

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	78 144,2	↑ 0,64%	-	1,70%	35,99%
WIG20	2 334,5	↑ 0,61%	-0,03%	1,78%	30,27%
mWIG40	5 835,7	↑ 1,32%	0,68%	1,74%	40,47%
sWIG80	22 645,4	↓ -0,57%	-1,20%	1,41%	29,43%

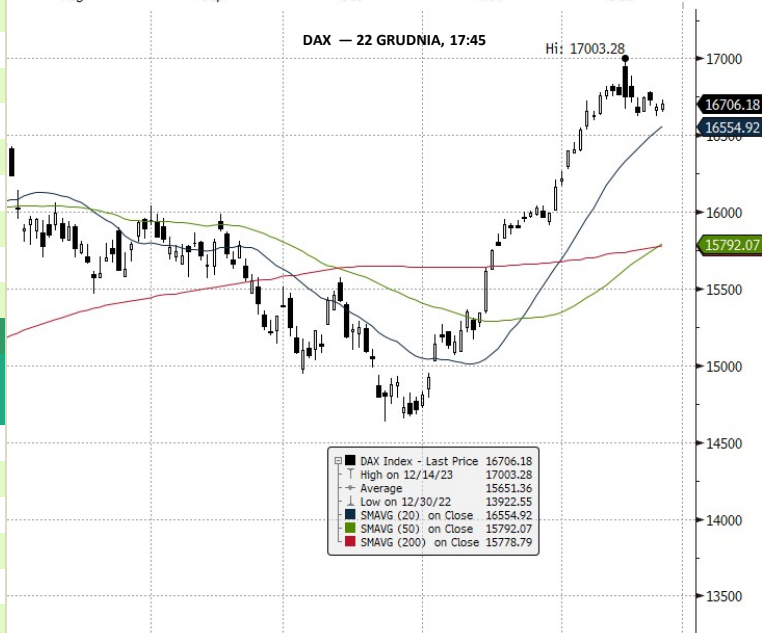
GPW - FW20					
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku	
FW20H4320	2 363	0,0	↑ 0,13%	1,20%	28,49%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	131 083,8	↑ 0,68%	0,04%	19,46%
BUX (WĘGRY)	60 538,6	↑ 0,28%	-0,36%	38,24%
CAC 40 (FRANCJA)	7 568,9	↓ -0,37%	-1,00%	16,92%
DAX (NIEMCY)	16 650,6	↓ -0,60%	-1,23%	19,59%
DIJA (USA)	37 306,0	↑ 0,00%	-0,64%	12,55%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 521,1	↓ -0,62%	-1,25%	19,18%
FTSE 100 (GB)	7 614,5	↑ 0,50%	-0,14%	2,18%
ISE 100 (TURCJA)	7 744,8	↓ -0,59%	-1,22%	40,58%
MERVAL (ARGENTYNA)	921 876,9	↓ -0,41%	-1,04%	356,18%
MSCI EM	997,9	↓ -0,30%	-0,93%	4,34%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	14 905,2	↑ 0,62%	-0,02%	42,41%
PX (CZECHY)	1 381,8	↑ 0,16%	-0,48%	14,99%
RTS (ROSJA)	1 080,0	↑ 0,41%	-0,23%	11,33%
S&P 500	4 740,6	↑ 0,45%	-0,19%	23,47%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 8:40				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	33 681,2	↑ 1,13%	0,48%	29,07%
HANG SENG (HONG KONG)	16 670,0	↑ 1,94%	1,29%	-15,73%
BSE 30 (INDIE)	71 774,9	↑ 0,61%	-0,03%	17,97%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	2 657,8	↑ 0,62%	-0,02%	18,84%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 055,9	↑ 0,61%	-0,03%	-1,08%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	224,7	↑ 0,94%	0,29%	-19,71%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 8:40				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 565,0	↑ 0,15%	0,02%	20,61%
CAC40 Futures	7 604,0	↑ 0,14%	0,01%	17,14%
DAX Futures	16 859,0	↑ 0,16%	0,03%	20,52%
S&P500 Futures	4 793,8	↑ 0,02%	-0,11%	23,08%
DIJA Futures	37 630,0	↓ -0,19%	-0,32%	13,51%
NASDAQ Futures	16 923,5	↓ -0,10%	-0,23%	51,93%

Waluty - kurs na godzinę: 08:40					
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku	
EUR	4,3202	-0,0069	↓ -0,16%	-0,79%	-7,72%
CHF	4,5621	-0,0052	↓ -0,11%	-0,75%	-3,48%
USD	3,9498	-0,0098	↓ -0,25%	-0,88%	-9,80%
EUR/USD	1,0938	0,0014	↑ 0,13%	-0,51%	2,20%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	72,3	↓ -0,25%	-0,88%	-10,17%
MIEDŹ (USD za tonę)	8 517,0	↓ -0,54%	-1,17%	1,65%
ZŁOTO (USD za uncję)	2 024,0	↓ -0,41%	-1,04%	10,58%
SREBRO (USD za uncję)	24,2	↑ 0,24%	-0,40%	-0,06%
PLATYNA (USD za uncję)	960,0	↓ -0,31%	-0,94%	-11,56%
GAZIEMNY (USD za MMBtu)	2,5	↓ -0,68%	-1,31%	-44,01%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	144,8	↓ -0,34%	-0,97%	-64,18%
CYNK (USD za tonę)	2 525,0	↑ 0,25%	-0,39%	-15,13%
ŻELAZO (CNY za tonę)	923,0	↓ -0,11%	-0,75%	7,95%
CYNA (USD za tonę)	24 820,0	↓ -1,41%	-2,04%	0,05%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 283,0	↑ 1,58%	0,93%	-3,99%
OŁÓW (USD za tonę)	2 058,0	↓ -1,13%	-1,76%	-10,25%
NIKIEL (USD za tonę)	16502,0	↓ -3,78%	-4,39%	-46,97%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**LUBAWA SA**

**Aneks do Umowy z Agencją Uzbrojenia.** Zarząd LUBAWA S.A. w Ostrowie Wielkopolskim, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 8/2021 z dnia 8 lipca 2021 r. o podpisaniu przez konsorcjum w składzie: MIRANDA Sp. z o.o. - Lider konsorcjum [spółka w 100% zależna od Emitenta], LUBAWA S.A. - członek konsorcjum oraz Wojskowy Instytut Techniki Inżynieryjnej im. Profesora Józefa Kosackiego - członek konsorcjum, ze Skarbem Państwa - Inspektoratem Uzbrojenia [obecnie Agencja Uzbrojenia, dalej Zamawiający] umowy [Umowa], której przedmiotem jest: dostawa maskowania i pozoracji dla systemu WISŁA [MiPW] - faza 1, a także raportu bieżącego nr 1/2022 z 20 stycznia 2022 r.:

- informuje o zawarciu w dniu 22 grudnia 2023 r. Aneksu nr 2 do Umowy, na podstawie którego wzrasta wynagrodzenie Wykonawcy z 69.900.000 zł brutto do 112.477.157,10 zł brutto. (...) (ESPI RB NR 24/23)

**Komentarz DM Banku BPS.** Lubawa zajmuje się produkcją osłon balistycznych, kamizełek kuloodpornych, namiotów oraz specjalistycznych tkanin powlekanych. Spółka specjalizuje się również w systemach bezpieczeństwa i higieny pracy. Realizuje zamówienia dla służb mundurowych - wojska, policji, straży granicznej, straży pożarnej, sił specjalnych oraz na potrzeby funkcjonariuszy straży miejskiej i pracowników ochrony. Jest również aktywna w branży produktów bezpieczeństwa i higieny pracy, ochrony pracowników, produktów turystycznych i sprzętu ratowniczego oraz przeciwpowodziowego. Z uwagi na profil działalności była to jedna z nielicznych spółek, której kurs rósł w początkowych dniach inwazji Rosji na Ukrainę. W ubiegłym roku wojna za wschodnią granicę zwiększyła popyt na produkty Spółki związane z działalnością militarną, co przełożyło się na wzrost przychodów oraz poprawę wyników na wszystkich poziomach. Wysoka baza 2022, sprawiła że tegoroczne wyniki są słabsze w ujęciu r/r. Po ustanowieniu tegorocznego lokalnego maksimum na poziomie 4,28 zł w kwietniu, kurs akcji znalazł się w trendzie spadkowym, docierając w okolice istotnego wsparcia na poziomie 2 zł. W naszej ocenie dopiero istotna poprawa wyników, może przełożyć się na powrót Spółki do wzrostów. (A. Wizner)

**Informacja dnia**  
**PKN ORLEN SA**

**Orlen chce arbitrażu przeciwko Venture Global – Bloomberg.** Orlen wnioskuje o arbitraż przeciwko Venture Global Inc., wskazując, że amerykański dostawca LNG nie respektuje długoterminowego kontraktu z polską spółką - poinformowała w sobotę agencja Bloomberg, powołując się na nieoficjalne informacje.

Wcześniej sprawy przeciwko Venture Global skierowały inne europejskie spółki, w tym Shell i BP. Wskazują one, że Venture Global nie dotrzymał długoterminowych umów na dostawy LNG.

Venture Global poinformowało, że nie wysłało jeszcze przesyłek z powodu problemów operacyjnych związanych z początkową fazą inwestycji. Dostawy w ramach kontraktów długoterminowych powinny rozpocząć się do końca 2024 roku - poinformował w grudniu dyrektor generalny Mike Sabel.

Z informacji Bloomberga, pozyskanych od pragnących zachować anonimowość osób, wynika, że Orlen chce, aby Venture Global natychmiast zaczął dostawy LNG w ramach kontraktu. Polska firma spodziewa się, że sprawa arbitrażowa potrwa od roku do dwóch lat. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**SAULE**  
**TECHNOLOGIES SA**

**Saule Technologies rozpocznie przegląd opcji strategicznych.** Saule Technologies rozpocznie w pierwszym kwartale 2024 roku przegląd opcji strategicznych dotyczących dalszej działalności spółki - poinformowało Saule Technologies w komunikacie. *"Przeegląd zostanie przeprowadzony w celu przyspieszenia i intensyfikacji rozwoju spółki, w drodze wyboru najkorzystniejszej formy finansowania jej planów rozwojowych"* - napisano w komunikacie. Zgodę na przeprowadzenie przeglądu opcji strategicznych wyraziła rada nadzorcza Saule Technologies. Saule Technologies opracowuje drukowane atramentowo, ultracienkie i elastyczne ogniwa słoneczne na bazie perowskitów. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BIG CHEESE**  
**STUDIO SA**

**Łukasz Zabłocki został nowym prezesem Big Cheese Studio.** Łukasz Zabłocki został nowym prezesem Big Cheese Studio ze skutkiem od 1 stycznia 2024 roku - poinformował wydawca gier w komunikacie. Zabłocki od października 2023 roku pełni funkcję doradcy zarządu spółki. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**BEST SA**  
**KREDYT INKASO SA**

**Best zamierza złożyć ofertę wiążącą na zakup akcji Kredyt Inkaso.** Best zamierza złożyć ofertę wiążącą na zakup akcji Kredyt Inkaso - poinformował Best w komunikacie. Best podał, że otrzymał zaproszenie do złożenia wiążącej oferty w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych przeprowadzanego przez Kredyt Inkaso. *"Emitent przystąpi do szczegółowego badania due diligence spółki, po zakończeniu którego zamierza złożyć ofertę wiążącą obejmującą nabycie akcji spółki"* - napisano w komunikacie. *"Udział emitenta w procesie przeglądu opcji strategicznych spółki jest realizacją przez BEST podtrzymywanego konsekwentnie zamiaru połączenia BEST ze spółką"* - dodano. Kredyt Inkaso w kwietniu informowało o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych. (PAP Biznes)

**Informacja dnia**  
**THE DUST SA**

**Wpłynięcie do Spółki zależnej Two Horizons informacji o braku odbioru kamienia milowego projektu Airport Renovator.** Zarząd The Dust S.A. informuje, że w dniu 22 grudnia 2023 r. do spółki zależnej Two Horizons S.A. (dalej: Two Horizons) wpłynęła informacja od wydawcy gry Airport Renovator, tj. Focus Entertainment S.A. z siedzibą w Paryżu (dalej: Wydawca) o braku odbioru istotnego kamienia milowego określonego jako Production Greenlight. Zgodnie z umową wydawniczą brak odbioru tego kamienia milowego może skutkować wypowiedzeniem tejże umowy. Decyzja o ewentualnym wypowiedzeniu umowy znajduje się po stronie Wydawcy i powinna zostać przekazana do Two Horizons w pierwszej połowie stycznia 2024 r.

Ewentualne wypowiedzenie umowy przez Wydawcę będzie miało istotny wpływ na kontynuację prac nad

**Informacja dnia**  
**BRASTER SA**

**Braster ma umowę na sprzedaż swoich urządzeń w USA, Kanadzie i na Karaibach.** Braster podpisał umowę z amerykańską firmą A Unity Systems, określającą zasady współpracy w obszarze dystrybucji i sprzedaży na wyłączność urządzeń medycznych produkowanych przez Braster wraz z pakietami badań na obszarze Stanów Zjednoczonych, Kanady i na Karaibach - poinformowała giełdowa spółka w komunikacie. Zgodnie z zapisami umowy oferowane będą urządzenia "Braster Pro" lub "Braster System". Dystrybutor będzie również prowadzić działania związane z procesem rejestracji produktu na obszarze sprzedaży, działania marketingowe i public relations związane z produktem. Zawarta umowa ma charakter ramowy, a sprzedaż urządzeń będzie odbywała się na podstawie składanych przez dystrybutora jednostkowych zamówień, przy czym umowa nie nakłada na dystrybutora obowiązku zakupu produktów ani nie określa wymaganej minimalnej ich liczby. (...) (PAP Biznes)

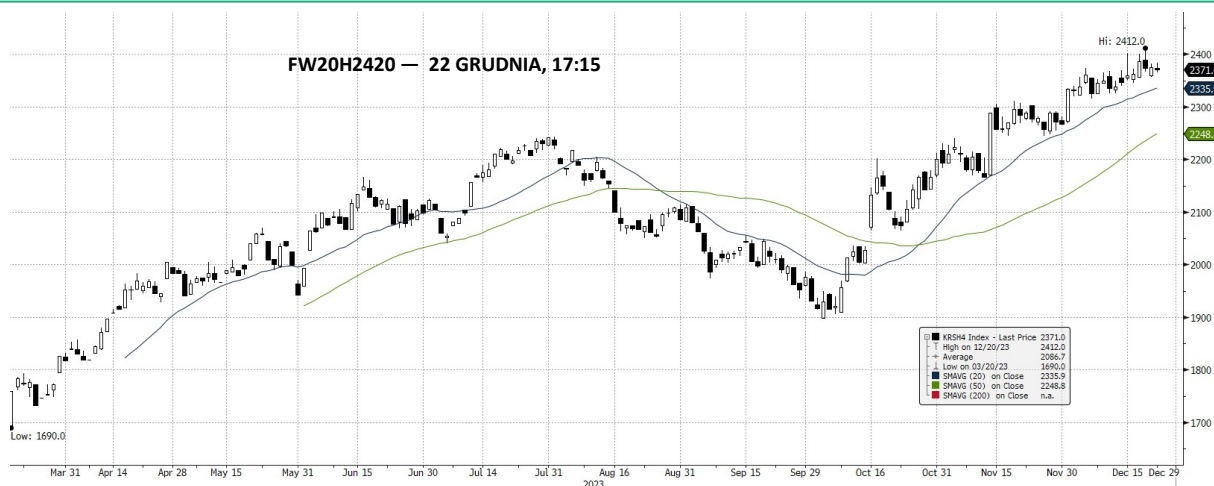
**Informacja dnia**  
**GENOMTEC SA**

**Zawarcie z PARP umowy o dofinansowanie projektu onkologicznego.** W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 28/2023 w sprawie pozytywnej oceny przez PARP wniosku Spółki o dofinansowanie w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, Zarząd Genomtec S.A. [Spółka, Genomtec] informuje, że w dniu 22 grudnia 2023 roku Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości [PARP] umowę na dofinansowanie [Umowa] projektu *"Opracowanie technologii oraz automatycznego systemu do detekcji mutacji w obszarze onkologii klinicznej bazującej na rozwiązaniu lab-on-chip oraz technikach izotermalnej amplifikacji kwasów nukleinowych"* [Projekt].

Umowa określa zasady udzielenia przez PAPP dofinansowania realizacji Projektu oraz prawa i obowiązki stron z tym związane, natomiast kwota przyznanego dofinansowania wynosi ok. 21,6 mln zł, a całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 36,7 mln zł.

Realizacja projektu rozpocznie się w styczniu 2024 r. i powinna zakończyć się w 2027 roku. (...) (ESPI RB NR 29/23)

## WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Ostatnią przedświąteczną sesję WIG20 spadkiem o 0,08proc. i zamknął się na poziomie 2346,70pkt., Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 0,07proc. i zamknął sesję na 78667,79pkt., mWIG40 spadł o 0,27proc. i zakończył notowania na poziomie 5864,68pkt., sWIG80 natomiast zakończył notowania wzrostem o 0,35proc., i na koniec sesji zanotował 22674,27pkt. Obroty na rynku były zdecydowanie niższe w porównaniu do poprzedniej sesji i wyniosły 0,69mld zł. wobec 1,17mld zł w czwartek. Na najpłynniejszej obecnie serii kontraktów FW20H2420 LOP osiągnęła 70715 wobec 71164 pozycji na poprzednim zamknięciu, przy obrotach 14590 wobec 25373 kontraktów poprzednio. Trend wzrostowy jest kontynuowany. (A. Wizner)

## Dane makro

27.12.2023

### KALENDARIUM

Sroda		Wydarzenie	Okres	Odczyt	Poprzednio
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna M/M	lis		0.6%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		-0.9%
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	gru		93.5
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	gru		90.7
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	gru		-5
	Japonia	Rozpoczęcie budowy domów R/R	gru	-8.5%	-6.3%

Na podstawie :stooq.pl

## Informacje ze

### spółek

27.12.2023

**RUCHCHORZ** - Zwyczajne walne zgromadzenie :

**PROMISE** - Nadzwyczajne walne zgromadzenie : Warszawa. W sprawie zmian w radzie nadzorczej.

Na podstawie :stooq.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	50,30	62 875	8,6	7,5	7,4	1,3	1,2	1,2	5,3	7,6	8,8	0,8	1,3	1,6
Santander Polska	493,00	50 379	10,3	10,3	9,1	1,6	1,5	1,4	4,6	7,4	7,1	1,0	1,7	1,7
PEKAO	151,40	39 738	6,4	7,4	8,0	1,3	1,3	1,2	6,2	10,4	9,5	1,1	2,1	1,7
ING	261,00	33 956	8,0	8,9	8,8	2,1	1,7	1,5	2,2	5,6	5,5	1,0	1,7	1,5
mBank	548,00	23 271	9,1	6,9	6,4	1,7	1,5	1,3	0,0	4,1	5,1	-0,1	0,1	1,1
Bank Millennium	8,34	10 117	4,6	5,1	5,4	1,5	1,3	1,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,3	0,6
Alior Bank	77,00	10 053	5,2	6,1	6,7	1,1	0,9	0,9	0,0	4,3	6,4	1,0	2,1	1,9
Bank Handlowy	100,80	13 170	5,7	7,3	8,5	1,4	1,3	1,3	8,9	11,2	12,1	2,3	3,1	2,5
BNP Paribas	84,20	12 434	6,7	6,2	5,6	0,9	0,8	0,7	0,0	1,0	4,1	0,2	0,9	1,1
<b>Mediana</b>	-	<b>23 271</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
PZU	47,72	41 207	7,9	8,7	8,7	1,7	1,6	1,5	6,0	7,6	7,9	18,1	19,8	16,8
KRUK	481,00	9 292	10,1	9,0	7,7	2,4	2,0	1,7	3,1	3,2	3,6	27,1	26,6	25,3
GPW	42,74	1 794	11,7	11,7	11,4	1,7	1,6	1,6	6,5	6,7	6,9	14,2	14,8	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>9 292</b>	<b>10,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>18,1</b>	<b>19,8</b>	<b>16,8</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
GTC	4,28	2 837	36,6	9,0	6,7	0,5	0,5	0,5	54,7	14,2	14,6	4,8	4,5	5,8
Dom Development	154,60	3 973	8,8	9,1	7,5	2,8	2,6	2,3	7,6	7,4	6,6	29,7	32,1	30,3
Echo Investment	4,06	1 676	25,4	33,8	9,8	0,8	0,9	0,8	16,2	19,1	8,5	7,5	5,6	4,1
Atal	54,40	2 351	7,2	9,3	6,5	1,5	1,5	1,3	7,0	9,1	6,4	26,1	20,9	17,5
Develia	4,67	2 090	8,3	9,2	6,9	1,4	1,4	1,3	7,4	7,0	6,3	13,2	16,8	16,4
<b>Mediana</b>	-	<b>2 351</b>	<b>8,8</b>	<b>9,2</b>	<b>6,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,6</b>	<b>9,1</b>	<b>6,6</b>	<b>13,2</b>	<b>16,8</b>	<b>16,4</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Budimex	622,00	15 880	24,8	22,0	20,9	11,0	9,8	9,3	15,7	13,6	12,4	37,2	45,4	48,1
Unibep	9,00	316	-	21,4	18,8	-	-	-	22,9	6,2	5,9	7,4	7,4	7,4
MFO	34,10	225	-	12,5	8,0	0,7	0,7	0,6	16,7	5,3	4,1	13,8	6,0	5,9
Prochem	30,00	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	6,5
<b>Mediana</b>	-	<b>270</b>	<b>24,8</b>	<b>21,4</b>	<b>18,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>16,7</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>10,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
KGHM	123,80	24 760	17,8	17,8	13,3	0,7	0,7	0,7	5,8	5,7	5,1	18,8	5,5	5,5
JSW	41,76	4 903	3,3	2,6	5,8	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,6	63,4	8,5	10,0
Bogdanka	33,90	1 153	2,0	1,5	4,4	0,3	0,2	0,2	0,5	0,4	0,6	5,1	10,0	14,8
<b>Mediana</b>	-	<b>4 903</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>5,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>18,8</b>	<b>8,5</b>	<b>10,0</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
PKN ORLEN	64,46	74 834	3,3	5,2	5,0	0,5	0,5	0,4	2,0	2,3	2,2	38,1	19,0	11,0
Unimot	118,40	971	9,7	10,8	9,6	1,4	1,2	1,1	6,1	6,2	6,0	61,2	38,5	27,0
MOL	31,96	26 257	4,3	4,2	5,0	0,6	0,5	0,5	3,0	2,8	3,1	24,1	14,3	12,7
<b>Mediana</b>	-	<b>13 614</b>	<b>4,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>38,1</b>	<b>19,0</b>	<b>12,7</b>

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	73,40	6 092	12,2	12,8	11,1	0,9	0,9	0,8	4,8	4,5	4,3	7,2	6,8	6,4
ComArch	205,00	1 667	15,2	16,4	15,3	1,2	1,2	1,1	7,2	6,1	5,7	8,6	8,1	7,6
Text	120,20	3 095	18,1	16,7	25,0	17,4	16,7	16,5	15,3	13,8	13,0	-	95,7	97,1
Asseco BS	49,30	1 648	17,2	15,4	14,2	4,3	4,1	3,9	11,5	10,3	9,5	23,7	24,5	25,5
Asseco SEE	48,60	2 522	12,1	12,6	11,8	2,0	1,9	1,7	7,9	7,4	6,9	17,9	17,6	16,0
<b>Mediana</b>	-	<b>2 522</b>	<b>15,2</b>	<b>15,4</b>	<b>14,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>13,3</b>	<b>17,6</b>	<b>16,0</b>
Telekomunikacja i Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Cyfrowy Polsat	12,48	7 978	34,7	22,6	10,3	0,5	0,5	0,4	6,2	6,1	5,4	5,8	2,3	2,0
Orange Polska	8,20	10 761	12,3	11,8	10,4	0,8	0,8	0,7	5,5	5,1	5,1	5,3	6,4	6,4
Wirtualna Polska	119,60	3 504	22,9	17,6	14,1	3,6	3,2	2,8	9,6	8,6	7,8	21,7	15,4	16,6
Agora	11,35	529	8,0	18,6	10,6	0,7	0,7	0,6	11,0	8,6	7,6	-6,6	-6,6	-6,6
ATM GRUPA	3,49	294	9,7	7,9	7,4	1,0	0,9	0,9	4,9	4,8	4,5	-	10,0	10,8
<b>Mediana</b>	-	<b>3 504,1</b>	<b>12,3</b>	<b>17,6</b>	<b>10,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
CD Projekt SA	116,50	11 640	27,3	47,6	64,4	4,9	4,6	4,4	17,2	30,1	44,0	16,3	19,2	11,4
Playway	330,00	2 178	14,7	11,8	10,7	4,6	3,9	3,3	11,2	9,7	9,6	-	33,4	36,5
TEN Square Games	97,60	716	15,6	8,8	9,4	2,5	2,6	2,4	8,5	5,3	5,8	27,5	12,8	26,2
11 bit studios SA	555,00	1 342	-	7,4	8,4	6,0	3,2	2,7	276,3	5,4	6,2	11,1	1,2	50,6
<b>Mediana</b>	-	<b>1 760</b>	<b>15,6</b>	<b>10,3</b>	<b>10,0</b>	<b>4,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>14,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9</b>	<b>16,3</b>	<b>16,0</b>	<b>31,3</b>
Odzież i obuwie	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
LPP	16560,00	30 722	26,6	18,4	15,1	8,0	6,1	5,2	13,9	9,1	7,9	35,0	32,7	36,4
CCC	63,70	4 387	-	-	40,9	4,4	5,5	5,0	12,3	9,3	7,0	-11,6	-21,6	-13,5
Monnari Trade	5,70	174	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	24,7	24,7
Answear.com	29,40	558	24,9	15,1	10,5	2,5	2,1	1,8	12,5	9,7	7,4	10,6	11,9	14,5
<b>Mediana</b>	-	<b>2 472</b>	<b>25,8</b>	<b>16,7</b>	<b>15,1</b>	<b>4,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>12,5</b>	<b>9,3</b>	<b>7,4</b>	<b>17,7</b>	<b>18,3</b>	<b>19,6</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Allegro	33,00	34 878	38,6	26,1	19,2	3,5	3,1	2,7	16,5	13,8	11,5	-7,2	8,9	11,8
Dino Polska	457,00	44 804	30,6	23,7	19,0	8,0	6,0	4,7	19,8	16,1	13,3	31,3	30,1	28,7
Inter Cars	623,00	8 827	10,5	9,6	8,6	1,9	1,6	1,4	8,0	7,3	6,7	22,5	20,3	18,4
Eurocash	16,98	2 363	23,8	14,8	10,3	3,0	2,7	2,4	4,9	4,6	4,4	3,3	12,0	18,1
Neuca	890,00	3 942	25,7	19,9	16,1	4,0	3,5	3,2	11,9	10,4	9,3	14,4	16,2	18,3
<b>Mediana</b>	-	<b>3 942</b>	<b>23,8</b>	<b>14,8</b>	<b>10,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>14,4</b>	<b>16,2</b>	<b>18,3</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
Ambra	66,00	1 520	12,8	11,0	10,2	1,9	1,6	1,5	7,0	6,5	6,1	15,0	15,2	15,0
Wawel	748,00	1 122	14,0	13,5	10,7	-	-	-	8,8	9,7	8,7	5,1	7,7	8,6
MBW	10,65	1 193	41,0	35,1	35,1	1,4	1,3	1,2	17,0	16,1	15,2	3,0	3,3	3,5
<b>Mediana</b>	-	<b>1 193</b>	<b>14,0</b>	<b>13,5</b>	<b>10,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,8</b>	<b>9,7</b>	<b>8,7</b>	<b>5,1</b>	<b>7,7</b>	<b>8,6</b>

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	8,80	19 740	4,7	6,0	5,2	0,3	0,4	0,5	2,1	2,4	2,6	6,8	7,3	5,8
Enea	9,24	4 895	4,3	3,1	4,0	0,3	0,3	0,4	1,5	1,9	2,3	7,5	8,5	10,0
Tauron	3,91	6 852	3,5	5,0	3,7	0,4	0,4	0,4	3,3	4,2	3,9	2,8	10,8	8,5
Onde	16,24	885	27,5	29,5	24,6	2,6	2,4	2,2	16,1	17,9	16,1	1,6	5,8	7,1
Polenergia	77,80	6 008	20,2	13,7	14,4	1,5	1,3	1,2	12,3	9,3	9,0	7,4	7,6	9,2
ZE PAK	22,10	1 123	-	-	-	-	-	-	0,7	-	-	33,3	33,3	33,3
<b>Mediana</b>	-	<b>5 451</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>
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	23,90	2 371	-	-	6,7	0,3	0,3	0,3	-	12,1	6,3	18,1	-11,3	-4,0
Ciech	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,7	3,0	4,9
PCC Rokita	92,00	1 827	-	-	-	-	-	-	4,7	7,1	4,7	14,8	13,9	13,9
<b>Mediana</b>	-	<b>2 099</b>	-	-	<b>6,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>4,7</b>	<b>9,6</b>	<b>5,5</b>	<b>15,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>
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	755,00	7 286	12,7	15,0	14,5	3,8	3,8	3,7	9,1	8,7	8,3	37,0	29,0	26,9
Grenovia	3,36	1 931	7,5	7,8	7,4	0,9	0,8	0,8	4,9	4,7	4,0	9,6	12,4	11,5
Stalprodukt	230,50	1 245	12,4	24,7	18,2	0,3	0,3	0,3	1,6	2,1	1,9	13,6	6,7	3,8
Wielton	9,59	579	7,4	7,4	6,2	0,9	0,8	0,7	5,5	5,4	4,7	18,0	15,7	13,8
Mangata Holding	93,00	621	10,7	10,0	8,9	1,2	1,1	1,0	6,6	6,2	5,8	-	9,9	9,9
<b>Mediana</b>	-	<b>1 245</b>	<b>11,6</b>	<b>12,2</b>	<b>8,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>15,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10,7</b>
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
Synthaverse	4,39	308	39,9	27,4	15,1	2,0	1,8	1,6	13,2	8,1	5,1	6,8	6,2	6,7
Ryvu Therapeutics	60,70	1 403	-	-	36,6	5,6	8,1	6,6	-	-	15,5	-7,5	-32,4	-31,4
Captor Therapeutics	99,00	413	-	-	27,3	7,3	12,1	5,6	-	-	14,8	-	-100,7	-86,0
Celon Pharma	15,94	814	-	-	-	1,8	2,0	2,0	41,9	46,0	25,5	-7,1	-5,1	-4,1
Molecure	19,20	323	-	16,4	20,1	1,9	1,8	1,6	-	11,4	12,9	-11,4	-11,6	3,5
Selvita	60,50	1 111	78,6	33,4	19,9	3,8	3,4	2,9	18,3	13,2	10,7	17,0	11,7	13,8
<b>Mediana</b>	-	<b>613</b>	<b>59,2</b>	<b>27,4</b>	<b>20,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>18,3</b>	<b>12,3</b>	<b>13,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-0,3</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](mailto: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

### 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:

### 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 zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży

**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży

**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)

**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (liczba kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej

**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży

**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do prognozowanego rocznego zysku netto przypadający 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)**.