

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS: Wyniki za 2Q'21: zbliżone do oczekiwań, efekt dźwigni oper. wspierał poprawę EBITDA i spadek lewara [neutralne]

FINANSE

KRUK: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie telekonferencji z Zarządem

PGS SOFTWARE: Główni akcjonariusze spółki p. Wojciech i p. Paweł Gurgulowie, kontrolujący ponad 64% akcji i 75% głosów odpowiedzieli na wezwanie Xebia Group

TELEKOMUNIKACJA: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem zarządzającym Cellnex Poland

GAMING

SIMTRACT: Podsumowanie telekonferencji

RYNEK GIER: Chiny tymczasowo wstrzymują zatwierdzanie nowych gier online w ramach walki z uzależnieniem od gier nieletnich

BIOTECH

ONCOARENDI THERAPEUTICS: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 36,6 tys. akcji serii E z dniem 16 września 2021 roku

KONSUMENT

CCC: Podpisanie z PFR umowy dotyczącej objęcia obligacji

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT: Zgoda Rady Warszawy na przebudowę najstarszych biurowców na Służewcu Przemysłowym

UNIBEP: Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za ok. 64mln PLN netto

PRZEMYSŁ

MANGATA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	70 970	-1,2%	3,6%	20,3%	39,8%
WIG20	2 365	-1,3%	4,0%	18,6%	33,3%
mWIG40	5 256	-1,3%	4,1%	20,6%	44,4%
sWIG80	21 405	0,0%	2,2%	19,7%	50,1%
S&P	4 514	-0,1%	1,8%	16,5%	32,8%
DAX	15 610	-1,5%	-0,9%	8,1%	17,9%
FTSE	7 096	-0,8%	-0,5%	5,4%	18,0%
Nikkei	29 964	0,9%	7,7%	3,2%	30,1%
Shanghai Composite	3 674	0,0%	5,1%	9,4%	12,9%
BIST30 Turcja	1 537	-1,4%	-0,1%	-6,1%	24,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,3%	0,0	19,2	1,6	62,0
Rent. obl. 10Y	2,0%	0,6	21,2	15,5	62,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	3,0	3,0	1,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,82	0,0%	-1,7%	-0,4%	1,6%
EUR/PLN	4,52	0,0%	-1,1%	-1,1%	1,7%
GBP/PLN	5,26	0,1%	2,4%	1,3%	-7,0%
EUR/USD	1,18	0,0%	0,6%	-0,7%	0,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/oz)	1 787	-0,2%	3,7%	-5,6%	-8,2%
Srebro (USD/oz)	23,9	-0,3%	1,8%	-14,1%	-11,6%
Płatyna (USD/oz)	979	-0,5%	-0,3%	-15,1%	6,2%
Miedź (USD/t)	9 249	-1,1%	-2,3%	-7,2%	38,7%
Cynk (USD/t)	3 062	0,6%	2,6%	1,5%	26,7%
Ołów (USD/t)	2 279	0,2%	0,2%	4,4%	19,7%
Aluminium (USD/t)	2 794	1,3%	8,4%	13,9%	55,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 360	1,5%	6,1%	12,4%	57,9%
Pallad (USD/oz)	2 236	-4,9%	-15,0%	-20,2%	-2,0%
Molibden (USD/lb)	19,9	0,0%	8,3%	21,2%	141,3%
Nikiel (USD/t)	19 713	1,1%	2,6%	9,9%	32,4%
Ruda żelaza (USD/t)	132,5	-1,6%	-23,1%	-37,0%	5,2%
HCC (USD/t)	314	7,4%	55,4%	112,2%	126,9%
HRC UE (EUR/t)	1 140	-0,9%	-7,3%	2,2%	168,2%
Rebar UE (EUR/t)	900	0,0%	2,3%	16,1%	102,3%
Brent (USD/bbl.)	72,6	0,0%	5,2%	0,6%	78,0%
CO2 (EUR/t)	62,5	0,7%	10,2%	19,7%	130,2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,9	0,3%	21,4%	57,5%	104,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	36,9	3,8%	22,4%	69,7%	181,1%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	54,8	2,1%	27,2%	94,6%	407,9%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	56,2	2,9%	25,3%	91,4%	350,1%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS (Kupuj, 500 PLN)

Wyniki za 2Q'21: zbliżone do oczekiwań, efekt dźwigni oper. wspierał poprawę EBITDA i spadek lewara [neutralne]

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Przychody	2 116	2 492	2 596	2 557	3 026	43%	18%	2 908	2 965
	Kraj	1 032	1 164	1 216	1 157	1 343	30%	16%	
	Zagranica	1 084	1 328	1 380	1 400	1 683	55%	20%	
EBITDA	171	171	213	185	239	40%	29%	232	228
EBIT	139	139	179	153	206	49%	35%	199	195
Zysk netto	108	88	111	116	162	50%	40%	156	149
MBnS	30,7%	29,8%	29,3%	30,2%	30,2%	-0,5p.p.	0,0p.p.		
Wsk. SG&A	24,1%	24,0%	21,8%	24,0%	23,0%	-1,1p.p.	-1,0p.p.		
Marża EBITDA	8,1%	6,9%	8,2%	7,2%	7,9%	-0,2p.p.	0,6p.p.		
Cykl konwersji gotówki	138	121	113	118	116	-23	-2		
OCF*	263	8	-45	82	-40	-	-		
FCF*	251	-11	-81	73	-57	-	-		
Zapasy	2 238	2 441	2 223	2 715	2 818	26%	4%	2 212	
ND/EBITDA*	2,0	2,0	1,7	1,4	1,3	-0,7	-0,1	1,7	
P/E12M trailing	23,9	21,9	17,6	13,9	12,3				
EV/EBITDA 12M trailing	15,1	14,1	10,8	9,7	9,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, *skorygowane o wpływ MSSF 16

FINANSE

KRUK (Trzymaj, 300 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

- Wzrost wartości wpłat od klientów spółki z 1H'21 będzie trwałą tendencją i jest zasługą w dużym stopniu zmianą w dotychczasowych procesach windykacyjnych;
- Spółka oczekujemy zbliżonych do 1H'21 tendencji na wsk. cost-to-collect;
- W całym roku grupa widzi szansę na spłaty przekraczające 2mld PLN;
- Grupa liczy również na podwojenie w całym roku wydatków na pakiety wierzytelności z I półrocza do kwoty 1,3mld PLN;
- Spółka nie ma w planach wejścia na nowy rynek.

mIn PLN	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Odzyski z portfeli nabytych w latach 2004-2015	678,93	680,76	649,65	607,56	536,19	484,95
Udział spłat z ww. portfeli w łącznych odzyskach	82%	69%	47%	39%	30%	26%

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj; 8,4 PLN)

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem

- Spółka rozpocznie analizę opcji dotyczących mobilnej infrastruktury ale za wcześnie na jakiegokolwiek deklaracje o kierunku prac
- Spółka zainteresowana jest tylko opcjami dotyczącymi infrastruktury pasywnej
- Niewielkie fragmenty sieci stacjonarnej będą jeszcze odsprzedane do FiberCo
- Wartości złych długów utrzymują się niskim poziomie, spółka ostatnio istotnie uszczelniła system (spadek udziału fraudów)
- Presja inflacyjna na koszty uzasadnia ostatnie decyzje o podwyżkach taryf
- Wygasa efekt podwyżek z 2019 stąd trudno oczekiwać przyspieszenia dynamik ARPU
- Na wzrosty ARPU ostatnio wpływały oprócz podwyżek także m.in. większy udział FTTH, większy udział wysokich prędkości oraz domków jednorodzinnych
- W przyszłości na rynku stacjonarnym możliwy scenariusz gdzie występuje zróżnicowanie cen zależnie od lokalizacji (tak jak obecnie niższe ceny np. w Warszawie, wyższe w domkach jednorodzinnych)
- Sprzedaż nieruchomości w tym roku ciągle na niskim poziomie

PGS SOFTWARE (Restricted)

Główni akcjonariusze spółki p. Wojciech i p. Paweł Gurgulowie, kontrolujący ponad 64% akcji i 75% głosów odpowiedzialni na wezwaniu Xebia Group

TELEKOMUNIKACJA

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem zarządzającym Cellnex Poland

- Do końca roku spółka On Tower Poland ma kupić budowane przez Playę 250 wież
- W przypadku współpracy z Polkomtelem, inaczej niż w umowie z Play, to Cellnex zajmuje się w 100% realizacją inwestycji
- Budowa masztów w Polsce trwa prawdopodobnie najdłużej w Europie, czasem nawet 24 miesiące
- Oczekiwana stopa zwrotu IRR z inwestycji w Polsce jest na niskim dwucyfrowym poziomie
- Spółka zainteresowana jest tzw. sieciami prywatnymi. Obecnie w Polsce możliwe jest powstanie tego typu sieci w oparciu o częstotliwości posiadane przez PGE Systemy.
- Spółka przygotowała ofertę współpracy dla Orange i T-Mobile i oczekuje na odpowiedź

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1027,7	913,3	113%
WIG20	784,5	707,3	111%
WIG40	110,1	115,7	95%
sWIG80	68,2	38,8	176%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
JSW	109,7	ALR	18,6	ZEP	12,2
PZU	91,1	CIE	7,6	BNP	11,3
CDR	84,3	TEN	7,3	LWB	5,2
PKN	69,0	MIL	6,5	BOS	3,2
PKO	65,5	MAB	6,2	ACT	3,1
KGH	64,3	KER	5,0	TIM	2,8
ALE	50,3	MBK	4,7	AML	2,0
PEO	47,1	CMR	4,5	GTN	1,5
DNP	41,7	BHW	4,1	ATC	1,4
LPP	34,1	KRU	3,8	WLT	1,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	195%	CMR	861%	BKM	1173%
OPL	172%	AMC	374%	BNP	863%
PZU	153%	CIE	271%	ZEP	641%
PEO	140%	DVL	224%	SNT	549%
PKN	140%	FMF	210%	BOS	531%
TPE	139%	BHW	190%	VRG	384%
ACP	138%	PKP	182%	INC	320%
PGN	130%	KER	167%	PHN	308%
CDR	121%	ALR	156%	TIM	267%
PGE	116%	MAB	140%	PSW	256%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TPE	3,5	1,2%	CDR	178,5	-3,5%
JSW	49,4	1,2%	CPS	35,1	-2,6%
MRC	183,0	0,9%	CCC	116,6	-2,3%
PKN	75,2	0,0%	ALE	66,9	-2,2%
PEO	109,4	-0,4%	LPP	13 900,0	-2,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BHW	48,0	2,9%	CMR	225,0	-4,7%
CIE	50,1	2,8%	ATT	29,60	-3,6%
EAT	31,2	2,0%	KRU	305,2	-3,4%
ENA	9,6	1,6%	LVC	115,4	-3,2%
11B	441,8	1,4%	PKP	18,8	-2,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ZEP	17,3	13,8%	FRO	38,5	-5,2%
BOS	10,9	4,8%	ATC	7,6	-4,1%
PSW	16,9	4,3%	GTN	1,4	-3,6%
MBR	366,0	4,3%	MCI	21,8	-3,5%
SEN	0,8	3,3%	ENT	33,6	-3,3%

- Cellnex jest zainteresowany wzięciem udziału w projekcie operatora sieci komunikacji strategicznej

GAMING

SIMTERACT

Podsumowanie telekonferencji

- Najważniejsze dla spółki w ramach premiery Train Life: A Railway Simulator w trybie early-access na Steam (debiut 31.08), są pozytywne opinie użytkowników (>82% positive).
- W trybie early-access spółka chce skupić się na rozwoju gry (opublikowane roadmap rozwoju). W następnej fazie (*full release*) będzie liczyć się monetyzacja franczyzy. Spółka obecnie jest na etapie zbierania feedbacku od graczy i bug fixingu. Dodatkowy budżet od wydawcy (zwiększenie o 30%) przewidziany na modyfikację gry po zebraniu feedbacku
- Full-release Train Life planowany w ciągu 6-10 miesięcy. Spółka zakłada jednoczesną premierę gry na PC (Steam, Epic) + konsole (PlayStation, Xbox). W planach premiera zarówno w wersji cyfrowej jak i w fizycznej
- Cena Train Life (obecnie 14,99 EUR) ma zmieniać się w czasie wraz z rozwojem gry. Za politykę cenową odpowiada wydawca. Niewykluczone, że zmiana ceny będzie nie tylko podczas pełnego wydania (*full release*), a także będzie rosła wraz z rozwojem tytułu. Wydawca nie wyklucza premiery także droższej wersji de-luxe. Spółka zakłada, że cena gry konsole powinna być lekko wyższa niż PC
- Spółka pracuje też nad Carpool Simulator. Simteract zakłada pozyskanie wydawców do tytułu. Nie planuje pozyskiwać wydawców jak najszybciej tylko stara się podejść od strony wartości dodanej po stronie wydawcy. W planach premiera gry na PC i Xbox Series X. Obecna faza produkcji to pre-alpha. Spółka zakłada, że Carpool będzie nieco mniejszy niż Train Life
- Obecny zespół spółki to ok. 35-40 osób na grze Train Life oraz ok. 10+ osób na Carpool Simulator (osoby produkcyjne)

RYNEK GIER

Chiny tymczasowo wstrzymują zatwierdzanie nowych gier online w ramach walki z uzależnieniem od gier nieletnich

- Decyzję przekazano na spotkaniu z udziałem przedstawicieli władz oraz firm internetowych Tencent Holdings i NetEase Inc, które działają między innymi w branży gier online. Nie jest jasne, na jak długo wstrzymano dopuszczanie nowych produkcji
- Według jednego z rozmówców dziennika South China Morning Post wstrzymanie będzie obowiązywało „przez jakiś czas”, a jego głównym celem jest ograniczenie liczby nowych gier i zmniejszenie uzależnienia wśród nieletnich

BIOTECH

ONCOARENDI THERAPEUTICS (Zawieszona)

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 36,6 tys. akcji serii E z dniem 16 września 2021 roku

KONSUMENT

CCC (Trzymaj: 130 PLN)

Podpisanie z PFR umowy dotyczącej objęcia obligacji

- W ramach umowy spółka CCC Shoes&Bags pozyska kwotę 360mln PLN.
- Pozyskane środki uzupełnią strukturę długoterminowego finansowania rozwoju CCC i zakończą zmiany własnościowe w spółce eobuwie.pl.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT (Zawieszona)

Zgoda Rady Warszawy na przebudowę najstarszych biurowców na Służewcu Przemysłowym a budynki mieszkalne

- Planowana inwestycja zakłada powstanie 1,25-1,6 tys. mieszkań
- W ramach inwestycji ma powstać szkoła podstawowa dla 450 dzieci, przeniesiona pod ziemię ma zostać linia wysokiego napięcia wzdłuż ul. Wołoskiej, powstanie parku, dodatkowe tereny zielone i infrastruktura drogowa.

UNIBEP

Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za ok. 64mln PLN netto

Termin realizacji inwestycji obejmującej 283 lokali wynosi 21 miesięcy od rozpoczęcia robót.

PRZEMYSŁ

MANGATA (Kupuj: 99 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku

- Nie jest wykluczone przekroczenie prognoz finansowych na 2021 rok (przychody ze sprzedaży 730mln PLN, EBITDA 110mln PLN, zysk netto 56mln PLN)
- Spółka ma rekordowy portfel zamówień w segmencie elementów złącznych na poziomie 50mln PLN, co implikuje 3,5 miesięczną sprzedaż, w rezultacie spółka nie potwierdza już zamówień na bieżący rok
- Spółka jest na etapie zakupu nowych maszyn za 3mln EUR, linia została już przyjęta do realizacji, finalizowane są szczegóły
- Zarząd spodziewa się wyhamowania zamówień w segmencie automotive w związku z brakiem materiałów, zapotrzebowanie jest duże ale wąskim gardłem są półprzewodniki
- W związku ze wzrostem cen surowców m.in. stali, grupie udaje się wprowadzać podwyżki cen produktów, aby przenieść wzrost kosztów produkcji na klientów
- Innym z wyzwań na przyszły rok będą wzrosty cen energii oraz wynagrodzeń
- Zakup energii na 2022r planowany jest na listopad/grudzień

#Akwizycje

- Trwają analizy dotyczące potencjalnych akwizycji, finalizacja możliwa w II kwartale 2022 roku
- Spółka ma zidentyfikowane potencjalne podmioty w segmencie podzespołów dla motoryzacji i komponentów oraz armatury przemysłowej

POZOSTAŁE INFORMACJE

BLOOBER TEAM: Spółka zależna Feardemic ma umowę wydawniczą z deweloperem KingsPleasure

Dzięki umowie firma stała się wyłącznym wydawcą gry „Cosmic”.

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2021 roku wyniosły 4,2mln PLN, +133% r./r.

W okresie styczeń-sierpień 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 19,7mln PLN, co oznacza wzrost o 33% r./r.

SECO/WARWICK: Zarząd chce skupić nie więcej niż 850 tys. akcji własnych za kwotę do 13mln PLN

Akcje stanowią 20% kapitału zakładowego. Zarząd miałby być uprawniony do nabywania akcji własnych do 31 grudnia 2022 roku.

THE DUST: Zawiązanie spółki 4Knights do produkcji co-op games na PC i konsole

Kapitał zakładowy spółki to 100tys. PLN.

INSIDER TRADING

RONSON DEVELOPMENT

Amos Luzon Development and Energy Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 200 akcji @ 2,49 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 350 akcji @ 3,66 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 2,3 tys. akcji @ 18,51 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ASM GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Tatianę Pikula z 27,06% do 0% kapitału i głosów.

BUMECH

Zmniejszenie zaangażowania przez Noble Funds TFI z 8,15% do 0% kapitału i głosów.

BUMECH

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tomasza Dery powyżej 5% do 8,15% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALIOR BANK

Wolumen: 150 tys. @ 45,75
% kapitału: 0,11

BORYSZEW

Wolumen: 200 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,08

PZU

Wolumen: 94,2 tys. @ 41,06
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE

PRAGMAGO

Emisja czteroletnich obligacji serii A2 o wartości 17mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie WIBOR3M +3,80% w skali roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

OPEN FINANCE: Zwołanie NWZA na dzień 7 października w sprawie ustalenia wynagrodzenia członka RN p. Piotra Liszcza delegowanego do pełnienia obowiązków członka zarządu

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 9 września 2021

FERRO	Dzień w yplaty dyw idendy (2,2 PLN na akcje)
NETWISE	Dzień w yplaty dyw idendy (2 PLN na akcje)
PEKAO	Pierwszy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (3,21 PLN na akcje)
WODKAN	Pierwszy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (0,16 PLN na akcje)
BIOGENED	Ostatni dzien notowan z praw em do dyw idendy (0,2 PLN na akcje)

piątek, 10 września 2021

BIOGENED	Pierwszy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (0,2 PLN na akcje)
----------	--

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 9 września 2021					
13:45	Euroland	Stopa procentow a			0.00%
	Grecja	Stopa bezrobocia	cze		15.90
piątek, 10 września 2021					
8:45	Francja	Produkcja przemyslow a R/R	lip		7.10%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemyslow a R/R	lip		11.10%
12:00	Irlandia	Produkcja przemyslow a R/R	sie		12.40%
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	sie		7.50%
	Grecja	Inflacja CPI R/R	sie		1.40%
	Austria	Produkcja przemyslow a R/R	lip		11.30%
	Grecja	Produkcja przemyslow a R/R	lip		8.80%
	Wlochy	Produkcja przemyslow a R/R	lip		13.90%

TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE			
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Sprzedaj	24,0	46,4	-48%	6 055	17,1	18,2	15,8	0,9	0,8	0,8	5%	5%	5%	
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	79,2	-7%	11 683	15,1	19,1	16,5	0,9	0,9	0,9	6%	5%	5%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	539	---	---	---	0,4	0,5	2,2	-30%	-56%	---	
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	48,0	-10%	6 265	9,4	17,7	16,9	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%	
ING	ING	Sprzedaj	170,0	230,0	-26%	29 923	16,0	16,3	15,0	1,6	1,5	1,4	10%	9%	9%	
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	377,6	-36%	15 998	---	---	79,6	1,0	1,1	1,1	-1%	-11%	1%	
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	6,6	-44%	8 025	---	---	---	1,0	1,4	1,6	-7%	-44%	-18%	
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	109,4	-29%	28 714	17,1	16,9	16,5	1,1	1,1	1,1	6%	6%	6%	
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	43,0	-13%	53 763	12,8	18,5	14,7	1,2	1,2	1,2	10%	7%	8%	
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	302,1	-27%	30 871	66,5	89,7	83,7	1,1	1,1	1,1	2%	1%	1%	
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	305,2	2%	5 802	10,7	10,6	10,5	2,4	2,2	2,0	23%	21%	19%	
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	41,2	-8%	35 560	11,6	12,0	12,0	1,9	1,8	1,8	16%	15%	15%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	527,0	441,8	19%	1 045	57,0	71,9	7,5	34,5	35,2	4,6	3%	0%	0%
AC	ACG	Kupuj	42,0	37,0	14%	373	13,0	11,6	10,2	8,4	7,8	7,5	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	66,9	23%	68 435	61,4	48,3	36,4	33,7	27,9	21,9	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	64,2	-1%	1 000	7,5	11,1	10,8	6,0	7,8	7,3	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	21,6	18%	544	15,7	13,4	12,4	7,8	6,9	6,3	-2%	8%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	158,2	3%	1 230	10,5	11,3	10,7	5,6	5,4	5,3	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,2	-	6 859	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	36,6	37%	629	69,1	36,2	26,4	25,4	21,2	16,9	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	35,5	10%	1 186	14,8	14,1	13,6	9,6	9,0	8,7	8%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	83,4	0%	6 918	15,0	16,0	15,8	3,3	3,0	2,7	24%	22%	25%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,5	22%	2 050	15,4	14,8	13,9	7,9	7,3	6,8	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		48,0	-	1 858	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,5	30%	1 763	11,1	11,3	10,2	8,5	8,6	7,7	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Zawieszona		29,6	-	2 936	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	739,0	23%	2 139	---	14,1	11,7	13,0	7,2	6,6	6%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,6	60%	303	17,9	15,1	13,3	8,2	8,6	9,2	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	301,0	15%	7 685	18,7	16,5	25,2	9,5	9,1	13,9	16%	8%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	185,0	27%	764	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	116,6	12%	6 395	---	40,7	23,2	11,0	8,1	6,9	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	178,5	-20%	17 982	55,4	30,7	36,2	29,3	20,6	21,9	3%	8%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	41,5	80%	1 829	---	---	---	49,8	892,1	---	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	50,1	1%	2 640	7,2	11,4	13,0	6,0	6,0	6,0	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	225,0	24%	1 830	14,5	13,4	13,2	5,9	5,4	5,2	14%	10%	10%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	61,2	14%	362	7,0	15,5	13,5	4,2	5,7	5,4	14%	13%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	35,1	3%	22 422	4,4	15,8	15,7	3,3	7,7	7,7	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	20,2	14%	232	49,2	37,1	27,5	26,0	20,4	15,6	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,5	-	1 562	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		335,4	-	32 883	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	143,8	15%	3 652	11,2	10,7	11,6	8,6	8,3	9,5	18%	2%	6%
Erbud	ERB	Kupuj	130,0	83,2	56%	1 032	21,8	12,2	8,5	6,4	4,5	4,4	40%	-27%	-16%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,6	4%	4 229	3,6	4,2	4,3	3,1	3,1	2,8	8%	5%	4%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,8	-	1 642	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		57,0	-	1 364	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,7	32%	1 834	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	-66%	-30%	-24%
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	414,0	21%	5 866	11,8	12,0	11,9	9,1	9,1	8,7	5%	3%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	49,4	-47%	5 800	---	---	22457	16,1	8,1	6,7	-23%	-9%	-6%
K2 Holding	K2H	Kupuj	33,0	24,6	34%	57	13,1	10,7	8,7	3,4	2,9	2,8	29%	23%	22%
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	661,0	3%	6 378	12,0	13,6	13,2	8,7	9,4	9,1	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	173,3	21%	34 650	8,0	8,0	10,2	4,7	4,6	5,3	7%	6%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	57,7	2%	10 671	8,4	10,0	9,3	4,0	4,1	3,4	12%	4%	7%
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	13 900,0	4%	25 749	32,1	24,7	19,5	12,7	11,1	9,6	1%	3%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		64,0	-	1 034	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	78,0	27%	521	11,9	9,2	8,2	7,6	6,0	5,2	7%	6%	5%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,5	-	89	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	78,0	52,0	50%	344	3,7	8,3	8,1	3,1	5,7	5,2	4%	-2%	21%
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	944,0	-5%	4 183	22,1	22,0	21,1	14,0	13,1	12,4	5%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,5	15%	1 148	8,9	10,6	13,0	6,9	6,6	7,7	5%	12%	28%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		45,5	-	635	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Onde	OND	Kupuj	30,8	24,0	28%	1 321	24,6	10,6	7,2	15,3	8,1	6,7	7%	-13%	-9%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	62,0	13%	864	17,4	16,8	15,4	9,9	9,1	8,3	2%	10%	5%
Orange	OPL	Kupuj	8,4	8,0	6%	10 446	6,1	26,8	27,8	5,2	5,0	5,1	6%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		87,2	-	806	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	44,9	94%	1 345	23,3	18,2	24,2	16,9	12,7	15,7	0%	5%	6%
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	51,2	21%	29 434	47,1	44,4	---	18,6	17,5	---	3%	4%	4%
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,7	6%	18 137	10,2	16,7	16,7	3,7	4,3	4,1	16%	-5%	-5%
PGS Software	PSW	Restricted		16,9		476	20,1	18,1	16,9	15,8	14,1	13,1	5%	5%	5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,2	25%	35 802	7,5	8,3	12,6	3,2	3,1	3,7	25%	0%	7%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	70,2	75,2	-7%	32 155	4,7	8,5	7,9	3,9	5,4	5,2	-5%	0%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	601,0	438,0	37%	2 891	23,0	17,4	15,8	16,9	12,8	11,4	2%	5%	7%
R22	R22	Kupuj	65,6	56,0	17%	794	29,5	23,5	19,7	16,0	13,6	12,5	-2%	2%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,4	-	370	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,9	18,3	36%	596	8,3	9,4	8,6	5,2	5,4	5,0	9%	11%	9%
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	315,5	24%	1 761	7,3	10,5	11,3	2,7	2,7	2,4	2%	5%	29%
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,5	10%	6 204	73,0	3,2	5,2	3,9	4,3	4,1	1%	0%	5%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	540,0	40%	3 924	20,0	14,0	11,7	17,2	11,2	8,9	5%	-1%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	850	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	582,0	50%	873	13,9	11,6	11,3	7,1	6,1	5,8	5%	3%	9%
Wielton	WLT	Kupuj	16,0	12,4	29%	747	11,7	9,1	8,7	6,6	5,6	5,2	7%	9%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	134,0	-7%	3 918	27,7	24,3	21,8	14,6	13,4	12,1	4%	4%	4%
XTB	XTB	Kupuj	24,1	13,9	74%	1 629	6,4	7,3	7,1	2,0	2,1	1,8	73%	46%	42%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		

Banki													
Alior	ALR	17,1	18,2	15,8	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	10%	38%	244%
BNPPL	BNPPPL	15,1	19,1	16,5	0,9	0,9	0,9	0,0%	1,7%	1,3%	10%	17%	78%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	169%	146%	137%
Handlowy	BHW	9,4	17,7	16,9	0,8	0,8	0,8	2,5%	7,9%	4,2%	0%	2%	36%
ING	ING	16,0	16,3	15,0	1,6	1,5	1,4	0,0%	3,1%	3,1%	8%	22%	65%
mBank	MBK	---	---	79,6	1,0	1,1	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	18%	26%	110%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,4	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	29%	32%	125%
Pekao	PEO	17,1	16,9	16,5	1,1	1,1	1,1	2,9%	4,4%	4,4%	7%	14%	115%
PKO BP	PKO	12,8	18,5	14,7	1,2	1,2	1,2	0,0%	3,9%	4,1%	8%	10%	102%
Santander	SPL	66,5	89,7	83,7	1,1	1,1	1,1	1,0%	0,5%	0,3%	12%	15%	107%
Erste Group	EBS AV	20,2	10,1	9,6	0,9	0,9	0,8	5,4%	5,0%	5,5%	1%	3%	71%
Komerční Banka	KOMB CP	19,5	14,3	12,8	1,3	1,3	1,3	6,8%	6,0%	5,9%	-1%	3%	58%
Moneta Bank	MONET CP	17,8	14,9	11,8	1,6	1,5	1,5	5,5%	6,5%	7,4%	0%	11%	65%
OTP Bank	OTP HB	16,7	11,0	10,0	1,7	1,5	1,4	2,1%	2,2%	2,2%	12%	10%	76%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
GPW	GPW	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	5,7%	5,9%	6,2%	-4%	-10%	6%
Kruk*	KRU	10,7	10,6	10,5	2,4	2,2	2,0	3,6%	4,6%	6,1%	4%	14%	112%
PZU*	PZU	11,6	12,0	12,0	1,9	1,8	1,8	6,8%	0,0%	8,5%	8%	10%	50%
XTB	XTB	6,4	7,3	7,1	2,0	2,1	1,8	12,9%	11,8%	10,3%	-2%	-22%	-17%
Votum	VOT	11,8	7,5	5,5	8,9	5,6	3,9	2,3%	4,2%	8,0%	-6%	-5%	21%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,2	20,4	18,5	15,1	13,7	12,3	2,2%	2,4%	2,6%	0%	9%	-4%
Euronext (GPW)	ENX FP	20,1	18,6	17,3	17,3	14,1	12,7	2,1%	2,4%	2,7%	10%	14%	9%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,4	9,0	7,4	0,9	0,8	0,7	3,5%	5,0%	6,9%	18%	7%	72%
doValue (KRU)*	DOV IM	59,9	14,2	10,1	3,1	2,9	2,1	4,2%	6,5%	7,1%	7%	3%	10%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,6	4,5	5,3	1,0	0,8	0,7	---	---	---	0%	-2%	13%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,4	---	6,5	0,7	0,6	0,6	0,1%	4,0%	6,3%	-4%	-3%	5%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,6	9,4	7,9	1,4	1,3	1,2	5,4%	6,0%	6,5%	-6%	-6%	18%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,3	10,8	12,2	1,1	0,9	1,0	---	---	---	3%	4%	-4%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,3	8,9	8,3	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,0%	5,5%	4%	6%	16%

Paliwa													
--------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Lotos	LTS	8,4	10,0	9,3	4,0	4,1	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	8%	46%
MOL	MOL	5,3	6,3	6,2	3,2	3,1	2,8	4,7%	4,6%	4,8%	-5%	1%	50%
PGNIG	PGN	7,5	8,3	12,6	3,2	3,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-2%	16%
PKN Orlen	PKN	4,7	8,5	7,9	3,9	5,4	5,2	4,7%	4,7%	4,7%	3%	-6%	52%
A2A	A2A IM	16,9	15,7	14,9	7,6	7,4	7,2	4,3%	4,6%	4,8%	2%	4%	48%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,9	6,5	2,9	3,7	4,6	---	---	---	14%	14%	194%
Centrica	CNA LN	15,2	8,0	7,3	2,2	1,8	1,4	0,0%	0,1%	0,1%	4%	-2%	13%
Enegas	ENG SM	12,8	13,0	13,5	10,2	10,2	10,3	8,9%	9,0%	9,1%	-3%	-3%	-7%
Gazprom	GAZPRX	4,1	4,3	4,6	3,8	3,8	4,1	11,2%	11,2%	10,1%	14%	18%	88%
MOL	MOL HB	5,3	6,3	6,2	3,2	3,1	2,8	4,8%	4,7%	4,9%	-4%	1%	45%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,4	5,8	5,4	7,6	5,4	4,9	6,7%	8,9%	9,9%	0%	-9%	18%
OMV	OMV AV	7,0	7,7	8,0	3,1	3,1	2,9	4,2%	4,4%	4,7%	3%	-4%	76%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	7,2	11,4	13,0	6,0	6,0	6,0	6,0%	4,9%	3,8%	7%	3%	66%		
Grupa Azoty	ATT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-11%	1%		
CF Industries	CF US	10,2	10,2	11,6	5,5	4,9	5,0	2,7%	2,7%	2,7%	-5%	-20%	38%		
Solvaya	SOLB BB	13,3	12,3	11,1	6,4	6,4	5,7	3,5%	3,6%	3,6%	-4%	-2%	39%		
Mosaic	MOS US	6,7	7,9	9,7	4,5	4,5	4,9	0,8%	0,9%	1,0%	-4%	-11%	73%		
Sisecam	SISE TI	11,4	5,2	5,2	4,5	4,0	3,6	3,8%	3,6%	4,1%	5%	6%	38%		
Yara International	YAR NO	10,0	10,8	10,6	5,6	5,8	5,8	1,1%	0,7%	0,7%	-4%	-8%	23%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	15,9	6,1	6,4	1,2	1,1	1,0	---	---	---	21%	19%	62%		
JSW	JSW	---	---	22457,3	16,1	8,1	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	45%	41%	145%		
KGHM	KGH	8,0	8,0	10,2	4,7	4,6	5,3	3,5%	4,6%	4,6%	-8%	-11%	26%		
Antofagasta	ANTO LN	13,5	14,3	15,1	4,2	4,5	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-9%	27%		
BHP	BHP AU	7,8	10,7	12,4	3,9	4,8	5,6	7,6%	5,4%	4,4%	-21%	-16%	11%		
First Quantum	FM CN	13,6	7,5	7,9	5,3	3,8	3,7	0,0%	0,2%	0,5%	-9%	-17%	84%		
Freeport	FCX US	11,8	10,1	12,2	5,2	3,9	3,6	0,8%	1,9%	1,8%	-6%	-16%	113%		
Glencore	GLEN LN	7,9	8,5	9,5	4,4	4,5	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	5%	7%	98%		
Rio Tinto	RIO LN	4,8	6,6	9,4	2,8	3,6	4,8	0,2%	0,2%	0,1%	-11%	-11%	15%		
SoutherCopper	SCCO US	13,1	14,6	16,3	7,5	8,4	9,2	4,8%	4,3%	3,7%	-8%	-10%	28%		
Vale	VALE US	9,8	3,4	4,4	2,4	3,0	3,7	---	---	---	-14%	-19%	59%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	16,3	19,1	16,4	8,1	8,0	7,8	5,2%	5,1%	5,5%	8%	9%	61%		
Enea	ENA	3,6	4,2	4,3	3,1	3,1	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-1%	60%		
Energa	ENG	---	7,5	9,0	5,0	5,2	---	---	---	---	0%	-4%	3%		
PEP	PEP	29,3	12,3	25,6	0,0	12,2	12,0	---	---	---	3%	2%	50%		
PGE	PGE	10,2	16,7	16,7	3,7	4,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-5%	67%		
Tauron	TPE	73,0	3,2	5,2	3,9	4,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	1%	64%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	7,0	8,6	7,3	---	---	---	90%	73%	81%		
Endesa	ELE SM	12,5	12,6	12,3	7,5	7,6	7,7	6,4%	5,5%	5,7%	-3%	-7%	-13%		
Enel	ENEL IM	13,8	13,1	12,1	6,9	6,9	6,7	5,1%	5,3%	5,7%	-4%	-6%	-2%		
Energias de Portugal	EDP PL	22,8	20,1	18,6	8,4	8,1	7,9	4,1%	4,2%	4,4%	5%	4%	9%		
RWE	RWE GY	18,0	18,4	22,8	6,5	6,2	7,2	2,8%	2,9%	2,9%	6%	6%	2%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	33,7	15,0	10,8	4,3	3,9	0,0%	---	---	-6%	-15%	26%		
Cyfrowy Polsat	CPS	4,4	15,8	15,7	3,3	7,7	7,7	3,4%	3,4%	3,4%	4%	17%	31%		
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	20%	52%		
Orange PL	OPL	6,1	26,8	27,8	5,2	5,0	5,1	0,0%	3,1%	3,1%	4%	18%	11%		
Wirtualna Polska	WPL	27,7	24,3	21,8	14,6	13,4	12,1	0,7%	1,5%	1,5%	6%	21%	91%		
Deutsche Telekom	DTE GR	17,0	15,4	13,9	5,8	5,1	4,9	3,4%	3,7%	4,0%	1%	4%	17%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,2	11,0	10,5	3,9	3,7	3,5	4,7%	5,2%	5,5%	3%	5%	20%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,8	12,5	12,5	6,8	6,4	6,3	3,1%	3,1%	3,1%	0%	-10%	21%		
Telekom Austria	TKA AV	13,1	10,7	9,9	4,6	4,5	4,2	3,6%	4,0%	4,2%	1%	3%	29%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

IT

Asseco BS	ABS	14,8	14,1	13,6	9,6	9,0	8,7	5,6%	6,2%	6,8%	-1%	-4%	1%
Asseco PL	ACP	15,0	16,0	15,8	3,3	3,0	2,7	3,7%	3,7%	3,9%	1%	20%	15%
Asseco SEE	ASE	15,4	14,8	13,9	7,9	7,3	6,8	2,5%	3,8%	5,1%	-1%	1%	-16%
Comarch	CMR	14,5	13,4	13,2	5,9	5,4	5,2	1,3%	2,2%	4,4%	-12%	-11%	6%
Comp	CMP	7,0	15,5	13,5	4,2	5,7	5,4	4,9%	8,2%	8,2%	-3%	-2%	-1%
LiveChat	LVC	---	25,1	22,2	---	18,9	18,3	3,2%	3,7%	4,2%	-8%	-4%	27%
PGS Software	PSW	24,1	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-6%	14%
Sygnity	SGN	9,2	5,4	9,2	0,0	5,6	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	2%	32%
Atos (ACP)	ATO FP	6,3	11,2	8,7	4,9	4,2	3,5	2,1%	2,5%	2,8%	-2%	-18%	-38%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,4	23,3	20,3	13,2	11,9	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	0%	26%	62%
SAP (ACP)	SAP GR	23,9	21,1	23,5	16,3	16,8	15,1	1,5%	1,6%	1,7%	-1%	8%	-10%

Gry

11 bit	11B	57,0	71,9	7,5	34,5	35,2	4,6	0,0%	0,0%	1,2%	-9%	-17%	-10%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	-4%	-1%
BoomBit	BBT	17,9	15,1	13,3	8,2	8,6	9,2	2,0%	2,6%	3,3%	-2%	-21%	11%
CD Projekt	CDR	55,4	30,7	36,2	29,3	20,6	21,9	11,1%	1,4%	2,6%	4%	1%	-59%
PCF Group	PCF	23,3	18,2	24,2	16,9	12,7	15,7	0,0%	---	0,0%	-22%	-24%	--
Playway	PLW	23,0	17,4	15,8	16,9	12,8	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-9%	-9%
Ten Square Games	TEN	20,0	14,0	11,7	17,2	11,2	8,9	1,8%	2,4%	3,3%	-1%	26%	-3%
Activision	ATVI US	21,0	18,5	17,0	14,9	12,3	10,8	0,6%	0,6%	0,7%	-1%	-17%	1%
Electronic Arts	EA US	21,8	19,6	17,2	14,5	13,3	11,7	0,3%	0,4%	0,4%	6%	-1%	12%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	35,3	23,6	19,1	22,5	14,7	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-13%	1%
Ubisoft	UBI FP	23,2	24,7	20,3	6,9	5,9	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-3%	-18%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,3	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-17%	1%

Konsument - Odzież i obuwie

CCC	CCC	---	40,7	23,2	11,0	8,1	6,9	---	---	---	-6%	-1%	124%
CDRL	CDL	7,5	---	---	---	---	---	12,4%	---	---	10%	1%	91%
LPP	LPP	32,1	24,7	19,5	12,7	11,1	9,6	3,2%	3,6%	4,0%	-2%	22%	91%
VRG	VRG	---	24,2	15,1	8,2	5,3	4,9	---	0,8%	1,4%	13%	-5%	61%
Witthen	WTN	56,4	10,2	10,6	5,6	4,8	4,0	---	4,9%	4,7%	5%	3%	74%
Adidas	ADS GR	137,2	38,1	28,9	17,7	14,6	12,9	1,1%	1,4%	1,7%	-5%	2%	12%
Asos	ASC LN	28,9	22,1	21,6	9,6	8,3	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-34%	-29%
Foot Locker	FL US	7,4	7,8	7,4	4,1	4,2	4,5	2,2%	2,5%	2,8%	-3%	-15%	57%
H&M	HMB SS	225,4	28,3	18,8	8,0	6,7	6,2	3,6%	4,5%	5,0%	-3%	-17%	23%
Hugo Boss	BOSS GR	---	37,9	21,9	8,0	6,0	5,5	1,5%	2,4%	2,9%	-1%	3%	121%
Inditex	ITX SM	67,9	27,0	23,3	11,5	10,3	9,7	3,2%	3,6%	3,8%	4%	-6%	31%
Next	NXT LN	35,9	16,4	14,7	11,4	10,4	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-1%	38%
Nike	NKE US	37,1	31,7	27,7	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,8%	0,9%	-6%	22%	40%
Zalando	ZAL GR	104,1	93,7	80,9	34,8	29,7	24,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	3%	33%

Konsument - FMCG

Dino	DNP	52,9	39,4	31,0	24,2	19,1	15,5	0,0%	0,6%	0,8%	8%	20%	51%
Eurocash	EUR	30,6	63,4	18,2	4,9	4,5	4,5	3,4%	4,3%	4,8%	-5%	-21%	-24%
Pepco Group	PCO	47,1	44,4	---	18,6	17,5	---	---	---	---	-7%	---	---
Carrefour	CA FP	12,6	11,1	9,9	4,0	3,7	3,4	---	---	---	-4%	-8%	7%
Jeronimo Martins	JMT PL	30,5	26,3	22,8	8,0	7,3	6,7	2,0%	2,2%	2,6%	4%	13%	28%

Metro	B4B GR	---	448,1	21,5	6,3	5,3	4,9	3,8%	4,6%	5,5%	-3%	-5%	27%
Tesco	TSCO LN	25,2	13,5	12,5	7,2	6,7	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	13%	15%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

Konsument - pozostałe

AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,7%	1,5%	2,0%	-7%	4%	108%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20%	28%	187%
Allegro.eu	ALE	61,4	48,3	36,4	33,7	27,9	21,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	12%	---
AmRest	EAT	---	---	---	8,4	7,4	6,6	0,0%	1,6%	---	9%	-2%	55%
Auto Partner	APR	11,1	11,3	10,2	8,5	8,6	7,7	0,7%	2,3%	2,7%	-1%	11%	90%
Benefit Systems	BFT	---	14,1	11,7	13,0	7,2	6,6	2,8%	2,0%	2,4%	-5%	-19%	-10%
Inter Cars	CAR	11,8	12,0	11,9	9,1	9,1	8,7	0,3%	0,4%	0,4%	0%	9%	54%
Neuca	NEU	22,1	22,0	21,1	14,0	13,1	12,4	2,5%	1,2%	1,2%	6%	19%	89%
Oponeo	OPN	17,4	16,8	15,4	9,9	9,1	8,3	1,3%	2,0%	2,1%	19%	18%	94%
Rainbow Tours	RBW	---	24,3	17,5	---	---	---	5,9%	0,8%	3,0%	0%	-19%	96%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	177,9	41,0	51,6	14,1	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	56%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	68,5	29,6	15,8	7,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-6%	95%
Sodexo (BFT)	SW FP	38,1	16,2	13,7	12,4	8,1	6,9	1,4%	3,1%	3,7%	-3%	-14%	10%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,4	16,8	14,9	12,0	12,0	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	12%	26%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,0	13,4	12,6	9,7	9,2	---	---	---	---	1%	3%	60%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,0	11,0	10,3	7,9	7,3	6,8	2,4%	3,0%	3,5%	14%	9%	70%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,2	20,2	18,5	14,6	14,5	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	12%	24%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	43,3	21,0	7,9	6,3	5,6	0,0%	0,0%	0,9%	10%	15%	90%
Brinker (EAT)	EAT US	11,2	9,5	8,3	6,7	6,1	5,6	2,2%	3,0%	3,0%	2%	-17%	19%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	2,0%	2,3%	2,6%	13%	3%	28%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,9	16,0	15,0	3,3%	3,5%	3,7%	2%	-5%	15%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,6	19,8	18,0	1,6%	1,7%	1,9%	0%	6%	37%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,5	26,5	22,9	14,7	12,6	11,3	0,8%	0,9%	0,9%	0%	-10%	16%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,2	10,6	---	5,5	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-29%	42%

Deweloperzy i budownictwo

Atal	1AT	12,8	8,6	7,8	9,1	8,1	7,8	6,3%	9,0%	10,3%	-12%	-4%	41%
Budimex	BDX	18,7	16,5	25,2	9,5	9,1	13,9	2,7%	5,0%	5,9%	3%	3%	34%
Develia	DVL	21,8	10,4	8,0	9,4	8,4	8,9	4,9%	7,4%	8,9%	1%	-1%	95%
Dom Development	DOM	11,2	10,7	11,6	8,6	8,3	9,5	7,0%	8,1%	8,5%	8%	-6%	40%
Erbud	ERB	21,8	12,2	8,5	6,4	4,5	4,4	36,7%	34,7%	108,7%	-9%	22%	317%
Echo	ECH	8,7	9,8	8,3	11,5	15,2	13,2	5,7%	6,7%	8,6%	-3%	-6%	6%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,5%	4,5%	5,0%	4%	6%	10%
Torpol	TOR	7,8	7,2	6,3	---	---	---	10,5%	9,8%	11,9%	5%	-8%	34%
Unibep	UNI	11,6	---	---	8,0	---	---	---	---	---	-5%	2%	72%

Biotechnologia

Celon Pharma	CLN	68,7	---	---	32,7	52,3	83,7	0,2%	0,4%	0,5%	7%	-8%	-3%
Mabion	MAB	---	---	188,2	---	---	16,9	---	---	---	-4%	-17%	103%
Master Pharm	MPH	20,3	---	---	10,6	---	---	---	---	---	8%	10%	-9%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-35%	-14%
OncoArendi	OAT	6,6	11,4	20,0	5,5	9,3	16,3	---	---	---	---	-8%	147%
PBKM	BKM	43,6	130,1	53,2	22,2	27,6	18,4	---	---	0,3%	---	-8%	9%
Synektik	SNT	53,8	23,7	16,5	---	---	---	---	1,6%	2,5%	---	-9%	54%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,4	13,3	12,0	15,4	9,4	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-5%	-6%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-8%	-5%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	350,3	---	---	---	-15%	-20%	19%

Transport

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-16%	54%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,6	9,5	29,5	8,0	6,2	0,0%	0,2%	0,2%	-4%	-6%	34%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,0	11,3	23,6	7,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	3%	40%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	13,0	11,6	10,2	8,4	7,8	7,5	5,4%	6,8%	8,1%	-1%	1%	-16%
Alumetal	AML	7,5	11,1	10,8	6,0	7,8	7,3	4,5%	6,2%	7,0%	8%	1%	78%
Ambra	AMB	15,7	13,4	12,4	7,8	6,9	6,3	3,2%	3,2%	3,2%	-4%	-8%	22%
Amica	AMC	10,5	11,3	10,7	5,6	5,4	5,3	2,2%	2,5%	2,5%	0%	-8%	14%
Apator	APT	11,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-8%	3%
Arctic Paper	ATC	5,8	5,9	6,4	2,9	2,9	2,9	4,0%	5,2%	5,1%	9%	25%	101%
Astarta	AST	17,6	3,0	3,8	4,2	2,7	3,4	1,1%	1,8%	2,1%	-6%	-4%	221%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	10%	7%
Famur	FMF	7,5	12,2	11,1	3,3	3,7	3,5	---	---	6,3%	14%	9%	40%
Ferro	FRO	7,9	9,5	8,7	8,5	6,9	6,9	5,7%	9,5%	8,0%	5%	6%	121%
Forte	FTE	18,0	11,3	10,4	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	2%	-5%	96%
Kernel	KER	3,8	4,1	6,8	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,7%	2,6%	3%	1%	46%
Kęty	KTY	12,0	13,6	13,2	8,7	9,4	9,1	6,7%	6,8%	6,7%	-1%	11%	38%
Mangata	MGT	11,9	9,2	8,2	7,6	6,0	5,2	5,7%	5,7%	6,0%	-5%	-11%	60%
Mercator Medical	MRC	2,7	7,1	21,2	1,4	2,6	5,3	16,1%	5,6%	2,1%	-9%	-24%	-45%
MFO	MFO	3,7	8,3	8,1	3,1	5,7	5,2	1,9%	6,7%	---	8%	19%	161%
Newag	NWG	8,9	10,6	13,0	6,9	6,6	7,7	7,8%	5,9%	3,9%	0%	-1%	-7%
Rawlplug	RWL	8,3	9,4	8,6	5,2	5,4	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	14%	130%
Sanok Rubber	SNK	19,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-12%	83%
Śnieżka	SKA	13,5	13,3	12,7	8,9	8,3	7,9	4,4%	4,4%	4,5%	-3%	-6%	-6%
Stalprodukt	STP	7,3	10,5	11,3	2,7	2,7	2,4	1,9%	1,6%	1,6%	-8%	-20%	51%
Wawel	WWL	13,9	11,6	11,3	7,1	6,1	5,8	6,0%	6,0%	6,0%	-3%	-2%	8%
Wielton	WLT	11,7	9,1	8,7	6,6	5,6	5,2	2,7%	3,2%	4,0%	20%	13%	206%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,9	8,8	8,2	2,6%	3,0%	3,1%	-1%	11%	46%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,7	13,1	11,4	2,0%	2,3%	2,7%	2%	24%	105%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,6	4,8	4,2	7,0%	8,2%	9,5%	-3%	3%	45%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,6	5,6	5,2	4,3%	4,4%	4,7%	-5%	-10%	16%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,8	9,6	8,0	1,9%	2,5%	2,8%	1%	-3%	32%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,5	6,8	5,7	2,8%	4,4%	5,3%	0%	-13%	-1%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,2	5,5	5,9	2,5%	2,7%	3,1%	-2%	-6%	26%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,7	12,3	10,3	2,1%	2,2%	2,4%	-1%	-12%	35%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,6	20,2	17,8	1,5%	1,7%	1,8%	-3%	5%	47%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,2	7,5	6,4	1,9%	2,9%	3,4%	1%	-17%	13%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,6%	3,3%	3,7%	3%	-10%	21%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,8	10,3	9,8	2,4%	2,6%	2,8%	-1%	-4%	19%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,5	6,1	5,0	---	---	---	9%	2%	169%
Kaiser (KTY)	KALU US	43,1	31,5	15,4	11,5	8,0	7,2	2,4%	2,6%	---	-1%	-9%	100%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	75,0	11,2	10,2	5,4	4,8	4,6	3,5%	4,0%	4,4%	10%	20%	131%
Alstom (NWG)	ALO FP	20,0	18,8	13,9	12,3	9,8	7,7	1,2%	1,8%	2,3%	-5%	-27%	-23%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	14,7	10,5	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	10%	78%	369%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,7	5,1	4,4	2,8%	3,3%	3,7%	-5%	-7%	20%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.