwań makroekonomicznym roku 2022 Dekpol poradził sobie dobrze. Stąd, nie wykluczamy kontynuacji trendu w kierunku historycznych maksimów na poziomie 46 zł. (A. Wizner)

**Informacja dnia****MOL RT.**

**MOL Polska pozyskał 100 tys. użytkowników programu lojalnościowego.** W programie lojalnościowym MOL w ciągu pięciu dni od jego uruchomienia zarejestrowało się w Polsce 100 tys. użytkowników - poinformował MOL w komunikacie prasowym. MOL podał, że to najlepszy wynik w krajach dziania grupy. W MOL Move polscy kierowcy mogą korzystać ze stałych poziomów rabatów oraz ofert promocyjnych, w tym pięciu kuponów zniżkowych do wykorzystania przy tankowaniu na stacjach Lotos i MOL w Polsce do końca sierpnia 2023 r. Do końca okresu letniego pod nową marką MOL będzie działało 100 stacji w całej Polsce, obecnie jest to już 50 punktów. Grupa MOL to węgierski koncern działający w sektorach naftowym, gazowym, petrochemicznym i detalicznym. Grupa działa w ponad 30 krajach i zatrudnia łącznie 25 tys. osób. (PAP Biznes)

**Informacja dnia****SELENA FM SA**

**Selena FM ma warunkową umowę inwestycyjną z węgierskim Masterplastem ws. spółki Pimco.** Selena FM zawarła warunkową umowę inwestycyjną z Masterplast Nyilvánosan Működő Részvénytársaság dotyczącą współpracy realizowanej w ramach spółki Pimco Kft. - podała spółka w komunikacie. W zamian za wkład wynoszący maksymalnie 10 mln euro Selena miałaby objąć 50 proc. udziałów w Pimco, dających 50 proc. głosów. Ostateczna kwota transakcji jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających. Jak podano, wśród warunków zawieszających jest uzyskanie zgody węgierskiego urzędu antymonopolowego (lub potwierdzenie, że nie jest ona wymagana) oraz zapewnienie Pimco finansowania dłużnego, które zostanie następnie skonwertowane na kapitał Pimco. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia****CLOUD  
TECHNOLOGIES SA**

**Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za maj 2023 roku.** Zarząd Cloud Technologies S.A. informuje, iż szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za maj 2023 roku wynosi +49% w ujęciu rok do roku. Prezentowana wartość ma charakter szacunkowy i może ulec zmianie w przyszłości po otrzymaniu kompletu raportów sprzedażowych od kontrahentów. Pełna treść raportu wraz z dodatkowymi informacjami na temat sposobu kalkulacji wskaźnika oraz danymi referencyjnymi znajduje się w załączniku. W ocenie Zarządu wskaźnik odzwierciedla rzeczywiste tempo rozwoju biznesu oraz oddaje aktualną koniunkturę rynkową. (...) (ESPI RB NR 18/23)

**Informacja dnia**  
**CODEADDICT SA** **Zawarcie umów objęcia akcji serii L.** Zarząd spółki Codeaddict S.A. z siedzibą w Poznaniu informuje, iż w dniu 24 lipca 2023 r. Spółka zawarła umowy objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii L, emitowanych na podstawie Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Codeaddict S.A. z siedzibą w Poznaniu z dnia 30 czerwca 2023 r., o czym Emitent informował raportem EBI nr 12/2023, a co było wynikiem Umowy inwestycyjnej, o której Emitent informował raportem nr ESPI 10/2023.  
Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane poprzez emisję 104.302.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, które zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej.  
Akcje serii L zostały objęte przez łącznie 7 inwestorów po jednostkowej cenie emisyjnej akcji w wysokości 0,50 zł. (...) (ESPI RB NR 19/23)

**Informacja dnia**  
**COMPREMUM SA** **Aktualizacja informacji dotyczącej Umów z PKP Intercity - odstąpienie od Umów.** W nawiązaniu do raportu bieżącego numer 28/2021 z dn. 10.09.21r. oraz raportu bieżącego numer 22/2023 z dn. 7.07.23r., Zarząd spółki COMPREMUM S.A. z siedzibą w Poznaniu informuje, że wraz z zarządem spółki Transtrain Sp. z o.o. z siedzibą w Chrzanowie (działając wspólnie jako Konsorcjum) podjął decyzję o odstąpieniu od umów zawartych w dniu 10.09.21r. z PKP Intercity S.A. (dalej jako "Zamawiający"), tj. umowy na wykonanie naprawy okresowej na 5-tym poziomie utrzymania wraz z modernizacją 5 wagonów osobowych typu 111A LUX oraz przeglądu na 3-cim poziomie utrzymania ww. wagonów oraz umowy na wykonanie naprawy okresowej na 5-tym poziomie utrzymania wraz z modernizacją 9 wagonów osobowych typu 112A LUX oraz przeglądu na 3-cim poziomie utrzymania ww. wagonów (łącznie jako "Umowy"). (...) (ESPI RB NR 23/23)

**Informacja dnia**  
**CPD SA** **CPD zaprasza do sprzedaży do 14,22 proc. akcji w celu ich umorzenia.** Zarząd CPD ogłosił zaproszenie do sprzedaży do 1.274.943 akcji spółki, stanowiących nie więcej niż 14,22 proc. kapitału zakładowego - poinformował CPD w komunikacie. Zamiarem spółki jest nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia.  
Zarząd spółki ustalił cenę zakupu jednej akcji na 25,24 zł.  
Przyjmowanie ofert sprzedaży odbywać się będzie w dniach 2-18 sierpnia.  
Podmiotem pośredniczącym w zaproszeniu do sprzedaży akcji CPD jest Trigon DM.  
CPD jest spółką holdingową kontrolującą grupę spółek zależnych, których działalność koncentruje się przede wszystkim na budowie mieszkań, biur i magazynów w Polsce i na Węgrzech.(...)(PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**PASSUS SA** **Zawarcie umowy znaczącej.** Zarząd Spółki Passus S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje, że w dniu dzisiejszym, tj. 24.07.2023 r. zawarł umowę z podmiotem należącym do Skarbu Państwa ["Zamawiający"]. Umowa obejmuje dostawę oprogramowania, służącego do ochrony danych przed kradzieżą lub wyciekiem (ang. DLP) wraz z zapewnieniem wsparcia technicznego, realizowanego bezpośrednio przez producenta oprogramowania w okresie od 01.01.2024 r. do 31.12.2026 r. oraz świadczenie usług rozwojowych w wymiarze 600 roboczogodzin ["Umowa"]. Realizacja postanowień Umowy w zakresie dostawy oprogramowania nastąpi w ciągu 10 dni roboczych od daty jej podpisania, w zakresie usług rozwojowych do dnia 31.12.2026 r. Maksymalne wynagrodzenie Wykonawcy wyniesie 1133 789,00 zł netto i będzie płatne w ciągu 30 dni od daty otrzymania przez Zamawiającego prawidłowo wystawionych faktur VAT. (...) (ESPI RB NR 17/23)

**Informacja dnia**  
**VOTUM SA** **Liczba wyroków dot. CHF wzrosła w I poł. '23 do co najmniej 8,1 tys.; IV kw. zapowiada się rekordowo – Votum.** Liczba zapadłych wyroków sądowych w sprawach frankowych w pierwszym półroczu 2023 r. wzrosła do co najmniej 8,1 tys. z 4 tys. rok wcześniej. Ostatni kwartał 2023 roku zapowiada się pod tym względem rekordowo - ocenia radca prawny Wojciech Bochenek z Bochenek i Wspólnicy Kancelaria Radców Prawnych. Z danych rynkowych zebranych przez Votum Robin Lawyers wynika, że w pierwszej połowie 2023 r. zapadło co najmniej 8.129 wyroków, z czego 7.904 (97 proc.) było korzystnych dla kredytobiorców. W 199 (2,5 proc.) sprawach górą były banki, a w 26 (0,5 proc.) przypadkach sądy II instancji uchyliły wyrok sądu I instancji i przekazały sprawę do ponownego rozstrzygnięcia. Dla porównania w pierwszej połowie 2022 r. zapadło 4.041 wyroków, a w pierwszej połowie 2021 r. wyroków było 703. (...) (PAP Biznes)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Początek tygodnia na GPW przebiegał spokojnie przy wakacyjnej aktywności inwestorów. Wczorajszy dzień zakończył się w neutralnej strefie, niewielkimi zmianami indeksów. WIG20 zakończył notowania wzrostem o 0,85 proc. i zamknął sesję na 2173,80 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł na zamknięciu o 0,59 proc. i zamknął sesję na 71717,01pkt. mWIG40 wzrósł o 0,08 proc. i zakończył notowania na poziomie 5328,78 pkt., sWIG80 zakończył sesję spadkiem o 0,03 proc. kończąc notowania na poziomie 21962,19 pkt. Obroty na rynku spadły w stosunku do poprzedniej sesji i wyniosły 0,81mld zł wobec 0,84mld zł w poprzedni dzień sesyjny. Na FW20U2320 wartość LOP-u wzrosła i osiągnęła wartość 79309 wobec 78111 pozycji na zamknięciu poprzedniej sesji. Obroty podczas sesji wyniosły 20725 wobec 19958 kontraktów poprzednio. Brak przyspieszenia ruchu wzrostowego na WIG20 stawia pod znakiem zapytania możliwość kontynuacji hossy. Oznaki przesilenia widoczne podczas kilku ostatnich sesji, mogą szybko zmienić układ sił na rynku na niekorzystny dla posiadaczy akcji. Jednak, na chwilę obecną byki kontrolują rozwój sytuacji na GPW.(T. Czarnecki)

## Dane makro

25.07.2023

### KALENDARIUM

Wtorek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
1:00	Korea Południowa	PKB kw./kw.	II kwartał	0,6%	0,3%
1:00	Korea Południowa	PKB r/r	II kwartał	0,9%	0,9%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI m/m	cze		-2,5%
8:00	Szwecja	Inflacja PPI r/r	cze		-4,1%
9:00	Turcja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	cze		76,8%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	lip		88,4
10:30	Węgry	Import	cze		353,96 mld
10:30	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	cze		-26,4 mld
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	lip		-15,0%
14:00	Węgry	Stopa procentowa	lip		13,0%
15:00	Belgia	Indeks sentymentu w biznesie	lip		-12,1
15:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	maj		0,7%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 r/r	maj		-1,7%
16:00	USA	Indeks Conference Board	lip		109,7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lip		-7
23:00	Korea Południowa	Indeks zaufania konsumentów	lip		100,7

Na podstawie :stooq.pl

**Wybrane  
wydarzenia  
w spółkach  
25.07.2023**

**ECHO** - NWZA : Warszawa. W sprawie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Archicom SA

**CZARNKOW** - WZA : Warszawa Cd. WZA z 30.06.2023.

**UNICREDIT** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023 :

**ORANGEPL** - Skonsolidowany raport półroczny II/2023 :

**KRVITAMIN** - Dzień wypłaty dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,20 PLN na akcję.

**INPRO** - Dzień dywidendy : Dywidenda w wysokości 0,25 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	39,80	49 750	7,8	7,4	7,3	1,2	1,1	1,0	6,5	7,2	7,3	0,8	1,2	1,4
Santander Polska	405,00	41 387	9,4	9,7	9,3	1,3	1,3	1,2	4,3	6,2	5,8	1,0	1,5	1,5
PEKAO	114,15	29 961	5,9	6,9	7,7	1,1	1,0	1,0	7,7	8,8	7,9	1,1	1,7	1,5
ING	200,00	26 020	7,6	7,8	8,3	1,7	1,4	1,2	4,0	5,6	5,1	1,0	1,4	1,4
mBank	461,00	19 576	5,6	6,3	6,4	1,3	1,1	1,0	0,0	0,0	3,9	-0,1	0,6	1,0
Bank Millennium	6,65	8 061	4,3	5,5	5,7	1,3	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,0	0,4
Alior Bank	57,56	7 515	5,1	6,2	7,4	1,0	0,8	0,7	0,0	3,0	5,0	1,0	1,6	1,4
Bank Handlowy	89,90	11 746	5,3	7,8	9,9	1,3	1,3	1,3	10,0	13,6	10,9	2,3	3,0	2,2
BNP Paribas	65,40	9 658	5,0	6,2	5,5	0,8	0,7	0,6	0,0	0,0	1,9	0,2	0,8	0,8
<b>Mediana</b>	-	<b>19 576</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>	<b>7,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	38,89	33 582	7,4	8,0	8,4	1,2	1,1	1,0	6,7	7,8	8,2	18,1	19,3	17,7
KRUK	450,60	8 705	9,8	8,6	7,7	2,3	1,9	1,7	3,4	3,7	4,9	27,1	25,0	23,7
GPW	38,10	1 599	10,4	9,8	9,8	1,5	1,5	1,4	7,2	7,3	7,5	14,2	14,7	15,0
<b>Mediana</b>	-	<b>8 705</b>	<b>9,8</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>18,1</b>	<b>19,3</b>	<b>17,7</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	6,02	3 991	20,8	10,0	9,7	0,7	0,7	0,6	19,7	18,5	16,9	4,8	5,3	6,2
Dom Development	144,00	3 701	9,2	12,6	8,6	2,4	2,4	2,2	7,1	7,9	6,8	29,7	29,2	23,8
Echo Investment	4,37	1 803	11,5	9,4	5,4	1,0	1,0	0,9	14,2	20,8	10,9	7,5	8,1	6,4
Atal	57,80	2 238	7,9	9,2	7,0	1,6	1,5	1,4	7,3	8,8	7,0	26,1	22,9	19,1
Develia	4,57	2 043	9,5	8,6	7,4	1,4	1,3	1,2	9,4	9,3	8,1	15,3	13,5	14,6
<b>Mediana</b>	-	<b>2 238</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>7,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>	<b>8,1</b>	<b>15,3</b>	<b>13,5</b>	<b>14,6</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	443,50	11 323	19,4	18,7	19,9	8,1	7,5	7,3	10,5	9,7	10,2	37,2	41,0	41,3
Unibep	10,80	379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	35,10	232	14,3	7,6	5,5	0,7	0,6	0,6	6,3	3,9	3,4	13,8	13,8	13,8
Prochem	32,00	75	80,0	53,3	29,1	-	-	-	8,6	8,0	7,1	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>305</b>	<b>19,4</b>	<b>18,7</b>	<b>19,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	117,00	23 400	12,9	8,8	14,5	0,7	0,7	0,6	4,7	3,9	4,8	18,8	8,2	6,7
JSW	41,27	4 846	2,0	5,1	7,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	0,8	63,4	-	25,3
Bogdanka	38,90	1 323	-	-	-	-	-	-	0,4	0,4	0,4	5,1	5,1	5,1
<b>Mediana</b>	-	<b>4 846</b>	<b>7,4</b>	<b>7,0</b>	<b>10,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>18,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	71,12	82 566	3,6	5,6	6,2	0,5	0,5	0,5	1,6	1,9	1,9	38,1	23,2	13,3
Unimot	99,80	818	-	-	-	-	-	-	3,7	3,9	3,9	61,2	61,2	61,2
MOL	33,50	27 132	8,5	7,8	6,6	0,6	0,6	0,6	2,5	2,5	2,5	24,1	14,2	12,6
<b>Mediana</b>	-	<b>13 975</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>38,1</b>	<b>23,2</b>	<b>13,3</b>

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	80,00	6 640	13,1	12,4	12,0	1,0	1,0	0,9	4,1	3,9	3,7	7,2	7,5	7,7
ComArch	148,00	1 204	13,5	11,5	10,7	0,9	0,9	0,8	4,1	3,7	3,5	8,6	7,2	7,4
LiveChat Software	144,40	3 718	21,7	18,1	16,4	20,9	18,1	16,6	18,3	15,5	14,0	-	95,7	96,0
Asseco BS	40,50	1 353	14,2	13,1	12,3	3,6	3,4	3,3	9,3	8,5	8,0	23,7	24,3	25,1
Asseco SEE	50,00	2 595	13,8	13,0	12,1	2,1	2,0	1,8	7,6	7,2	6,8	17,9	16,3	15,6
<b>Mediana</b>	-	<b>2 595</b>	<b>13,8</b>	<b>13,0</b>	<b>12,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>13,3</b>	<b>16,3</b>	<b>15,6</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Cyfrowy Polsat	16,50	10 553	25,1	13,8	8,6	0,6	0,6	0,6	6,7	6,1	5,4	5,8	3,5	4,6
Orange Polska	7,28	9 554	11,1	11,5	9,8	0,7	0,7	0,7	4,9	4,8	4,5	5,3	5,9	6,0
Wirtualna Polska	122,40	3 586	21,6	16,9	14,0	3,7	3,2	2,8	9,6	8,6	7,8	21,7	18,8	18,6
Agora	8,14	379	8,1	26,3	11,6	0,5	0,5	0,5	10,2	8,2	7,3	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,52	297	8,4	8,2	7,2	1,0	0,9	0,9	4,5	4,8	4,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 585,8</b>	<b>11,1</b>	<b>13,8</b>	<b>9,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>5,3</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CD Projekt SA	158,25	15 811	41,1	63,1	68,3	6,9	6,5	6,1	25,6	42,1	44,8	16,3	18,1	10,6
Playway	417,00	2 752	15,2	13,0	11,7	5,6	5,2	5,0	11,1	9,5	8,5	-	32,1	33,2
TEN Square Games	81,25	596	17,5	11,7	12,0	1,8	1,7	1,6	7,3	6,4	6,2	27,5	14,7	17,1
11 bit studios SA	716,00	1 731	72,9	9,7	10,4	6,2	3,8	3,5	64,5	7,1	7,9	11,1	10,2	37,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 241</b>	<b>29,3</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>18,3</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>16,3</b>	<b>16,4</b>	<b>25,1</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
LPP	14450,00	26 808	23,2	17,9	13,8	7,0	5,6	4,6	12,3	9,1	7,5	35,0	32,7	33,7
CCC	49,30	3 395	-	-	39,1	3,4	4,9	4,4	11,1	9,6	6,3	-11,6	-21,6	-26,3
Monnari Trade	5,44	166	10,9	9,1	9,1	-	-	-	5,4	5,1	4,8	24,7	24,7	24,7
Answer.com	38,10	685	21,8	15,6	12,1	3,4	2,8	2,2	11,4	9,3	7,8	10,6	14,1	16,2
<b>Mediana</b>	-	<b>2 040</b>	<b>21,8</b>	<b>15,6</b>	<b>12,9</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>	<b>6,9</b>	<b>17,7</b>	<b>19,4</b>	<b>20,4</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allegro	32,70	34 561	40,3	24,5	18,0	3,5	3,1	2,6	16,9	13,2	11,0	-7,2	8,2	12,1
Dino Polska	480,00	47 059	31,0	23,7	19,1	8,4	6,2	4,8	20,6	16,8	14,1	31,3	30,5	28,9
Inter Cars	620,00	8 784	9,8	8,7	7,7	1,9	1,6	1,3	7,4	6,6	6,0	22,5	20,7	19,2
Eurocash	17,73	2 467	18,5	12,1	9,4	2,8	2,4	2,1	5,0	4,6	4,4	3,3	11,1	17,3
Neuca	767,00	3 381	22,2	18,0	15,0	3,6	3,2	3,1	10,9	9,3	8,3	14,4	14,2	15,5
<b>Mediana</b>	-	<b>3 381</b>	<b>18,5</b>	<b>12,1</b>	<b>9,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>17,3</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn 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	11,5	10,1	9,3	1,7	1,6	1,4	6,3	5,7	5,5	15,0	15,0	15,0
Wawel	606,00	909	-	-	-	-	-	-	11,8	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	9,80	1 098	36,7	36,7	31,5	1,2	1,2	1,1	15,9	14,7	13,8	3,0	3,2	3,3
<b>Mediana</b>	-	<b>1 098</b>	<b>24,1</b>	<b>23,4</b>	<b>20,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
PGE	8,53	19 143	4,6	6,1	4,9	0,4	0,5	0,4	2,7	3,3	2,9	6,8	7,2	5,6
Enea	9,02	5 571	2,2	5,4	4,2	0,3	0,4	0,3	2,6	5,2	4,7	7,5	12,5	7,6
Tauron	3,52	6 162	2,2	4,0	3,1	0,3	0,4	0,3	3,3	4,5	4,1	2,8	13,0	8,0
Onde	11,94	657	33,2	56,9	119,4	2,0	1,9	1,9	23,0	18,1	25,7	1,6	1,6	1,6
Polenergia	86,90	7 661	18,5	15,7	14,1	1,7	1,5	1,4	14,6	12,2	11,5	7,4	8,8	9,7
ZE PAK	21,30	1 083	-	-	-	-	-	-	15,6	7,7	4,1	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 867</b>	<b>4,6</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>9,0</b>	<b>6,5</b>	<b>4,4</b>	<b>7,1</b>	<b>10,7</b>	<b>7,8</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Azoty	26,70	2 649	-	222,5	4,9	-	-	-	25,6	7,7	5,3	18,1	18,1	18,1
Ciech	49,75	2 622	14,4	10,4	11,3	1,0	0,9	0,9	4,9	4,9	4,5	15,7	12,6	10,5
PCC Rokita	109,40	2 172	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	14,8	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>2 622</b>	<b>14,4</b>	<b>116,4</b>	<b>8,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>15,2</b>	<b>6,3</b>	<b>4,9</b>	<b>15,7</b>	<b>14,8</b>	<b>14,8</b>
Przemysł	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Grupa Kęty	693,00	6 688	13,7	13,3	12,0	3,6	3,6	3,4	9,5	8,7	8,0	37,0	26,2	26,8
Grenevia	3,25	1 868	8,8	9,8	7,7	0,9	0,8	0,8	3,0	3,3	2,9	9,6	9,6	11,9
Stalprodukt	258,00	1 440	4,4	6,0	8,6	0,3	0,3	0,3	1,5	1,8	2,1	13,6	13,6	13,6
Wielton	8,85	534	12,0	8,8	5,8	0,9	0,9	0,8	6,1	5,5	4,7	18,0	18,0	18,0
Alumetal	81,00	1 278	-	-	-	-	-	-	7,2	6,7	-	30,5	30,5	30,5
Mangata Holding	94,00	628	10,4	8,3	7,2	1,1	1,1	1,0	6,0	5,2	5,1	-	19,7	19,7
<b>Mediana</b>	-	<b>1 359</b>	<b>11,0</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>18,0</b>	<b>18,9</b>	<b>18,0</b>
Biotechnologia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mIn PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
BioMedLublin	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,7	6,5	7,8
Ryvu Therapeutics	59,20	1 369	-	-	10,2	3,6	5,3	3,5	-	-	6,8	-7,5	-17,2	-22,8
Captor Therapeutics	139,50	581	-	-	66,7	4,7	10,3	5,1	-	-	37,4	-	-25,8	-25,8
Celon Pharma	16,92	864	-	-	-	2,0	2,1	2,2	280,3	35,9	21,1	-7,1	-7,1	-7,1
Molecure	19,86	279	-	3,8	3,4	1,9	1,2	0,9	-	3,1	2,8	-11,4	-11,4	-11,4
Selvita	71,40	1 311	35,6	20,3	15,7	4,3	3,6	2,9	15,5	10,8	9,0	17,0	17,0	17,0
<b>Mediana</b>	-	<b>864</b>	<b>35,6</b>	<b>12,0</b>	<b>13,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>147,9</b>	<b>10,8</b>	<b>9,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>-9,3</b>	<b>-9,3</b>

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](http://www.dmbps.pl)  
dm@dmbps.pl

Sporządzone przez Departament Analiz:

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

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

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

**Dr Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

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

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

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

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

**Tomasz Wojna**  
[tomasz.wojna@dmbps.pl](mailto: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 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](http://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)**.