

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	68 361,1	↓ -1,15%	-	-2,29%	18,97%
WIG20	2 028,9	↓ -1,10%	0,05%	-2,43%	13,22%
mWIG40	5 045,2	↓ -1,79%	-0,65%	-2,73%	21,45%
sWIG80	20 688,7	↓ -0,87%	0,28%	-0,95%	18,25%

GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20Z2320	2 047	0,0	↓ -1,35%	-2,43%	11,31%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 155,3	↓ -0,74%	0,41%	3,12%
BUX (WĘGRY)	56 338,5	↓ -0,10%	1,06%	28,65%
CAC 40 (FRANCJA)	6 816,2	↓ -1,52%	-0,37%	5,29%
DAX (NIEMCY)	14 798,5	↓ -1,64%	-0,50%	6,28%
DIJA (USA)	33 127,3	↓ -0,86%	0,29%	-0,06%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 024,7	↓ -1,61%	-0,47%	6,09%
FTSE 100 (GB)	7 402,1	↓ -1,30%	-0,15%	-0,67%
ISE 100 (TURCJA)	7 510,7	↓ -3,33%	-2,21%	36,33%
MERVAL (ARGENTYNA)	800 804,8	↑ 4,81%	6,03%	296,27%
MSCI EM	925,6	↓ -0,56%	0,60%	-3,22%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	12 983,8	↓ -1,53%	-0,38%	24,05%
PX (CZECHY)	1 341,6	↓ -0,38%	0,78%	11,64%
RTS (ROSJA)	1 081,3	↑ 2,34%	3,53%	11,47%
S&P 500	4 224,2	↓ -1,26%	-0,11%	10,02%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:29				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 999,6	↓ -0,83%	0,32%	18,80%
HANG SENG (HONG KONG)	17 044,0	↓ -0,75%	0,40%	-13,84%
BSE 30 (INDIE)	65 225,3	↓ -0,26%	0,90%	7,21%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 381,0	↓ -0,80%	0,36%	6,46%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 080,2	↓ -0,26%	0,90%	-0,29%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	219,8	↓ -1,48%	-0,33%	-21,49%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:29				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 053,0	↑ 0,22%	1,59%	7,08%
CAC40 Futures	6 854,0	↑ 0,30%	1,67%	5,58%
DAX Futures	14 913,0	↑ 0,07%	1,44%	6,61%
S&P500 Futures	4 256,8	↑ 0,19%	1,56%	9,29%
DIJA Futures	33 280,0	↓ -0,58%	0,78%	0,39%
NASDAQ Futures	14 694,0	↑ 0,20%	1,57%	31,91%

Waluty - kurs na godzinę: 08:29					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,4607	0,0013	↑ 0,03%	1,19%	-4,72%
CHF	4,7130	-0,0052	↓ -0,11%	1,05%	-0,28%
USD	4,2186	0,0087	↑ 0,21%	1,37%	-3,66%
EUR/USD	1,0574	-0,0020	↓ -0,19%	0,97%	-1,21%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	87,2	↓ -1,02%	0,13%	8,34%
MIEDŹ (USD za tonę)	7 945,0	↓ -0,75%	0,40%	-5,18%
ZŁOTO (USD za uncję)	1 988,5	↑ 1,79%	2,97%	8,64%
SREBRO (USD za uncję)	23,5	↓ -0,08%	1,08%	-2,87%
PLATYNA (USD za uncję)	900,8	↓ -0,48%	0,68%	-17,02%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	2,9	↓ -0,59%	0,57%	-35,09%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	138,0	↑ 1,10%	2,28%	-65,85%
CYNK (USD za tonę)	2 438,5	↑ 0,91%	2,08%	-18,03%
ŻELAZO (CNY za tonę)	828,0	↓ -3,27%	-2,14%	-3,16%
CYNA (USD za tonę)	24 985,0	↓ -0,87%	0,28%	0,71%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 181,5	↓ -0,16%	1,00%	-8,26%
OŁÓW (USD za tonę)	2 099,5	↑ 0,10%	1,26%	-8,44%
NIKIEL (USD za tonę)	18 588,0	↑ 0,37%	1,54%	-40,27%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

Największe wzrosty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty	Nazwa	Kurs	Wzrost	Obroty
ORANGEPL	7,5	↑ 0,9%	15 719 890	TAURONPE	3,6	↑ 1,8%	16 977 029	ACAUTOGAZ	30,0	↑ 2,7%	900
DINOPL	378,0	↑ 0,8%	69 278 114	GRENEVIA	2,9	↑ 0,7%	536 084	CREEPYJAR	625,0	↑ 2,3%	557 268
CYFRPLSAT	12,9	↑ 0,8%	12 408 204	BOGDANKA	34,9	↑ 0,5%	1 663 565	MEDICALG	31,7	↑ 2,1%	1 166 865
ALLEGRO	28,7	↑ 0,6%	52 538 034	COMARCH	152,0	↑ 0,3%	3 256 017	POLICE	12,7	↑ 2,0%	1 294
ALIOR	61,9	↓ -0,2%	10 338 126	GPW	38,5	↑ 0,3%	2 982 285	PEKABEX	20,1	↑ 1,8%	293 161

Największe spadki

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty	Nazwa	Kurs	Spadek	Obroty
PEPCO	17,1	↓ -8,6%	90 865 995	BENEFIT	1690,0	↓ -5,3%	1 939 330	SYNEKTIK	58,6	↓ -6,4%	2 222 835
KRUK	457,6	↓ -2,8%	9 141 337	AUTOPARTN	23,8	↓ -3,8%	506 507	SYGNITY	29,0	↓ -4,9%	3 049
ASSECOPOL	74,2	↓ -2,4%	3 893 871	INTERCARS	547,0	↓ -3,7%	6 806 995	MOSTALZAB	3,8	↓ -4,3%	742 248
MBANK	479,4	↓ -2,4%	14 685 202	TEXT	113,2	↓ -3,6%	1 941 717	DATAWALK	52,9	↓ -4,2%	359 023
PEKAO	116,5	↓ -2,1%	119 263 620	ARCTIC	16,2	↓ -3,3%	939 986	OPONEO,PL	39,5	↓ -4,1%	279 239

Największe obroty

WIG20				mWIG40				sWIG80			
Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PKNORLEN	65,4	↓ -0,9%	126 371 541	BUDIMEX	464,5	↓ -2,7%	17 702 766	SYNEKTIK	58,6	↓ -6,4%	2 222 835
PEKAO	116,5	↓ -2,1%	119 263 620	TAURONPE	3,6	↑ 1,8%	16 977 029	SHOPER	32,0	↓ -3,9%	1 832 420
PEPCO	17,1	↓ -8,6%	90 865 995	XTB	31,9	↓ -1,2%	10 225 509	MEDICALG	31,7	↑ 2,1%	1 166 865
LPP	12800,0	↓ -1,3%	88 800 230	MILLENNIUM	7,0	↓ -0,4%	8 728 190	PLAYWAY	368,0	↑ 0,3%	988 655
PKOBP	40,0	↓ -1,4%	80 686 327	CCC	38,3	↓ -2,9%	7 027 645	ASTARTA	30,1	↑ 0,2%	794 539

CATALYST

Catalyst - największe obroty

Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty	Nazwa	Kurs	Zmiana	Obroty
PS1026	86,4	↓ -0,5%	431 750	LPP1224	100,5	↑ 2,0%	158 601	DS0726	93,9	↑ 0,8%	104 995
FPC0630	79,6	↓ -1,7%	422 138	GHE0124	98,9	↑ 0,1%	157 851	INS0126	99,7	↓ -0,3%	99 999
OK0724	96,4	↓ 0,0%	189 150	DS0725	96,7	↑ 0,2%	134 614	KRU0828	99,4	↑ 0,0%	94 519
FPC0342	107,1	↓ -0,8%	178 551	ECH1123	100,0	↓ 0,0%	108 823	DS0432	73,0	↓ -0,1%	88 844
BST0128	99,8	↓ 0,0%	174 092	DS0726	93,9	↑ 0,8%	104 995	DS0727	90,4	↑ 0,0%	88 670

Źródło: GPW

Informacja dnia
ENEA SA

Enea utworzy rezerwę w związku z rozporządzeniem MKiŚ, co obniży EBITDA grupy o ok. 264 mln zł. Enea, w związku z rozporządzeniem MKiŚ dotyczącym kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną, utworzy rezerwy w kwocie ok. 264 mln zł, co obniży wynik EBITDA grupy w tej samej kwocie, a wynik netto o ok. 213,8 mln zł - podała spółka w komunikacie. Rozporządzenie MKiŚ wprowadza mechanizm obniżenia należności gospodarstw domowych wobec przedsiębiorstw energetycznych wykonujących działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną za 2023 rok. Jak podano, wysokość rezerwy w kwocie ok. 264 mln zł ustalona została w oparciu o dane szacunkowe, dla sporządzenia których przyjęto założenie, że każdy punkt poboru energii elektrycznej w gospodarstwie domowym, którego rozliczenie obejmie rok 2023 spełni jeden z warunków określonych w rozporządzeniu i w związku z tym otrzyma obniżenie kwoty swoich zobowiązań. Spółka zwróciła uwagę, że rezerwa oszacowana została przy braku rozstrzygnięcia prawnego dotyczącego systemu rekompensat w oparciu o założenie, że nie będzie mieć on zastosowania do przychodów utraconych w związku z wejściem w życie rozporządzenia MKiŚ. Ostateczne wyniki finansowe zostaną przedstawione w raporcie okresowym grupy za III kwartał 2023 roku. (PAP Biznes)

Komentarz DM Banku BPS. Wysokość związanej rezerwy z tytułu rozporządzenia MKiŚ (264 mln zł) odpowiada ok. 12 proc. wartości rocznego wyniku EBITDA za 2022 r. oraz prawie 6-krotnie przewyższa zysk netto wypracowany w 2022 r. Zakładając brak rekompensat ze strony budżetu państwa, jest to informacja silnie negatywna, co może spotkać się ze spadkiem notowań podczas najbliższych sesji. Te, z kolei, w przypadku Enei, powróciły już do poziomów sprzed informacji o wydzieleniu aktywów węglowych i stworzeniu NABE. Jednocześnie zmiana partii rządzącej stawia pod znakiem zapytania kontynuację tego projektu i tym samym wzrosty notowań z tego tytułu. Fundamenty Enei są wciąż dość solidne, aczkolwiek widać stopniowe ich pogarszanie. Szczególnie ostatni zaraportowany kwartał był słaby wynikowo. Spółka wygenerowała prawie 5-krotnie niższy zysk operacyjny niż w poprzednim kwartale i prawie 3-krotnie niższy niż rok wcześniej. Tym samym, I półrocze 2023 Enea zakończyła stratą netto w wysokości minus 54 mln zł (rok wcześniej zysk netto wyniósł 861,3 mln zł). (Ł. Bryl)

Informacja dnia
GAMES
OPERATORS SA

Popremierowy raport sprzedażowy dotyczący gry Pandemic Train. Zarząd spółki Games Operators S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym informuje, że Pandemic Train ("Gra"), która miała swoją premierę na platformie STEAM w dniu 18 października 2023 r. została sprzedana w ilości 6 tysięcy sztuk w przeciągu 72h od premiery.

Łączny koszt wytworzenia i marketingu Gry nie przekroczył 800 tys. zł i został zwrócony w 16% w przeciągu 3 dni sprzedaży w sklepie STEAM.

Gra spotkała się z pozytywnym odbiorem graczy, o czym świadczą wystawione przez nich w sklepie STEAM oceny na poziomie "w większości pozytywne", tj. 76% pozytywnych recenzji.

Zarząd Spółki zdecydował o publikacji powyższej informacji z uwagi na fakt, iż może mieć ona istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej Spółki oraz potencjalnie istotny wpływ na wycenę instrumentów finansowych Spółki notowanych na GPW. (ESPI RB NR 18/23)

Informacja dnia
PEKABEX SA

Zmiana funkcji Członka Zarządu i powierzenie obowiązków Wiceprezesa Zarządu. Zarząd Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. informuje, że Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą nr 5 z dnia 20 października 2023 roku powierzyła Panu Tomaszowi Seremetowi, dotychczasowemu Członkowi Zarządu (raport bieżący nr 38/2020) funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Pan Tomasz Seremet nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, jak i nie uczestniczy w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik spółki cywilnej, osobowej lub kapitałowej ani też nie uczestniczy w konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organów oraz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych. (ESPI RB NR 56/23)

Informacja dnia
FERRUM SA

Przedłużenie terminu spłaty pożyczek. W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 23/2023 w sprawie przedłużenia terminu spłaty pożyczek, Zarząd FERRUM S.A. informuje, iż w dniu 20 października 2023 r. Emitent zawarł kolejną umowę zmieniającą odnoszącą się do określonych instrumentów finansowych, na podstawie której termin ostatecznej spłaty każdej z pożyczek, o których mowa w raporcie bieżącym nr 3/2023, został przedłużony do dnia 15 stycznia 2024 r. Jednocześnie strony potwierdziły, że wszystkie zabezpieczenia ustanowione na zabezpieczenie wiarygodności pożyczkodawców wynikające z umów pożyczek pozostają w mocy. W pozostałym zakresie umowy pożyczki, o których mowa powyżej, nie uległy istotnym zmianom. (ESPI RB NR 41/23)

Informacja dnia
R.POWER SA

Zawarcie umowy z EBOR oraz akcjonariuszem mniejszościowym. Zarząd spółki R.Power S.A. informuje, że w dniu 20 października 2023 Spółka zawarła trójstronną umowę ramową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) oraz 3S Ra Holdings S. R.L. ("3S SPV")- spółką celową w 100% zależną od funduszu Three Seas Initiative Investment Fund S.A. SICAV-RAIF będącą akcjonariuszem mniejszościowym Spółki. Strony określiły w umowie obowiązki i zadania Spółki w związku z planowaną inwestycją EBOR do kwoty 75.000.000 EUR w zamian za 30% udziałów w 3S SPV. Współpraca zakłada również skorzystanie przez 3S SPV z możliwości dalszego dokapitalizowania Spółki kwotą do 100.000.000, EUR bez istotnej zmiany udziału w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z zawartą pomiędzy akcjonariuszami umową, o której informowaliśmy w Raporcie bieżącym 2/2023 (łącznie zaangażowanie 3S SPV w Spółce w takim wypadku wyniesie 250.000.000,00 EUR). Wyłącznym doradcą inwestycyjnym 3S SPV jest Amber Infrastructure Group . Warunkiem pośredniego dokapitalizowania Spółki przez EBOR jest uzyskanie odpowiednich zgód regulacyjnych w Polsce i w Rumunii. (ESPI RB NR 19/23)

Informacja dnia
STARHEDGE SA

Zmiana zarządu Emitenta. Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie § 5 pkt. 5 w zw. z § 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przekazuje do publicznej wiadomości, że na podstawie uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 20 października 2023 roku, doszło do zmiany Zarządu Emitenta. Z funkcji Prezesa Zarządu oraz z zarządu Starhedge S.A. odwołana została Pani Aleksandra Fritz i jednocześnie Rada Nadzorcza, zdecydowała o powołaniu do zarządu Starhedge S.A. - Pani Teresy Janiny Kawczyńskiej i powierzeniu jej funkcji Prezesa Zarządu. (...) (ESPI RB NR 17/23)

Informacja dnia
AQT WATER SA

Rozwiązanie Term Sheet z Naiad Water Investments. Zarząd AQT Water S.A. z siedzibą w Łomży informuje, iż w dniu 20 października 2023 r. zawarł z Naiad Water Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: NAIAD), porozumienie rozwiązujące Term Sheet określający ramowe warunki inwestycji Spółki w NAIAD (dalej: Term Sheet).

Jako powody rozwiązania Term Sheet wskazano:

- brak możliwości określenia perspektywy czasowej kwestii związanej z doprowadzeniem do wydania prawomocnej decyzji administracyjnej - przez Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej związanej ze zwrotem dofinansowania udzielonego Spółce, w związku z wypowiedzeniem przez Bank Gospodarstwa Krajowego w dniu 23 października 2019 r. umowy o dofinansowanie nr POIR.03.02.02-00-0150-16 i skierowania sprawy na drogę postępowania administracyjnego przed Ministerstwem Funduszy i Polityki Regionalnej w przedmiocie ustalenia wysokości zwrotu przyznanej dotacji;
- brak zakończenia procedury wprowadzenia do obrotu akcji serii D Spółki. (...) (ESPI RB NR 14/23)

Informacja dnia
3R GAMES SA

Premiera płatnego dodatku ("DLC") do gry Thief Simulator VR na platformie Meta Quest 2. Zarząd Spółki 3R Games S.A. informuje, że Spółka w dniu 20 października 2023 r. wydała płatny dodatek do gry Thief Simulator VR na platformę Meta Quest 2 zatytułowany "Pimp Your Tools #1 - Skin Pack". Cena dodatku została ustalona na 3.99\$. Dodatek umożliwia zmianę wyglądu postaci oraz narzędzi gracza. (ESPI RB NR 30/23)

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

Komentarz DM Banku BPS. W piątek na GPW rynek nadal kontynuował wyraźne spadki. Schładzanie powyborczego, nieuzasadnionego optymizmu na GPW przyspiesza i nabiera tempa. Powyborczy wyskok był pułapką i świetnym sposobem dystrybucji akcji. W piątek WIG20 zakończył sesję spadkiem o 1,10proc. i zamknął się na poziomie 2028,92pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł na zamknięciu o 1,15proc. i zamknął sesję na 68361,11pkt., mWIG40 spadł o 1,79proc. i zakończył notowania na poziomie 5045,24pkt., sWIG80 zakończył notowania niżej o 0,87proc., i na koniec sesji zanotował poziom 20688,67pkt. Obroty na rynku były wyższe niż poprzedniego dnia i wyniosły 1,04mld zł. wobec 1,03mld zł. w czwartek. Na obecnie najpłynniejszej serii FW20Z2320 prezentowanej na wykresie powyżej, obroty były wysokie i w piątek wyniosły 32945 wobec 38544 kontraktów poprzednio, LOP wzrosła do 58293 wobec 57392 kontraktów na zamknięciu w czwartek. Realizacja zysków z pułapki wybicia nabiera tempa a posiadacze akcji na otwarciu w poniedziałek będą liczyli straty przy obecnym sentymencie na rynkach bazowych. Cały czas dobrym przykładem niewłaściwych spółek dla optymistów jest PEPCO, które w piątek spadło na zamknięciu sesji o 8,6 proc., po spadku o 13,41 proc. w czwartek. Biorąc pod uwagę potrzeby finansowe właścicieli i ich zamiary, potencjał do powiększenia przeceny nadal pozostaje solidny. Ta spółka to jeden z wielu przykładów w jaki sposób kapitał rodzimych inwestorów wyparowuje z GPW. (T. Czarnecki)

Dane makro

23.10.2023

KALENDARIUM

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
9:00	Turcja	Indeks zaufania konsumentów	paź		72
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 m/m	wrz		0,9%
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	wrz		7,3%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (P)	paź		-18
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI m/m	wrz		0,9%
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI r/r	wrz		1,00%

Na podstawie :stooq.pl

Informacje ze spółek

23.10.2023

PGFGROUP - WZA:

SEVENET - Raport roczny 2023:

ORANGEPL - Skonsolidowany raport kwartalny III/2023:

Na podstawie :Infostrefa.pl

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	39,98	49 975	6,8	6,6	6,8	1,2	1,1	1,0	5,5	6,8	7,4	0,8	1,1	1,3
Santander Polska	406,60	41 550	8,4	9,0	9,0	1,3	1,2	1,1	4,5	5,8	6,5	1,0	1,5	1,5
PEKAO	116,50	30 578	5,5	6,7	7,8	1,1	1,0	1,0	9,1	9,9	9,3	1,1	1,7	1,5
ING	202,50	26 345	6,9	7,5	8,5	1,8	1,5	1,4	4,0	5,8	6,6	1,0	1,3	1,4
mBank	479,40	20 358	5,9	5,8	5,9	1,4	1,2	1,1	0,0	2,0	5,1	-0,1	0,3	1,1
Bank Millennium	7,00	8 492	5,2	6,5	5,4	1,3	1,2	1,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,0	0,4
Alior Bank	61,88	8 079	4,8	6,4	7,5	1,0	0,8	0,8	0,0	3,7	5,3	1,0	1,8	1,5
Bank Handlowy	82,10	10 727	4,7	6,5	8,7	1,1	1,1	1,1	11,0	13,1	12,5	2,3	2,9	2,3
BNP Paribas	62,80	9 274	5,0	5,5	5,1	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	2,0	0,2	0,2	0,2
Mediana	-	20 358	5,5	6,5	7,5	1,2	1,1	1,0	4,0	5,8	6,5	1,0	1,3	1,4
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	44,40	38 340	7,9	8,2	7,9	2,0	1,9	1,8	6,7	6,9	7,0	18,1	20,9	18,7
KRUK	457,60	8 840	9,8	8,8	7,9	2,4	2,0	1,7	3,3	3,3	3,6	27,1	25,8	24,4
GPW	38,50	1 616	9,8	9,7	9,7	1,5	1,5	1,4	7,0	7,3	7,5	14,2	15,2	15,1
Mediana	-	8 840	9,8	8,8	7,9	2,0	1,9	1,7	6,7	6,9	7,0	18,1	20,9	18,7
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	5,48	3 633	-	-	-	-	-	-	20,0	19,2	-	4,8	4,8	4,8
Dom Development	155,80	4 004	8,9	10,3	7,8	2,5	2,5	2,2	6,9	7,1	6,2	29,7	29,8	25,3
Echo Investment	4,31	1 779	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	7,5	8,5
Atal	60,40	2 610	7,5	9,5	6,3	1,5	1,5	1,4	7,2	9,8	6,5	26,1	22,4	17,3
Develia	4,90	2 193	8,9	8,6	6,7	1,5	1,4	1,3	8,5	7,8	7,1	13,2	16,2	16,0
Mediana	-	2 610	8,9	9,5	6,7	1,5	1,5	1,4	7,9	8,8	6,5	13,2	16,2	16,0
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	464,50	11 859	19,3	18,6	17,4	8,5	8,6	8,3	11,9	10,5	9,6	37,2	43,0	44,0
Unibep	10,30	361	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	7,4
MFO	29,30	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,8	13,8	9,4
Prochem	29,20	59	-	153,7	37,0	0,7	0,6	0,6	10,0	7,6	6,4	6,5	-3,1	0,4
Mediana	-	277	19,3	86,1	27,2	4,6	4,6	4,5	11,0	9,1	8,0	10,6	10,6	8,4
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	107,95	21 590	23,3	10,4	13,4	0,7	0,6	0,6	4,6	4,1	4,0	18,8	5,5	5,7
JSW	44,10	5 178	2,1	2,5	52,5	0,3	0,3	0,3	0,5	0,6	1,2	63,4	11,2	11,1
Bogdanka	34,90	1 187	1,7	1,4	2,2	-	-	-	0,5	0,4	0,5	5,1	11,3	14,7
Mediana	-	5 178	2,1	2,5	13,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	1,2	18,8	11,2	11,1
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	65,41	75 937	3,6	4,7	5,2	0,5	0,5	0,4	1,8	1,9	2,0	38,1	19,1	11,6
Unimot	100,60	825	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,2	61,2	61,2
MOL	33,62	27 727	4,5	4,5	4,9	0,6	0,5	0,5	3,0	2,7	2,8	24,1	13,8	13,3
Mediana	-	14 276	4,0	4,6	5,0	0,5	0,5	0,5	3,0	2,7	2,8	38,1	19,1	13,3

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	74,20	6 159	12,3	11,7	10,9	0,9	0,9	0,8	4,1	3,8	3,6	7,2	7,4	7,5
ComArch	152,00	1 236	17,0	15,8	15,4	0,9	0,9	0,9	4,9	4,6	4,3	8,6	7,1	6,5
Text	113,20	2 915	17,0	-	-	16,4	-	-	14,0	11,6	9,9	-	95,7	95,7
Asseco BS	42,70	1 427	-	-	-	-	-	-	10,3	9,5	9,0	23,7	23,7	23,7
Asseco SEE	45,00	2 335	-	-	-	-	-	-	7,3	6,7	6,3	17,9	17,9	17,9
Mediana	-	2 335	17,0	13,7	13,2	0,9	0,9	0,9	7,3	6,7	6,3	13,3	17,9	17,9
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	12,90	8 250	30,0	22,4	9,0	0,5	0,5	0,5	5,8	5,5	5,0	5,8	2,5	2,7
Orange Polska	7,47	9 809	11,4	11,6	10,3	0,7	0,7	0,7	4,9	4,4	4,3	5,3	5,9	5,9
Wirtualna Polska	108,00	3 164	18,6	14,7	12,2	3,2	2,8	2,4	8,5	7,7	6,9	21,7	17,5	17,9
Agora	9,30	433	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,30	278	7,9	7,7	6,7	0,9	0,9	0,8	4,1	4,4	3,9	-	-	-
Mediana	-	3 164,3	15,0	13,1	9,7	0,8	0,8	0,8	5,4	5,0	4,7	5,5	4,2	4,3
Producenci gier wideo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	104,60	10 451	26,7	43,2	50,9	4,6	4,3	4,1	16,6	29,3	37,4	16,3	17,8	10,0
Playway	368,00	2 429	15,1	13,8	14,1	4,8	4,2	3,7	12,2	11,7	13,1	-	27,9	27,5
TEN Square Games	81,20	596	13,5	7,7	8,7	1,7	1,5	1,6	7,3	4,7	5,3	27,5	16,3	19,7
11 bit studios SA	650,00	1 571	70,3	6,9	8,0	6,3	3,3	2,9	51,7	5,1	6,2	11,1	9,7	34,8
Mediana	-	2 000	20,9	10,8	11,4	4,7	3,8	3,3	14,4	8,4	9,7	16,3	17,0	23,6
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	12800,00	23 746	20,6	13,9	11,5	6,2	5,0	4,1	11,0	7,5	6,3	35,0	32,7	36,3
CCC	38,34	2 640	-	-	17,8	2,7	3,0	2,8	10,4	7,5	5,6	-11,6	-21,6	-16,8
Monnari Trade	5,30	162	10,6	8,8	8,8	-	-	-	2,5	2,4	2,2	24,7	24,7	24,7
Answear.com	29,50	530	16,7	12,2	9,4	2,7	2,2	1,7	10,2	8,2	6,9	10,6	14,0	16,6
Mediana	-	1 585	16,7	12,2	10,4	2,7	3,0	2,8	10,3	7,5	5,9	17,7	19,4	20,6
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	28,70	30 333	33,7	21,1	15,6	3,1	2,7	2,3	14,8	11,8	9,8	-7,2	8,5	12,5
Dino Polska	378,00	37 059	25,3	19,7	16,1	6,6	5,2	4,2	16,7	13,9	11,7	31,3	29,6	28,7
Inter Cars	547,00	7 750	8,6	8,1	7,4	1,6	1,4	1,2	7,2	6,8	6,3	22,5	20,9	19,0
Eurocash	13,10	1 823	28,5	17,0	13,1	2,5	2,3	2,1	4,5	4,3	4,2	3,3	6,1	10,0
Neuca	705,00	3 108	-	-	-	-	-	-	9,7	8,2	-	14,4	14,4	14,4
Mediana	-	3 108	18,5	12,5	10,3	2,0	1,8	1,6	7,2	6,8	5,3	14,4	14,4	14,4
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	13,1	-	-	1,9	-	-	7,1	-	-	15,0	15,2	15,2
Wawel	700,00	1 050	-	-	-	-	-	-	13,5	-	-	5,1	5,1	5,1
MBW	10,95	1 226	35,1	35,1	35,1	1,4	1,3	1,2	16,6	15,7	14,8	3,0	3,4	3,5
Mediana	-	1 226	24,1	35,1	35,1	1,7	1,3	1,2	13,5	15,7	14,8	5,1	5,1	5,1

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	6,98	15 661	4,8	5,0	4,1	0,3	0,3	0,3	2,5	3,0	2,6	6,8	5,7	5,3
Enea	7,09	4 382	4,2	5,7	4,0	0,2	0,3	0,3	2,1	4,5	3,6	7,5	7,8	9,2
Tauron	3,64	6 379	2,6	3,5	2,9	0,3	0,3	0,3	3,1	4,1	3,6	2,8	14,0	11,1
Onde	11,70	638	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	1,6	1,6
Polenergia	72,50	4 843	15,5	15,3	16,6	1,3	1,2	1,1	9,6	9,2	8,9	7,4	8,0	8,0
ZE PAK	19,54	993	-	-	-	-	-	-	10,0	4,9	2,6	33,3	33,3	33,3
Mediana	-	4 612	4,5	5,4	4,1	0,3	0,3	0,3	3,1	4,5	3,6	7,1	7,9	8,6
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	24,48	2 428	-	83,0	4,4	-	-	-	79,9	8,2	5,4	18,1	-6,3	-1,8
Ciech	53,40	2 814	-	-	-	1,1	1,1	1,0	5,3	5,2	4,7	15,7	-	3,6
PCC Rokita	88,90	1 765	-	-	-	-	-	-	6,1	9,5	4,5	14,8	14,8	14,8
Mediana	-	2 428	-	83,0	4,4	1,1	1,1	1,0	6,1	8,2	4,7	15,7	4,3	3,6
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	662,00	6 388	12,9	13,0	12,1	3,5	3,4	3,3	8,4	7,9	7,6	37,0	27,9	27,2
Grenovia	2,94	1 690	6,6	6,8	7,2	-	-	-	4,6	4,8	4,9	9,6	10,5	10,4
Stalprodukt	221,00	1 193	-	-	-	-	-	-	1,2	-	-	13,6	13,6	13,6
Wielton	8,37	505	-	-	-	-	-	-	4,8	-	-	18,0	18,0	18,0
Mangata Holding	92,00	614	11,1	12,1	-	1,1	1,2	-	6,1	5,1	5,0	-	10,0	9,8
Mediana	-	1 193	12,0	12,6	9,7	1,1	1,2	3,3	5,2	5,0	5,0	15,8	13,6	13,6
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
Synthaverse	5,11	359	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,8	6,8	5,2
Ryvu Therapeutics	71,20	1 646	-	-	29,2	6,3	11,1	8,0	-	-	-	-7,5	-21,8	-49,3
Captor Therapeutics	106,00	442	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-36,7
Celon Pharma	15,16	774	-	-	-	1,7	1,9	2,1	50,7	-	253,3	-7,1	-7,1	-6,9
Molecure	18,16	306	-	3,4	3,1	1,7	1,1	0,8	-	3,5	3,2	-11,4	-15,5	12,1
Selvita	64,50	1 184	32,3	16,5	13,2	3,9	3,3	2,7	17,0	10,2	7,7	17,0	12,8	14,9
Mediana	-	608	32,3	10,0	13,2	2,8	2,6	2,4	33,9	6,8	7,7	-7,1	-7,1	-0,9

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 (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)**.