

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

PGNIG: Szacunkowe wyniki za 4Q21 [pozytywne]

SHOPER: Wstępne wyniki za 4Q21 [neutralne]

AMBRA: Wyniki II kw. '21/22 [lekko negatywne]

FINANSE

MILLENNIUM: Bank liczy w tym roku na istotną poprawę wyników na działalności podstawowej

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Wywiad z CEO

ENERGETYKA: Rząd może dziś przyjąć program wydzielenia aktywów węglowych - Parkiet

TMT

ORANGE POLSKA: Spółka ma na horyzoncie kolejne przejścia w bezpieczeństwie IT i Big Data - rzecznik

GAMING

TEN SQUARE GAMES: AHL Partners ma krótką pozycję na 0,52% akcji Ten Square Games

BOOMBIT/ CHERRYPICK GAMES: Podpisanie umowy o współpracy w ramach spółki Joint Venture dot. gier typu merge

BIOTECH

CELON PHARMA: Zawarcie umowy zakupu licencji dot. projektu rozwoju analogów białka FGF1 w terapii zaburzeń metabolicznych.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Spółka ma ponad 5 mln klientów programu Smart!

CCC: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

ASBIS: Przychody za styczeń'22: 242mln USD (+5% r./r.)

RYNEK E-COMMERCE: Udział sprzedaży przez internet w sprzedaży detalicznej wyniósł w styczniu 11,1% (+0,9% m/m) – GUS

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Styczeń'22: +10,6%/+20,0% w cenach stałych/bieżących vs. konsensus 10,9%/19,5%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ podniosły cenę w wezwaniu do 4,15 PLN za akcję

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Styczeń'22: +20,8% r./r. vs. konsensus +4,5% r./r. [pozytywne]

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Styczeń'22: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 7,9 tys. (-24% r./r.) [negatywne]

PRZEMYSŁ

FORTE: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

COGNOR: Podsumowanie wywiadu z Prezesem

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Wartość zawartych zakładów wyniosła w 2021 r. blisko 4,5 mld PLN (+25% r./r.)

PEKABEX: Podpisanie umowy ze Skanska Sverige AB

PKP CARGO: Spółka ma umowy na przewóz węgla z Tauron Wydobycie o wartości blisko 107mln PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	63 606	-3,2%	-8,2%	-6,4%	9,4%
WIG20	2 070	-3,4%	-9,0%	-8,2%	5,5%
mWIG40	4 864	-2,8%	-7,0%	-2,9%	12,7%
sWIG80	18 795	-2,5%	-6,3%	-10,0%	6,4%
S&P	4 349	0,0%	-1,1%	-2,1%	11,3%
DAX	14 731	-2,1%	-5,6%	-6,8%	5,6%
FTSE	7 484	-0,4%	-0,1%	5,6%	13,2%
Nikkei	26 450	-0,8%	-3,9%	-2,1%	-12,3%
Shanghai Composite	3 448	0,0%	-2,1%	0,6%	-5,3%
BIST30 Turcja	2 268	0,4%	2,0%	45,6%	41,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	4,0%	7,9	18,7	69,8	323,2
Rent. obl. 10Y	3,9%	-3,3	2,1	61,0	251,6
WIBOR 3M	3,5%	3,0	62,0	178,0	326,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,01	0,1%	-0,4%	2,8%	7,8%
EUR/PLN	4,54	0,1%	-0,6%	-1,0%	0,9%
GBP/PLN	5,45	0,2%	-0,3%	-1,8%	-4,6%
EUR/USD	1,13	0,0%	-0,2%	-3,7%	-7,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 901	0,1%	3,8%	5,2%	5,2%
Srebro (USD/toz)	24,2	1,2%	0,8%	0,0%	-14,0%
Płatyna (USD/toz)	1 092	1,2%	5,8%	7,7%	-14,4%
Miedź (USD/t)	9 898	-0,6%	-0,4%	2,6%	11,1%
Cynk (USD/t)	3 558	-0,5%	-2,1%	9,9%	23,5%
Ołów (USD/t)	2 334	-0,6%	-1,6%	5,3%	7,8%
Aluminium (USD/t)	3 280	0,5%	7,9%	22,4%	53,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 660	0,0%	13,2%	10,8%	18,8%
Pallad (USD/toz)	2 407	2,9%	14,4%	23,4%	0,6%
Molibden (USD/lb)	18,9	-0,1%	-1,3%	0,6%	51,4%
Nikiel (USD/t)	24 349	0,8%	1,3%	21,5%	24,3%
Ruda żelaza (USD/t)	142,3	-0,4%	9,2%	52,1%	-14,2%
HCC (USD/t)	436	0,3%	-1,0%	80,3%	183,0%
HRC UE (EUR/t)	935	1,1%	0,0%	-4,1%	30,8%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	0,6%	1,8%	28,2%
Brent (USD/bbl.)	97,5	2,2%	11,0%	22,4%	49,5%
CO2 (EUR/t)	89,7	0,2%	6,2%	28,8%	137,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,7	5,0%	16,4%	-2,8%	57,6%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	52,4	3,7%	21,0%	-1,3%	213,5%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	74,8	4,8%	-4,8%	-14,3%	357,2%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	75,7	2,7%	-5,8%	-19,4%	308,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

PGNIG (Kupuj; 7,4 PLN)

Szacunkowe wyniki za 4Q21 [pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons
Przychody	11 767	14 553	10 432	12 509	32 470	176%	160%	24 510	32 209
EBITDA skor. (bez hedgingu)	3 007	3 378	1 798	2 484	5 673	89%	128%	5 048	
EBITDA skor.	3 072	3 375	1 680	1 978	8 001	160%	304%	5 148	
Upstream	954	1 339	1 276	2 665	7 830	721%	194%	6 588	
Obrót i Magazynowanie	1 393	483	-212	-908	-979	-	-	-2 150	
Dystrybucja	618	1 011	542	321	800	29%	149%	450	
Wytwarzanie	362	463	170	-21	520	44%	-	340	
Pozostałe	-255	79	-96	-79	-170	-	-	-80	
EBITDA	2 324	3 393	1 802	2 198	8 200	253%	273%	4 998	5 450
EBIT	1 341	2 437	980	1 399	6 750	403%	382%	4 138	4 333
Zysk netto	1 304	1 747	687	666	3 090	137%	364%	2 814	2 814
Marża EBITDA	20%	23%	17%	18%	25%			20%	17%
Marża EBIT	11%	17%	9%	11%	21%			17%	13%
Marża zysku netto	11%	12%	7%	5%	10%			11%	9%
P/E 12m trailing	4,1	3,6	7,7	6,8	4,8			5,0	
EV/EBITDA skor. 12m trailing	3,2	2,7	2,6	3,0	2,2			2,6	

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

- Wg. danych szacunkowych ([LINK](#)), **EBITDA w 4Q21** wyniosła 8,2 mld PLN, względem naszej prognozy 5 mld i konsensusu 5,45 mld PLN. Gdyby oczyścić wynik o pełny wpływ rezultatu na instrumentach zabezpieczających (łączny efekt in plus +2,3 mld PLN) i efekty w upstreamie (+0,28 mld), to EBITDA skor. wyniosłaby 5,7 mld PLN, 12% powyżej naszych szacunków.

- **Zysk netto** wyniósł 3,1 mld PLN (10% powyżej prognoz), przy negatywnym wpływie 2 czynników w saldzie finansowym (wzrost odpisu na udzielone pożyczki do El. Stalowa Wola na 0,3 mld PLN, oraz wzrost kosztów zadłużenia o 0,1 mld PLN) i wyższej amortyzacji (1,45 mld PLN w 4Q – vs. 0,8 mld w 3Q21, po konsolidacji Ineosu i przy wyższych cenach CO2). Wyższa stopa podatkowa wynika z wykorzystania dużej części tarczy podatkowej i powinna ona spadać w kolejnych kwartałach, przy kontynuacji nakładów w Ineos.

- **Dług netto** wzrósł q/q z 0,3 mld do 3,2 mld PLN (szacowaliśmy 0,5 mld). Mimo EBITDY w 4Q rzędu 8 mld PLN, negatywny wpływ na cash miał przyrost capexu i kapitału obrotowego. Capex wyniósł (wg. naszego rozumienia) 3,2 mld PLN w 4Q (vs. 5,8 mld w 1-3Q21, z uwzgl. wydatku na zakup Ineos) w upstreamie wyniósł w 4Q: 0,7 mld PLN (vs. 2,7 mld w 1-3Q, z Ineos), w dystrybucji 1,1 mld (vs. 2,1 mld w 1-3Q) a w wytwarzaniu 1,2 mld (vs. 0,9 mld w 1-3Q). Wzrost w wytwarzaniu jest efektem m.in. wyższych cen CO2. Capex na nabycie Ineos był już uwzględniony w 3Q21 (i należy go dodać do pokazanego capexu z prezentacji w 1-3Q rzędu 4,5 mld PLN). Spółka zaznacza, że w rezultacie wyższego zapotrzebowania na kapitał obrotowy (wyższe ceny gazu) zadłużenie wzrosło w 8,5 mld PLN w 4Q.

- W segmencie **upstreamu** EBITDA raportowana wyniosła 8,11 mld PLN, które oczyszczamy o efekt na odwiertach negatywnych i sejsmice (-170 mln) i rozwiązanie odpisu na majątku trwałym na 450 mln (efekt wzrostu cen gazu), przez co EBITDA skor. wyniosła 7,83 mld PLN (19% powyżej naszej prognozy). Wynik uwzględniał od 4Q konsolidację Ineos.

- W segmencie **obrotu i magazynowania**, EBITDA raportowana wyniosła -1,06 mld PLN. Wynik uwzględniał zawiązanie odpisu na 81 mln PLN (stad EBITDA skor. -0,98 mld PLN). Wynik był też wsparty efektami na instrumentach zabezpieczających (łącznie na 2,3 mld PLN): a) -258 mln PLN ujęte w przychodach ze sprzedaży (-79 mln w 3Q), b) +1,21 mld PLN ujęte w kosztach gazu. W poprzednich kwartałach Spółka pokazywała pozycję „w zapasie gazu jako zmniejszenie kosztu pozyskania”, +385 mln PLN w 3Q21. Zmiana kategorii pozycji w tym kwartale ma na celu pokazanie jedynie wpływu na P&L, a nie, tak jak poprzednio, również z efektem bilansowym, c) +1,37 mld PLN ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych netto, nieobjętych polityką zabezpieczeń (w 3Q -812 mln PLN). Zakładamy, że połowa tego efektu wynika ze zmiany cen gazu, a druga część ze zmiany ceny CO2. Jest to pozycja, w której wpływ rosnących cen CO2 jest dodatni, natomiast ujemny pokazywany jest na poziomie amortyzacji i capexie w wytwarzaniu. Gdyby oczyścić wynik segmentu o pełny efekt hedgingowy, EBITDA skor. wyniosłaby w segmencie -3,3 mld PLN (vs. nasz szacunek -2,2 mld). Uważamy jednak, że nie należy w pełni traktować pozycji hedgingowych jako 1-offy, ze względu na specyfikę modelu biznesowego w obrocie, gdzie hedging jest rzeczą naturalną i operacyjną (choć jej wynik jest nadzwyczaj istotny dla segmentu w warunkach dużej dynamiki na cenie gazu).

- W **dystrybucji** EBITDA wyniosła 0,8 mld PLN, vs. nasza prognoza 450 mln. Wolumeny wzrosły o 8% r/r a taryfa od 1 lutego b.r. wzrosła o 3,6%.

- W **wytwarzaniu** EBITDA wyniosła 520 mln PLN (vs. 340 mln naszej prognozy). Przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 17% r/r (niższa temperatura, wyższe wolumeny) a przychody ze sprzedaży energii el. wzrosły o 68% r/r, przy lepszych wolumenach. Wpływ CO2 ujmowany jest w amortyzacji i capexie w segmencie wytwarzania.

- W segmencie **pozostałe** EBITDA wyniosła -170 mln PLN (oczekiwaliśmy -80 mln).

- Publikacja SF za 4Q21: 24 marca.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1027,1	1218,1	84%
WIG20	793,9	972,8	82%
WIG40	148,4	171,5	87%
sWIG80	66,5	43,8	152%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	161,0	ALR	23,7	RFK	11,6
PKO	78,3	MBK	13,5	AST	5,6
ALE	76,5	TEN	12,8	LWB	5,5
KGH	75,2	KRU	9,0	BNP	3,8
JSW	71,8	MIL	7,8	BMC	3,6
PKN	59,9	ASB	7,8	MBR	3,0
PZU	58,4	KER	7,6	TIM	1,9
CDR	55,1	PCO	6,6	MLS	1,8
CCC	26,1	EUR	4,4	COG	1,7
DNP	24,9	XTB	4,3	MRB	1,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	143%	BDX	235%	NWG	1166%
JSW	130%	EUR	225%	RFK	478%
LTS	107%	KER	180%	KGN	417%
TPE	106%	CLN	173%	BNP	411%
PZU	95%	ASB	167%	MCI	376%
CCC	87%	ALR	165%	CRM	362%
CDR	78%	XTB	164%	AST	348%
CPS	78%	DAT	164%	PCE	321%
PKO	77%	PKP	146%	FTE	311%
KGH	73%	DOM	146%	TOA	279%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	289,0	-0,4%	PEO	119,5	-6,7%
KGH	152,5	-0,4%	JSW	41,9	-6,0%
LPP	14 760,0	-1,6%	MRC	59,8	-5,8%
OPL	8,1	-1,9%	TPE	2,3	-5,3%
ACP	78,4	-1,9%	CCC	56,0	-5,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DOM	105,2	1,9%	KER	49,5	-8,8%
ASE	49,2	1,4%	MAB	36,15	-7,4%
PLW	305,0	0,7%	EAT	24,2	-7,1%
WPL	120,2	0,5%	EUR	9,9	-6,9%
NEU	728,0	0,4%	ALR	49,7	-6,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RFK	1,8	3,9%	BMC	16,8	-10,2%
SEN	0,7	2,3%	AST	31,4	-7,8%
PHN	13,1	0,8%	ERB	44,4	-7,5%
ABS	39,6	0,3%	RVU	46,4	-7,2%
BNPPPL	82,0	0,2%	1AT	41,6	-7,1%

SHOPER
Wstępne wyniki za 4Q21 [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
GMV (mld PLN)	1,00	1,22	1,21	1,29	1,66	1,90	54%	14%	2,0	-
Przychody / GMV	1,16%	1,19%	1,30%	1,36%	1,21%	1,42%	0,2p.p.	0,2p.p.	1,21%	-
Przychody	11,6	14,5	15,8	17,6	20,0	26,9	85%	34%	24,2	25,0
EBITDA	5,4	5,1	6,4	6,3	5,7	8,1	59%	42%	8,3	7,9
EBITDA skor.	5,6	5,3	7,9	7,7	7,1	9,0	68%	27%	8,3	-
EBIT	4,5	4,4	5,5	5,3	4,0	-	-	-	7,1	6,4
Zysk netto	3,3	3,2	4,5	12,3	2,9	-	-	-	6,0	5,2
EV/EBITDA skor. LTM			51,3	47,6	46,0	40,5				
zmiana przychodów r./r.	-	-	71%	51%	73%	85%				
marża EBITDA skor.	48%	37%	50%	44%	35%	33%				
marża netto	29%	22%	29%	70%	15%	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W całym roku wartość GMV wyniosła 5,8mld PLN (+44% r/r), a przychodów 80,3mIn PLN (+71% r/r)

- EBITDA w 2021 wyniosła 26,6mIn PLN (+34% r/r) a skor. EBITDA 30,9mIn PLN (+49% r/r)

- Spółka podała też alternatywną miarę GMV obejmującą m.in. sprzedaż klientów na marketplace – GMV w 2021r. wzrosło o 46% r/r do 6,4mIn PLN

- Na koniec roku liczba klientów wyniosła 33 tys., w tym 25,7 tys. bezpośrednich oraz 7,3 tys. w modelu private label

AMBRA (Kupuj; 29,5 PLN)
Wyniki II kw.'21/22 [lekko negatywne]

mIn PLN	2Q20/21	3Q20/21	4Q20/21	1Q21/22	2Q21/22	yy	q/q	2Q21/22P	Kons.
Przychody	246,9	132,5	153,1	160,4	305,5	24%	90%	282,9	b.d.
EBITDA	53,1	12,3	19,2	25,7	60,5	14%	135%	64,7	b.d.
EBIT	47,2	6,6	13,0	19,8	54,5	16%	175%	59,0	b.d.
Zysk netto	29,6	2,2	8,4	11,0	34,7	17%	216%	37,1	b.d.
P/E12M trailing	17,3	15,2	13,4	11,9	10,8				
EV/EBITDA 12M trailing	8,4	6,9	6,1	5,6	5,8				
przychody r/r	3%	24%	29%	14%	24%			15%	
marża EBITDA	21,5%	9,3%	12,6%	16,0%	19,8%			23%	
marża EBIT	19,1%	5,0%	8,5%	12,3%	17,8%			21%	
marża netto	12,0%	1,7%	5,5%	6,9%	11,4%			13%	

Źródło: spółka, Trigon DM

FINANSE
MILLENNIUM (Sprzedaj, 7,2 PLN)
Bank liczy w tym roku na istotną poprawę wyników na działalności podstawowej

Poprawa wyników ma zwiększyć potencjał banku do absorbowania kosztów związanych z portfelem walutowych kredytów hipotecznych.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ONDE (Kupuj; 23,5 PLN)
Wywiad z CEO

- Popyt na budowę instalacji OZE jest b. duży i może dalej rosnąć, przy obserwowanych zmianach cen energii.

- W tym roku Spółka podpisała umowy o generalne wykonawstwo o wartości ponad 100 mln PLN.

- Obecna sytuacja (zaniedbania w modernizacji sieci przesyłowych) może skutkować tym, że trudniej będzie otrzymać zgodę na przyłączenie instalacji OZE. Działania w kierunku modernizacji sieci powinny przyspieszyć, ale jest to proces kilkuletni.

- Na czas debiutu Spółka miała zabezpieczone ok. 0,5 GW, obecnie jest to 0,83 GW, z czego 70 MW to projekty wiatrowe.

- Przy rosnących cenach energii, Spółka rozważa pozostawienie części projektów i sprzedaż energii.

ENERGETYKA
Rząd może dziś przyjąć program wydzielenia aktywów węglowych - Parkiet

- Na wtorkowym posiedzeniu rządu, Rada Ministrów może przyjąć dokument o wydzieleniu aktywów węglowych ze spółek energetycznych – Parkiet.

- Powstaniu NABE nie będą jednak towarzyszyć ustawy, będzie to projekt programu opracowanego przez MAP. Po przyjęciu go przez Radę Ministrów, stanie się projektem rządu, który będzie realizowany. Jeżeli okaże się, że będą potrzebne zmiany w prawie, wówczas będą opracowywane. Branża energetyczna będzie potrzebować umowy społecznej, jak branża górnicza. To będzie wiązać się z dotacją, a to z kolei z wnioskiem o notyfikację w KE ws. pomocy publicznej.

- Z ustaleń DGP wynika, że dokument trafi „do rządu” w przyszłym tygodniu – Polityka Insight

- „Zleciłem firmom energetycznym analizę na ile możemy jeszcze przedłużyć funkcjonowanie niektórych bloków węglowych, chociaż założenie było, że będziemy je sukcesywnie wyłączać” - Sasin

TMT
ORANGE POLSKA (Kupuj, 9,2 PLN)
Spółka ma na horyzoncie kolejne przejęcia w bezpieczeństwie IT i Big Data - rzecznik

GAMING

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 620 PLN)

AHL Partners ma krótką pozycję na 0,52% akcji Ten Square Games

BOOMBIT (Kupuj, 29,1 PLN) / CHERRYPICK GAMES

Podpisanie umowy o współpracy w ramach spółki Joint Venture dot. gier typu merge

- Zgodnie z podpisaną umową, BoomBit będzie posiadać 60%, a Cherrypick Games 40% udziałów w spółce PlayHolding, której nazwa zostanie zmieniona na BoomPick Games
- Cherrypick wnosi do nowo utworzonej spółki silniki do tworzenia gier z gatunku Merge oraz z gatunku Casual World Building Simulation, a BoomBit odpowiadać będzie za sfinansowanie developmentu i wydania gry, dystrybucję, kreacje marketingowe oraz działania z zakresu User Acquisition
- Firma ma być finansowana głównie poprzez pożyczki udzielane przez BoomBit o wartości nie większej niż 1,2mln PLN

BIOTECH

CELON PHARMA (Kupuj 68,1 PLN)

Zawarcie umowy zakupu licencji dot. projektu rozwoju analogów białka FGF1 w terapii zaburzeń metabolicznych.

- CLN zawarł umowę z Salk Institute for Biological Studies w sprawie zakupu licencji dotyczącej pakietu patentowego (ang. Non-Exclusive Patent License Agreement) w zakresie metod leczenia zaburzeń metabolicznych. Na podstawie Umowy Salk przyznał CLN niewyłączną, zbywalną (na warunkach określonych w umowie) licencję w zakresie komercyjnego wykorzystania lub komercyjnej sprzedaży licencjonowanego produktu do leczenia cukrzycy i chorób metabolicznych u ludzi.
- Transakcja umożliwi CLN kontynuację prac klinicznych nad analogiem białka FGF1 w leczeniu cukrzycy typu II, a także rozszerzenie prac rozwojowych na inne metaboliczne wskazania kliniczne.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Spółka ma ponad 5 mln klientów programu Smart!

- Usługą objętych jest aktualnie ponad 160 mln ofert na Allegro, z czego 25 mln z dostawą dzień po zakupie, a kilka milionów – tego samego dnia
- Program został uruchomiony 3,5 roku temu.

CCC (Kupuj, 150 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

Modivo

- CAPEX grupy Modivo w tym roku na poziomie 250-300mln PLN
- Nakłady innych linii biznesowych będą niższe i dostosowane do sytuacji rynkowej
- Grupa nie planuje pozyskiwania dodatkowego finansowania
- Podtrzymane plany IPO dla grupy Modivo

Pozostałe

- Grupa zakłada w kolejnych kwartałach spadek kosztów do przychodów, średnio w '22 wskaźnik ten może wynieść 44-45%
- W tym roku udział inwestycji w przychodach będzie mniejszy, gdyż spółka wejdzie w inną fazę ich rozwoju
- Nakłady na marketing będą spadać w relacji do przychodów
- Spółka pracuje nad zmiętygowaniem wzrostu kosztów surowców, energii poprzez podnoszenie efektywności procesów, w szczególności w operacjach sklepowych i magazynowych. Widoczny jest wysoki wzrost kosztów frachtu.

ASBIS

Przychody za styczeń'22: 242mln USD (+5% r./r.)

RYNEK E-COMMERCE

Udział sprzedaży przez internet w sprzedaży detalicznej wyniósł w styczniu 11,1% (+0,9% m/m) – GUS

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Styczeń'22: +10,6%/+20,0% w cenach stałych/bieżących vs. konsensus 10,9%/19,5%

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	sty'21	sty'22	Kons.	Waga
Ceny stałe				
Ogółem	-6,0%	10,6%	10,9%	
Żywność, napoje i wroby tytoniowe	-0,8%	3,6%		24,7%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-16,4%	-1,5%		14,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-5,0%	-13,5%		8,2%
Meble, RTV, AGD	7,1%	-0,4%		9,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	-9,2%	19,2%		6,9%
Tekstylia, odzież, obuwie	-40,8%	97,7%		6,6%
Ceny bieżące				
Ogółem	-6,0%	20,0%	19,5%	
Żywność, napoje i wroby tytoniowe	0,5%	12,1%		24,7%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-20,6%	26,4%		14,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-5,1%	-7,4%		8,2%
Meble, RTV, AGD	8,8%	6,4%		9,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	-7,2%	21,3%		6,9%
Tekstylia, odzież, obuwie	-42,8%	106,2%		6,6%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży przez internet	sty'21	lut'21	mar'21	kwi'21	maj'21	cze'21	lip'21	sie'21	wrz'21	paź'21	lis'21	gru'21	sty'22
Ogółem	9,8%	8,6%	9,5%	10,8%	9,1%	8,1%	7,4%	7,9%	8,4%	8,4%	11,4%	10,2%	11,1%
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	1,0%	0,7%	0,9%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	0,8%	0,9%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%	1,7%
Meble, RTV, AGD	19,3%	15,9%	18,9%	27,5%	18,3%	16,2%	14,7%	16,3%	16,2%	17,0%	20,3%	17,5%	20,5%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	6,3%	6,0%	6,4%	6,9%	7,5%	5,5%	5,3%	5,7%	5,8%	5,7%	7,2%	5,8%	5,6%
Tekstylia, odzież, obuwie	44,0%	23,8%	32,0%	47,2%	21,3%	18,6%	19,7%	19,0%	21,9%	21,9%	28,6%	24,0%	28,8%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

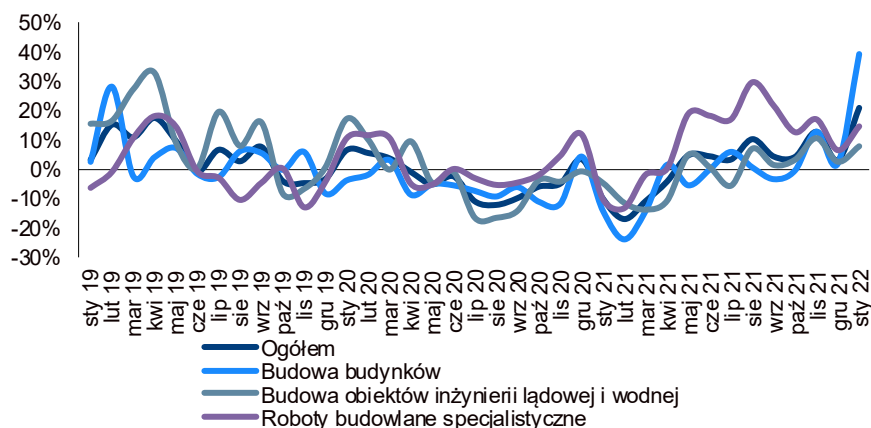
DEVELIA (Zawieszona)

Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ podniosły cenę w wezwaniu do 4,15 PLN za akcję

Zapisy w wezwaniu trwają do 23 lutego 2022 roku.

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Styczeń'22: +20,8% r./r. vs. konsensus +4,5% r./r. [pozytywne]



Źródło: GUS, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Styczeń'22: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 7,9 tys. (-24% r./r.) [negatywne]

	sty'21	lut'21	mar'21	kwi'21	maj'21	cze'21	lip'21	sie'21	wrz'21	paź'21	lis'21	gru'21	sty'22
Mieszkania oddane do użytkowania	17 131	16 723	19 448	18 856	15 241	18 277	18 072	18 861	21 905	19 973	24 108	26 353	15 315
- w tym deweloperzy	10 145	9 501	10 758	11 491	7 901	10 695	10 572	11 494	14 514	12 103	16 197	16 134	7 905
- r./r.	-12,6%	6,1%	5,5%	13,0%	-22,3%	-0,1%	-33,5%	14,2%	16,1%	-9,4%	18,7%	-0,4%	-23,5%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	23 290	27 179	33 869	27 145	29 678	30 037	28 845	26 848	27 264	28 728	23 904	32 749	22 221
- w tym deweloperzy	14 911	18 133	23 290	16 864	17 486	18 054	16 694	16 109	15 035	16 898	14 162	23 526	15 600
- r./r.	30,2%	53,0%	67,9%	75,6%	63,1%	7,9%	14,4%	34,0%	7,7%	-4,0%	1,1%	-7,1%	3,1%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	17 419	16 116	30 143	26 261	28 878	25 744	25 928	23 971	21 959	22 533	21 200	17 364	11 800
- w tym deweloperzy	12 430	9 879	17 821	15 094	17 574	14 884	15 047	14 031	11 268	12 851	12 902	12 595	7 340
- r./r.	23,9%	-6,9%	59,1%	144,2%	184,0%	59,8%	22,3%	27,9%	-33,7%	11,7%	-1,2%	6,6%	-40,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

PRZEMYSŁ

FORTE (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Ze względu na wzrost kosztów utrzymanie ponad 200mln PLN EBITDA będzie ambitnym celem

- W związku ze wzrostem kosztów m.in. drewna, energii grupa będzie musiała wprowadzać kolejne podwyżki cen mebli

- W tym roku wydatki inwestycyjne nie będą wyższe niż ubiegłoroczne, kiedy to wyniosły 45mln PLN. Głównie to nakłady odtworzeniowe i dalsza automatyzacja produkcji.

- Forte chce być znowu spółką dywidendową.

COGNOR

Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- W Siemianowicach powstanie nowa walcownia, która zastąpi obecną w Zawierciu

- Moce produkcyjne nowej walcowni wyniosą 450 tys. ton wobec 100 tys. ton w Zawierciu

- Produkcja nastawiona będzie na asortyment, którego w Polsce brakuje (teowniki, ceowniki, dwuteowniki i inne profile)

- Budowa walcowni potrwa ok. 2 lat

- Na zakupionej działce pozostanie przestrzeń pod kolejne inwestycje

- Wysokość inwestycji sięgnie do 400mln PLN, finansowana wkładem własnym oraz 10 letnim kredytem inwestycyjnym z KUKI i Santander

- W Q1'23 zakończy się modernizacja walcowni w Krakowie

POZOSTAŁE

STS HOLDING

Wartość zawartych zakładów wyniosła w 2021 r. blisko 4,5 mld PLN (+25% r./r.)

- W 2020 r. wartość zakładów wyniosła niemal 3,6 mld PLN, co oznacza wzrost r./r. 25%
- Na koniec zeszłego roku liczba aktywnych użytkowników wyniosła 693 tys., gdy przed rokiem było ich 557 tys. (+24% r./r.)
- Od stycznia do grudnia 2021 roku Grupa odnotowała 370 tys. nowych rejestracji, gdy rok wcześniej było ich 314 tys. (+18% r./r.)
- Liczba klientów, którzy dokonali pierwszego depozytu wyniosła 249 tys., gdy rok wcześniej ich liczba wynosiła 205 tys. (+21% r./r.)

PEKABEX

Podpisanie umowy ze Skanska Sverige AB

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, produkcja, dostawa i montaż elementów prefabrykowanych. Wartość umowy to 2% przychodów grupy za 2020 rok.

PKP CARGO

Spółka ma umowy na przewóz węgla z Tauron Wydobycie o wartości blisko 107mln PLN

- Umowy obowiązują do kwietnia 2023 roku
- Grupa będzie realizować przewozy łącznie 4,4 mln ton węgla z trzech kopalń Tauron Wydobyci, tj. ZG Sobieski, ZG Janina i ZG Brzeszcze.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DRAGO ENTERTAINMENT: Opublikowanie na platformie Steam karty gry „Motel Simulator”

Gra jest kolejnym projektem w uniwersum produkcji Gas Station Simulator.

OT LOGISTICS: W latach 2022-23 spółka planuje easing urządzeń o wartości 30-40mln PLN

Dzięki temu usprawnione zostaną przeładunki portowe w terminalach.

PROCHEM: Umowa z ElectroMobility Poland na świadczenie usług projektowych i inżynierskich dla części budowlanej zakładu w Jaworznie

Wartość umowy to ok. 35mln PLN netto.

SESCOM: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za rok obrotowy 2020/21

SOLAR COMPANYY: Akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży łącznie 225,7 tys. akcji spółki

Pakiet stanowi 7,5% kapitału zakładowego spółki.

UNIMA: Podjęcie uchwały zarządu w sprawie sprzedaży 118,4 tys. akcji własnych

ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówienia na wykonanie kontenerów na rynek niemiecki

Wartość zamówienia wynosi 1,3mln PLN.

INSIDER TRADING

BBI DEVEOPMENT

Członek zarządu kupił 14,5 tys. akcji @ 7,90 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 28,5 tys. akcji @ 7,90 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu kupił 28,5 tys. akcji @ 7,90 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Prezes zarządu kupił 28,5 tys. akcji @ 7,90 PLN.

CAVATINA HOLDING

Przewodniczący RN kupił 30 tys. akcji @ 24,88 PLN.

KOMPAP

Grand sp. z o.o. Gdynia, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 2,3 tys. akcji @ 16,42 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 3,2 tys. akcji @ 16,40-17,00 PLN.

SKARBIEC HOLDING

Prezes zarządu kupił 770 akcji @ 29,10-31,20 PLN.

VERCOM

Cyber Folks, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 4,5 tys. akcji @ 42,50-43,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2 tys. akcji @ 3,24-3,44 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

DĘBICA

Rezygnacja p. Michała Mędrka z pełnienia funkcji członka zarządu.

KGHM

Odwołanie p. Dariusza Świdorskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

RAFAKO

Zmniejszenie zaangażowania przez PBG i Multaros Trading Company z 33,32% do 26,40% kapitału i głosów.

SERINUS ENERGY

Zmniejszenie zaangażowania przez EBOiR z 10,04% do 0% kapitału i głosów.

SERINUS ENERGY

Zwiększenie zaangażowania przez CRUX Asset Management powyżej 5% do 8,30% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

KERNEL HOLDING

Wolumen: 25 tys. @ 53,00

% kapitału: 0,03

PZU

Wolumen: 229,1 tys. @ 34,07

% kapitału: 0,03

OBLIGACJE

TOWER INVESTMENTS

Dokonanie częściowego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 5mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CAPTOR THERAPEUTICS: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Roberta Florczykowskiego w skład RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 22 lutego 2022					
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	sty		8.90%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	gru		18.30%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	lut		51.10
15:45	USA	Indeks PMI usług	lut		51.20
16:00	USA	Indeks Conference Board	lut		113.80
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lut		8
środa, 23 lutego 2022					
08:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	lut		-6.70
08:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	lut		112
08:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	lut		99
09:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		3.80%
09:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		5.10%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	lut		95.20
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		2.60%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	sty		5.00%
	Polska	Stopa bezrobocia	sty		5.40%
czwartek, 24 lutego 2022					
14:30	USA	PKB R/R	IV kw artał		4.90%
14:30	USA	PCE R/R	IV kw artał		7.10%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	IV kw artał		3.60%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sty		811 tys.
piątek, 25 lutego 2022					
08:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	gru		14.80%
08:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		3.30%
08:45	Francja	Inflacja CPI R/R	lut		2.90%
08:45	Francja	Inflacja PPI R/R	sty		16.90%

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	Trzymaj	59,0	49,7	19%	6 487	11,6	8,3	7,6	1,0	0,9	0,8	8%	10%	10%	
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	82,0	22%	12 097	54,5	12,0	8,7	1,0	0,9	0,9	2%	8%	10%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	303	---	---	---	0,2	0,3	1,2	-30%	-56%	---	
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	64,0	8%	8 362	12,6	12,7	12,2	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%	
ING	ING	Sprzedaj	233,0	264,5	-12%	34 411	15,4	13,3	12,3	1,9	1,8	1,6	12%	13%	13%	
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	426,2	7%	18 064	104,9	---	36,4	1,1	1,2	1,1	1%	-5%	3%	
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,3	-14%	10 099	---	---	---	1,3	1,8	2,0	-16%	-34%	-12%	
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	119,5	5%	31 365	14,5	11,0	10,5	1,2	1,2	1,1	8%	11%	11%	
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	43,9	14%	54 825	12,2	14,5	11,8	1,3	1,2	1,2	11%	9%	10%	
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	335,5	12%	34 285	34,0	22,2	22,2	1,3	1,2	1,2	4%	5%	5%	
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	289,6	52%	5 506	---	---	---	2,2	1,8	1,7	---	---	---	
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	33,2	11%	28 678	---	---	---	2,0	1,9	2,2	---	---	---	

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	525,0	517,5	1%	1 225	55,0	102,7	9,4	34,1	64,0	6,0	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	48,6	44%	787	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	28,9	18%	291	11,6	10,5	9,1	7,4	6,6	6,2	0%	8%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	31,2	67%	31 926	27,4	26,0	21,1	17,1	15,9	12,2	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	67,0	20%	1 044	6,9	8,8	8,9	5,7	6,8	6,7	-4%	-3%	4%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	22,8	32%	575	12,6	10,9	10,6	5,8	4,9	4,5	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	102,0	22%	793	7,9	14,8	10,8	5,3	6,4	5,7	31%	-20%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		24,2	-	5 313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	28,9	52%	501	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	11,1	72%	131	9,8	8,5	6,7	5,1	4,1	3,0	7%	6%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	39,6	4%	1 323	15,8	15,3	14,6	10,4	9,8	9,3	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	78,4	28%	6 507	13,4	13,4	13,1	3,2	2,8	2,5	24%	20%	27%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	49,2	8%	2 553	17,9	16,9	15,8	9,6	8,7	8,1	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		41,6	-	1 611	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,3	21%	1 998	11,1	11,6	11,0	8,5	8,5	8,0	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	32,4	-4%	3 214	10,0	6,9	9,5	6,5	6,9	8,5	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	635,0	34%	1 863	---	23,1	15,2	15,1	8,3	7,0	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	17,1	70%	229	17,7	11,9	9,3	6,9	6,6	7,1	5%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	235,5	36%	6 012	6,5	16,3	15,0	4,4	4,6	4,2	27%	13%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	172,9	41%	563	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	56,0	159%	3 073	---	16,9	10,3	6,7	5,0	4,5	-7%	19%	14%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	169,0	-29%	17 025	91,7	49,8	42,3	40,4	31,8	26,0	3%	7%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	25,0	172%	1 275	---	---	---	26,3	30,4	33,4	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	41,7	10%	2 198	7,4	8,3	7,5	5,3	5,4	5,0	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	182,0	55%	1 480	11,5	10,9	10,3	4,3	4,1	3,8	18%	12%	13%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	48,0	27%	284	6,8	13,5	11,5	4,0	5,2	4,9	16%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	29,3	33%	18 751	4,2	12,8	12,6	3,2	7,0	7,0	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,0	15,5	10%	179	8,8	7,9	7,2	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,9	-	1 723	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		289,0	-	28 334	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	105,2	9%	2 672	7,6	8,1	9,3	5,8	6,4	7,6	26%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	44,4	109%	551	6,4	7,6	3,9	3,8	3,8	2,6	72%	-65%	-28%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	7,2	31%	3 165	2,7	3,2	3,2	2,8	2,7	2,5	9%	33%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		9,9	-	1 376	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,6	43%	1 471	10,7	7,9	7,1	3,0	2,9	1,8	48%	-9%	-23%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	30,5	41%	648	5,9	7,8	7,4	6,3	5,9	5,6	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		41,3	-	987	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	39,6	38%	1 661	10,6	12,2	11,7	5,6	6,2	5,8	17%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	70,4	22%	4 795	18,5	23,3	20,4	18,9	17,2	14,8	3%	5%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	425,0	32%	6 021	9,4	9,7	9,4	7,7	7,6	7,2	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	41,9	-40%	4 914	3,3	3,8	246	1,7	1,4	3,3	-32%	10%	34%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	22,5	38%	52	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	580,0	10%	5 597	9,4	11,4	10,9	6,9	8,2	8,0	8%	7%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	152,5	17%	30 490	5,8	7,7	9,2	4,9	4,3	4,7	7%	1%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	52,2	37%	9 654	3,4	5,9	7,3	2,2	2,7	2,8	14%	7%	10%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	14 760,0	42%	27 342	17,8	17,1	13,2	9,5	8,7	7,1	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		36,2	-	584	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	73,0	37%	487	7,1	7,0	7,0	4,7	4,5	4,3	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		14,0	-	70	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	44,0	82%	291	2,0	6,3	6,4	1,4	3,1	2,7	7%	29%	47%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	728,0	26%	3 253	19,1	17,5	16,6	12,2	10,5	9,7	7%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,0	36%	900	8,4	6,9	9,6	6,4	4,8	5,7	17%	3%	21%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	32,8	73%	458	---	346,4	11,5	-27,7	307,4	10,9	15%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	19,2	22%	1 057	25,5	11,6	5,5	17,0	9,2	5,2	8%	-27%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	51,0	45%	711	13,5	14,2	13,7	7,4	7,5	7,1	3%	13%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,1	13%	10 683	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	53,7	41%	1 607	25,7	22,4	20,7	18,8	15,0	13,6	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	40,0	45%	22 989	39,6	37,5	---	16,1	15,4	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,2	11%	13 462	3,5	38,6	49,4	1,8	3,2	3,2	26%	21%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,1	43%	29 735	5,8	4,2	5,8	2,7	1,7	1,7	28%	-7%	20%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	68,1	15%	29 136	3,4	7,5	7,0	2,9	4,8	4,8	-5%	10%	-5%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	305,0	82%	2 013	15,5	13,5	11,6	15,2	12,8	11,3	2%	5%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	46,4	22%	852	---	644,3	21,4	-57,3	591,2	20,8	7%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	44,0	47%	624	18,7	15,2	14,4	13,4	11,2	10,2	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,2	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	14,9	85%	485	4,3	6,0	5,6	3,3	4,1	3,7	10%	9%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	70,9	20%	1 301	244,4	73,7	31,4	30,9	22,3	14,9	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	281,0	37%	1 568	3,3	7,2	11,0	1,4	1,7	1,6	3%	5%	62%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	73,6	-13%	929	16,0	15,2	13,8	10,8	10,0	8,9	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,3	1%	3 957	5,1	3,0	2,8	3,6	4,1	3,8	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	209,2	196%	1 528	9,7	7,2	5,1	7,5	5,0	3,1	13%	-4%	23%
TIM	TIM	Restricted		34,7	-	770	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,8	22%	510	6,4	7,0	7,0	4,7	5,1	5,0	20%	6%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		4,0	-	931	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	459,0	82%	688	12,1	10,3	9,6	5,3	4,6	4,3	8%	11%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	10,0	43%	604	12,8	9,2	7,3	7,1	5,8	5,1	8%	-2%	6%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	120,2	31%	3 517	21,2	18,9	16,6	11,9	10,7	9,4	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	15,4	33%	1 803	10,0	8,1	7,9	4,0	3,0	2,7	50%	19%	29%

am		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	11,6	8,3	7,6	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-16%	155%
BNPPL	BNPPPL	54,5	12,0	8,7	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	4,2%	-7%	-10%	11%
Handlowy	BHW	12,6	12,7	12,2	1,1	1,1	1,1	1,9%	7,9%	7,8%	2%	6%	61%
ING	ING	15,4	13,3	12,3	1,9	1,8	1,6	1,9%	3,2%	3,8%	-1%	1%	46%
mBank	MBK	104,9	---	36,4	1,1	1,2	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-20%	95%
Millennium	MIL	---	---	---	1,3	1,8	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	4%	95%
Pekao	PEO	14,5	11,0	10,5	1,2	1,2	1,1	2,7%	5,2%	6,8%	-11%	0%	81%
PKO BP	PKO	12,2	14,5	11,8	1,3	1,2	1,2	0,0%	4,1%	5,2%	-7%	1%	44%
Santander	SPL	34,0	22,2	22,2	1,3	1,2	1,2	0,7%	0,9%	2,2%	-6%	-4%	60%
Erste Group	EBS AV	22,8	9,5	9,2	1,0	1,0	0,9	4,9%	4,6%	5,0%	-7%	5%	54%
Komercni Banka	KOMB CP	22,1	14,5	11,6	1,4	1,4	1,3	7,2%	5,9%	6,3%	-2%	7%	42%
Moneta Bank	MONET CP	18,5	12,6	9,9	1,5	1,4	1,2	6,2%	7,9%	9,0%	-1%	-3%	16%
OTP Bank	OTP HB	14,4	8,8	7,7	1,5	1,3	1,1	1,9%	2,6%	3,2%	-8%	-6%	20%
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	10,6	12,2	11,7	5,6	6,2	5,8	6,3%	6,6%	6,8%	-3%	-9%	-14%
Kruk*	KRU	---	---	---	2,2	1,8	1,7	---	---	---	-16%	-12%	59%
PZU*	PZU	---	---	---	2,0	1,9	2,2	8,4%	0,0%	10,5%	-7%	-6%	10%
XTB	XTB	10,0	8,1	7,9	4,0	3,0	2,7	11,7%	7,5%	9,3%	-9%	0%	-3%
Votum	VOT	28,6	6,5	5,5	16,2	5,3	4,2	2,1%	1,7%	9,2%	-7%	19%	15%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,4	18,5	17,0	13,7	12,4	11,1	2,3%	2,5%	2,8%	-8%	2%	10%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,8	14,6	13,3	12,3	11,3	10,2	2,8%	3,0%	3,4%	-7%	-12%	-5%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,5	7,4	7,6	0,8	0,7	0,7	5,7%	8,1%	10,2%	6%	-5%	36%
doValue (KRU)*	DOV IM	47,4	12,7	12,5	2,7	2,2	2,7	7,4%	8,8%	10,3%	4%	2%	-22%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	8,3	6,3	8,0	1,6	1,1	0,9	---	---	---	12%	21%	113%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	19,9	---	5,8	0,5	0,4	0,4	4,0%	6,4%	7,2%	-15%	-22%	-42%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,4	9,9	7,8	1,2	1,1	1,0	6,0%	6,6%	7,4%	0%	2%	10%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,8	11,9	15,2	1,3	1,0	0,8	---	---	---	-2%	9%	24%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,3	8,9	8,2	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,1%	5,6%	-4%	-4%	11%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,4	5,9	7,3	2,2	2,7	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-11%	27%
MOL	MOL	5,5	6,0	6,0	2,8	2,6	2,5	4,5%	5,0%	5,4%	-3%	5%	12%
PGNIG	PGN	5,8	4,2	5,8	2,7	1,7	1,7	4,1%	0,0%	0,0%	-9%	-15%	-11%
PKN Orlen	PKN	3,4	7,5	7,0	2,9	4,8	4,8	5,1%	5,1%	5,1%	-12%	-14%	14%
A2A	A2A IM	12,3	13,2	12,2	6,9	7,0	6,8	5,3%	5,6%	5,7%	-7%	-16%	7%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,2	4,0	2,2	3,1	3,8	---	---	---	0%	2%	60%
Centrica	CNA LN	23,1	11,1	8,3	2,9	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	8%	14%	48%
Enegas	ENG SM	12,5	12,9	13,9	10,1	10,0	10,3	9,3%	9,4%	9,5%	-7%	-8%	12%
Gazprom	GAZPRX	2,6	2,5	3,1	2,9	2,5	3,1	16,9%	20,5%	16,7%	-16%	-19%	17%
MOL	MOL HB	5,5	6,0	6,0	2,8	2,6	2,5	4,5%	5,0%	5,4%	-5%	5%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,4	6,6	5,6	6,9	5,2	4,7	5,7%	6,9%	7,6%	-6%	-1%	24%
OMV	OMV AV	5,8	7,0	7,5	2,5	2,5	2,4	4,5%	4,8%	5,0%	-1%	6%	31%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	8,1	5,8	4,5	4,7	4,3	4,2	7,6%	16,0%	17,4%	6%	20%	88%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

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	7,4	8,3	7,5	5,3	5,4	5,0	7,2%	4,8%	6,8%	-2%	7%	19%
Grupa Azoty	ATT	10,0	6,9	9,5	6,5	6,9	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-6%	8%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-6%	-30%
CF Industries	CF US	6,1	12,8	15,5	3,8	6,6	7,4	1,6%	1,6%	1,6%	11%	13%	56%
Solvaya	SOLB BB	11,8	11,5	10,5	6,0	5,8	5,4	3,6%	3,7%	3,8%	-2%	0%	8%
Mosaic	MOS US	8,9	5,8	10,2	5,5	3,4	5,3	0,6%	0,9%	1,0%	14%	24%	52%
Sisecam	SISE TI	17,6	6,3	5,6	3,7	3,5	---	2,7%	3,4%	5,0%	-5%	18%	77%
Yara International	YAR NO	7,3	9,6	10,0	4,7	5,1	5,5	1,0%	0,9%	1,2%	-5%	-3%	6%
Surowce													
Bogdanka	LWB	14,4	3,5	6,6	0,6	0,7	0,7	---	---	---	-13%	-20%	15%
JSW	JSW	3,3	3,8	245,7	1,7	1,4	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-1%	8%
KGHM	KGH	5,8	7,7	9,2	4,9	4,3	4,7	1,0%	0,0%	0,0%	6%	4%	-28%
Antofagasta	ANTO LN	14,6	16,5	17,3	4,9	4,6	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-6%	-25%
BHP	BHP AU	9,6	12,2	14,7	4,8	5,8	6,6	5,9%	4,3%	3,6%	5%	31%	-2%
First Quantum	FM CN	11,1	11,6	10,1	4,9	4,8	4,2	0,6%	1,1%	1,4%	1%	26%	13%
Freeport	FCX US	11,7	13,9	14,4	5,2	4,8	5,1	1,3%	1,4%	1,2%	5%	14%	13%
Glencore	GLEN LN	7,1	9,0	10,1	4,1	4,8	4,8	0,1%	0,1%	0,1%	2%	12%	42%
Rio Tinto	RIO LN	5,7	8,0	10,4	3,4	4,4	5,5	0,2%	0,1%	0,1%	4%	25%	-7%
SoutherCopper	SCCO US	16,3	17,3	15,3	9,0	9,3	8,4	4,6%	3,7%	3,8%	2%	17%	-17%
Vale	VALE US	8,7	3,9	5,4	2,6	3,4	3,8	---	---	---	7%	36%	-5%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,6	25,6	16,4	9,5	8,3	7,9	5,0%	5,2%	5,9%	2%	15%	71%
Enea	ENA	2,7	3,2	3,2	2,8	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-25%	3%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-12%	-9%
PEP	PEP	24,6	8,5	22,2	0,0	10,2	8,8	---	---	---	-17%	-24%	-3%
PGE	PGE	3,5	38,6	49,4	1,8	3,2	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-20%	11%
Tauron	TPE	5,1	3,0	2,8	3,6	4,1	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-24%	-14%
ZEPAK	ZEP	---	4,6	6,3	5,8	4,2	4,1	---	---	---	-14%	-18%	55%
Endesa	ELE SM	11,6	11,2	10,4	7,4	7,3	6,8	7,2%	6,3%	6,8%	-7%	-6%	-14%
Enel	ENEL IM	11,7	11,2	10,2	6,3	6,4	6,2	6,0%	6,4%	6,8%	-9%	-9%	-22%
Energias de Portugal	EDP PL	17,0	15,1	14,1	7,2	6,9	6,7	5,1%	5,3%	5,6%	-15%	-19%	-18%
RWE	RWE GY	18,5	18,4	24,7	7,3	7,0	8,0	2,4%	2,4%	2,4%	5%	16%	19%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	31,2	14,7	6,3	3,5	3,3	0,0%	---	---	-10%	-14%	5%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,2	12,8	12,6	3,2	7,0	7,0	4,1%	4,4%	4,1%	-9%	-17%	6%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,1%	3,1%	-3%	-7%	36%
Wirtualna Polska	WPL	21,2	18,9	16,6	11,9	10,7	9,4	0,8%	1,7%	1,7%	-9%	-18%	31%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,4	13,3	12,9	5,8	5,3	4,9	3,9%	4,2%	4,6%	2%	-4%	10%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,1	9,8	10,5	3,8	3,6	3,5	4,1%	4,6%	5,2%	2%	0%	7%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	0%	3%	4%
Telekom Austria	TKA AV	13,6	10,6	9,8	4,4	4,1	3,6	3,9%	4,2%	3,9%	1%	2%	28%

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	15,8	15,3	14,6	10,4	9,8	9,3	5,1%	5,6%	6,1%	-3%	-1%	3%
Asseco PL	ACP	13,4	13,4	13,1	3,2	2,8	2,5	4,0%	4,5%	5,1%	-5%	-16%	19%
Asseco SEE	ASE	17,9	16,9	15,8	9,6	8,7	8,1	2,0%	3,0%	4,1%	-9%	10%	25%
Comarch	CMR	11,5	10,9	10,3	4,3	4,1	3,8	1,6%	2,7%	5,5%	-11%	-21%	-5%
Comp	CMP	6,8	13,5	11,5	4,0	5,2	4,9	6,3%	10,4%	10,4%	-5%	-12%	-23%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	18,1	15,9	---	17,7	16,2	4,5%	5,2%	5,8%	-16%	-29%	-27%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,9	6,6	---	0,0	5,1	---	5,0%	5,0%	---	11%	8%	-12%
Atos (ACP)	ATO FP	4,6	12,5	8,1	4,5	4,3	3,5	1,8%	2,4%	2,8%	-6%	-16%	-50%
Capgemini (ACP)	CAP FP	28,2	21,3	18,5	10,6	9,3	8,2	1,4%	1,6%	1,8%	-10%	-14%	33%
SAP (ACP)	SAP GR	18,9	15,6	18,7	14,4	12,4	10,9	1,9%	2,0%	2,2%	-18%	-19%	-5%
Gry													
11 bit	11B	55,0	102,7	9,4	34,1	64,0	6,0	0,0%	0,0%	0,9%	-8%	-1%	-10%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-9%	-17%
BoomBit	BBT	17,7	11,9	9,3	6,9	6,6	7,1	1,4%	3,5%	4,4%	-12%	4%	-8%
CD Projekt	CDR	91,7	49,8	42,3	40,4	31,8	26,0	9,3%	0,7%	1,3%	-9%	-13%	-35%
PCF Group	PCF	25,7	22,4	20,7	18,8	15,0	13,6	---	---	0,0%	-2%	31%	--
Playway	PLW	15,5	13,5	11,6	15,2	12,8	11,3	4,2%	0,0%	0,0%	-25%	-30%	-48%
Ten Square Games	TEN	9,7	7,2	5,1	7,5	5,0	3,1	4,7%	5,1%	6,9%	-29%	-39%	-61%
Activision	ATVI US	22,3	18,5	17,2	14,2	11,3	9,8	0,6%	0,7%	0,6%	0%	30%	-16%
Electronic Arts	EA US	18,5	17,2	15,7	12,4	11,9	10,6	0,3%	0,4%	0,4%	-7%	2%	-9%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	32,1	25,0	18,5	23,1	18,2	13,1	---	---	---	-4%	-4%	-17%
Ubisoft	UBI FP	18,5	20,2	18,4	6,9	5,6	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	2%	-37%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,8	10,6	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	37%	-24%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	16,9	10,3	6,7	5,0	4,5	0,0%	---	0,0%	-31%	-46%	-42%
CDRL	CDL	5,4	---	---	---	---	---	10,8%	---	---	-8%	-3%	59%
LPP	LPP	17,8	17,1	13,2	9,5	8,7	7,1	3,0%	3,4%	3,7%	-11%	18%	84%
VRG	VRG	---	14,9	12,5	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,5%	0,5%	6%	4%	52%
Wittchen	WTN	74,3	8,4	8,1	3,2	3,4	3,3	---	6,0%	6,2%	1%	4%	72%
Adidas	ADS GR	100,1	29,8	22,8	14,3	11,9	10,4	1,5%	1,8%	2,1%	-13%	-22%	-25%
Asos	ASC LN	16,8	13,3	22,7	7,0	5,6	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-25%	-66%
Foot Locker	FL US	5,6	6,6	6,3	2,6	2,9	2,8	2,5%	3,3%	3,5%	-2%	-19%	-22%
H&M	HMB SS	222,6	26,9	18,7	7,3	6,9	6,7	4,8%	5,3%	5,8%	0%	6%	-10%
Hugo Boss	BOSS GR	---	28,5	19,9	8,5	6,7	5,7	1,6%	2,3%	2,7%	0%	-10%	80%
Inditex	ITX SM	57,4	21,5	19,1	9,1	8,3	7,6	4,0%	4,4%	4,7%	-11%	-19%	-2%
Next	NXT LN	31,0	13,0	12,3	9,6	9,1	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-15%	-7%
Nike	NKE US	38,5	29,7	25,5	29,3	23,0	20,0	0,8%	0,9%	1,0%	0%	-18%	5%
Zalando	ZAL GR	59,2	55,6	52,0	22,1	20,4	15,9	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-32%	-40%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	45,6	34,7	26,6	22,1	17,0	13,4	0,0%	0,6%	0,9%	-17%	-14%	16%
Eurocash	EUR	25,6	---	27,6	6,2	4,9	4,4	2,4%	2,9%	3,4%	-9%	-14%	-26%
Pepco Group	PCO	39,6	37,5	---	16,1	15,4	---	1,2%	0,0%	0,0%	-1%	-16%	--
Carrefour	CA FP	14,3	12,5	10,7	3,9	3,6	3,4	---	---	---	2%	11%	20%
Jeronimo Martins	JMT PL	33,2	27,1	22,1	7,8	7,1	7,1	2,2%	2,5%	3,1%	-7%	1%	52%
Marr	MARR IM	472,9	34,0	18,5	15,9	11,7	10,9	2,6%	4,0%	4,2%	-2%	-6%	-1%
Metro	B4B GR	---	117,0	27,6	5,0	4,6	4,6	2,6%	3,1%	2,9%	-4%	-14%	-3%
Tesco	TSCO LN	28,2	13,3	13,1	7,7	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	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	
Konsument - pozostałe														
AB	ABE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-508%	-725%	4294%
Action	ACT	---	4,3	4,7	---	---	---	---	---	---	---	-16%	-22%	46%
Allegro.eu	ALE	27,4	26,0	21,1	17,1	15,9	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-28%	---	
AmRest	EAT	---	28,1	19,7	7,4	6,8	5,7	---	---	---	-9%	-17%	-28%	
Auto Partner	APR	11,1	11,6	11,0	8,5	8,5	8,0	0,7%	1,8%	2,2%	-3%	17%	76%	
Benefit Systems	BFT	---	23,1	15,2	15,1	8,3	7,0	---	---	---	4%	-12%	-25%	
Inter Cars	CAR	9,4	9,7	9,4	7,7	7,6	7,2	0,3%	1,1%	1,6%	-3%	-3%	48%	
Neuca	NEU	19,1	17,5	16,6	12,2	10,5	9,7	---	---	---	-5%	-8%	-2%	
Oponeo	OPN	13,5	14,2	13,7	7,4	7,5	7,1	2,0%	3,0%	2,8%	-14%	-25%	22%	
Rainbow Tours	RBW	---	11,1	8,4	---	---	---	5,8%	4,5%	6,0%	7%	11%	5%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	244,8	43,9	28,4	12,2	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-2%	18%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	64,5	25,3	21,5	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-19%	-15%	
Sodexo (BFT)	SW FP	17,9	14,9	13,7	9,0	7,7	7,0	2,8%	3,4%	3,5%	-8%	0%	-1%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,0	16,3	14,7	12,7	12,1	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	3%	62%	
LKQ (CAR)	LKQ US	12,5	11,5	11,3	9,4	9,2	8,4	2,0%	2,2%	---	-9%	-16%	26%	
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	7,9	7,3	7,6	5,3	4,8	4,0	3,7%	4,6%	4,3%	-17%	-26%	16%	
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,4	18,3	16,4	14,5	13,6	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	6%	48%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	151,0	41,8	24,2	7,7	6,2	5,4	0,0%	0,0%	0,8%	13%	11%	81%	
Brinker (EAT)	EAT US	12,3	9,5	8,3	6,6	5,6	5,3	1,8%	3,6%	3,8%	31%	10%	-42%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,4%	2,7%	3,0%	-1%	-14%	12%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,1	14,9	13,9	3,8%	4,0%	4,3%	3%	-2%	-6%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,1	16,2	14,9	2,1%	2,3%	2,5%	-3%	-16%	-8%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,5	24,2	22,1	13,8	11,1	10,1	0,9%	1,0%	1,2%	15%	-2%	-15%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	10,7	9,1	---	4,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	23%	-21%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	11,1	6,2	6,2	7,2	7,0	6,6	7,3%	12,5%	12,5%	-6%	-4%	4%	
Budimex	BDX	6,5	16,3	15,0	4,4	4,6	4,2	13,4%	5,2%	5,8%	0%	4%	-25%	
Develia	DVL	24,1	12,4	9,9	---	6,1	6,3	4,4%	7,5%	9,2%	13%	36%	52%	
Dom Development	DOM	7,6	8,1	9,3	5,8	6,4	7,6	9,6%	9,9%	8,7%	-8%	-9%	-13%	
Erbud	ERB	6,4	7,6	3,9	3,8	3,8	2,6	---	---	---	-16%	-21%	21%	
Echo	ECH	7,6	7,3	5,1	12,0	13,4	12,6	6,1%	6,7%	12,9%	-7%	-13%	-13%	
GTC	GTC	---	24,5	29,3	20,0	21,0	14,6	0,4%	1,0%	1,5%	-6%	-4%	0%	
Torpol	TOR	7,0	6,0	13,0	0,5	2,6	4,9	11,8%	13,5%	4,9%	-2%	-2%	6%	
Unibep	UNI	8,3	8,0	11,0	5,2	4,4	6,3	3,3%	5,4%	4,2%	-2%	-13%	-18%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	41,5	---	---	19,2	29,1	66,2	0,3%	0,3%	1,6%	-19%	-24%	-49%	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	11,8	---	---	---	-27%	-51%	32%	
Master Pharm	MPH	27,9	---	---	13,6	---	---	---	---	---	10%	31%	38%	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-23%	-30%	-46%	
OncoArendi	OAT	4,8	---	345,3	3,8	---	---	---	---	---	---	-16%	-35%	
Ryvu Therapeutics	RVU	---	644,3	21,4	-57,3	591,2	20,8	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-21%	-8%	
Selvita	SLV	244,4	73,7	31,4	30,9	22,3	14,9	---	0,0%	0,0%	-7%	-11%	21%	
Synektik	SNT	49,1	20,0	15,5	---	---	---	---	1,8%	4,0%	---	6%	0%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	20,3	17,7	14,6	21,5	11,8	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	24%	45%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-7%	-52%	
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-22%	-38%	
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	4%	-20%	
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,5	5,1	4,5	0,0%	---	---	-18%	-26%	-31%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,8	10,6	60,0	8,3	6,5	0,0%	0,0%	0,2%	-3%	4%	-3%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	26,8	10,9	---	8,7	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-3%	-22%	

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	11,6	10,5	9,1	7,4	6,6	6,2	7,8%	8,6%	8,6%	-4%	-10%	-22%
Alumetal	AML	6,9	8,8	8,9	5,7	6,8	6,7	4,4%	9,7%	9,7%	10%	20%	30%
Ambra	AMB	12,6	10,9	10,6	5,8	4,9	4,5	3,1%	4,2%	4,4%	-6%	-5%	14%
Amica	AMC	7,9	14,8	10,8	5,3	6,4	5,7	5,7%	2,9%	2,9%	-10%	-17%	-31%
Apator	APT	10,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-3%	-23%
Arctic Paper	ATC	5,5	6,1	6,7	2,8	2,7	2,7	3,4%	4,5%	4,1%	-2%	5%	28%
Astarta	AST	11,4	1,5	5,0	3,1	2,4	3,7	1,7%	3,3%	2,1%	-8%	-28%	-25%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-4%	8%
Famur	FMF	10,7	7,9	7,1	3,0	2,9	1,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1648%	-376%	-791%
Ferro	FRO	5,9	7,8	7,4	6,3	5,9	5,6	7,2%	7,6%	8,3%	-8%	-15%	25%
Forte	FTE	13,1	8,4	8,7	6,3	6,3	6,1	9,7%	8,4%	8,1%	-11%	-5%	-12%
Kernel	KER	3,1	2,9	---	3,1	---	---	0,9%	---	---	-10%	-12%	-10%
Kęty	KTY	9,4	11,4	10,9	6,9	8,2	8,0	7,6%	9,5%	7,8%	-8%	-3%	16%
Mangata	MGT	7,1	7,0	7,0	4,7	4,5	4,3	6,3%	6,1%	7,5%	-6%	-7%	10%
Mercator Medical	MRC	1,4	6,1	16,1	0,8	0,2	-0,6	49,3%	10,5%	2,5%	-21%	-48%	-82%
MFO	MFO	2,0	6,3	6,4	1,4	3,1	2,7	2,3%	7,4%	---	-15%	-19%	48%
Newag	NWG	8,4	6,9	9,6	6,4	4,8	5,7	7,5%	7,5%	5,0%	1%	-8%	-26%
Rawlplug	RWL	4,3	6,0	5,6	3,3	4,1	3,7	2,7%	0,0%	0,0%	-15%	-22%	47%
Sanok Rubber	SNK	13,5	11,7	11,5	---	6,3%	6,4%	-4%	-3%	-37%
Śnieżka	SKA	16,0	15,2	13,8	10,8	10,0	8,9	4,9%	4,1%	4,3%	-3%	-9%	-17%
Stalprodukt	STP	3,3	7,2	11,0	1,4	1,7	1,6	2,3%	2,1%	1,8%	-4%	-7%	-10%
TIM	TIM			---	---	---	---	6,3%	6,9%	8,2%	-11%	-16%	81%
Toya	TOA			7,0	4,7	5,1	5,0	4,3%	5,5%	5,0%	-15%	-7%	4%
Wawel	WWL	12,1	10,3	9,6	5,3	4,6	4,3	5,4%	7,6%	7,6%	-7%	-17%	-23%
Wielton	WLT	12,8	9,2	7,3	7,1	5,8	5,1	0,0%	4,0%	5,0%	8%	7%	10%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,2	9,2	---	3,1%	3,4%	---	0%	2%	28%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,5	11,7	9,9	2,1%	2,5%	2,7%	-4%	3%	15%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	3,9	3,6	6,1%	8,5%	10,0%	6%	32%	58%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,6	5,2	4,8	5,3%	5,7%	6,0%	-10%	-16%	-5%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,6	8,6	7,2	2,1%	2,5%	3,0%	-14%	-9%	-14%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,2	6,2	5,1	3,3%	4,3%	5,1%	-15%	14%	-25%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,4	4,9	5,1	3,3%	3,7%	4,0%	1%	-11%	6%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,3	11,4	9,9	2,4%	2,6%	2,8%	-10%	-5%	-12%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,2	20,1	16,6	1,8%	2,0%	2,2%	-14%	-16%	4%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,5	6,2	5,4	2,6%	3,2%	4,1%	-9%	-19%	-19%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,0	6,9	6,4	3,1%	3,8%	4,2%	-7%	-9%	-17%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,8	9,8	9,1	2,4%	2,6%	2,8%	-6%	-3%	3%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,7	6,7	5,4	---	---	---	8%	4%	38%
Kaiser (KTY)	KALU US	37,4	33,3	19,5	11,9	8,7	7,7	2,8%	2,8%	2,9%	6%	1%	-13%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	94,3	12,2	9,1	4,6	5,0	4,4	6,1%	5,5%	4,2%	9%	26%	73%
Alstom (NWG)	ALO FP	14,7	17,6	12,1	11,2	8,8	6,6	1,5%	2,1%	3,0%	-22%	-26%	-39%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	10,1	7,3	6,0	0,1%	0,0%	0,0%	5%	-8%	184%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,9	5,1	4,4	2,9%	3,4%	3,8%	-4%	-5%	-7%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,4	11,5	9,1	2,8%	3,5%	4,1%	-9%	-5%	-14%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	9,7	7,5	0,9%	0,7%	1,9%	-5%	-12%	7%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,6	5,1	0,7%	2,5%	3,4%	-9%	-11%	-11%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	#N/A	4,5	4,0	3,8%	5,0%	5,7%	1%	-13%	-9%

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.