

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE
RYNEK: Świat wprowadza sankcje na Rosję

RYNEK PALIW: Wzrost cen gazu, gazu i dyferencjału B/U

WYNIKI FINANSOWE
ATENDE: Szacunkowe wybrane jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

FINANSE
PKO BP: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'21

PEKAO: Bank nie zdecydował jeszcze o podziale zysku za 2021 rok

HANDLOWY: Utworzenie dodatkowej rezerwy w kwocie 37mln PLN

TMT
ASSECO SEE: Podsumowanie z konferencji za 4Q21

GAMING
BLOOBER TEAM: Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy wydawniczej z Unfold Games

BIOTECH
CAPTOR THERAPEUTICS: Spółka potwierdza aktywność przeciwnowotworową *in vivo* związku CT-03 w wielokrotnych podaniach związku.

MABION: Spółka rezygnuje z dalszego rozwoju projektu MabionEGFR.

KONSUMENT
ALLEGRO.EU: Spółka rozpoczyna proces sukcesji na stanowisko dyrektora generalnego (CEO)

ALLEGRO.EU: Podsumowanie z konferencji za 4Q21

LPP: Przeniesienie administracji z Kijowa do Lwowa, sklepy na Ukrainie zamknięte – rzeczniczka prasowa LPP

CCC: Sklepy CCC na Ukrainie zamknięte, transporty towarów wstrzymane

INTER CARS: Przerwanie działalności operacyjnej Inter Cars Ukraine w wyniku rozpoczęcia przez Rosję działań zbrojnych

AUTO PARTNER: Rynek ukraiński odpowiada za mniej niż 0,5% aktualnie generowanych miesięcznych przychodów

ASBIS: Spółka jest dobrze zabezpieczona przed skutkami konfliktu na Ukrainie

OPONEO.PL: Uzyskanie zgody UOKiK na koncentrację dotyczącą sklepu internetowego FAASSH

RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego w styczniu wzrosła o 26,9% r./r. do 3,6mld PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekką pozytywnie]

ECHO INVESTMENT: AFI Europe zostanie partnerem dewelopera w projekcie Towarowa 22

ERBUD: Podpisanie kontraktu na roboty budowlane o wartości 41,5mln PLN netto

ŚNIEŻKA: Spółka zależna Śnieżka Ukraina czasowo ograniczyła działalność operacyjną

UNIBEP: Grupa aktualnie ma zawarte trzy umowy dotyczące rynku ukraińskiego

PRZEMYSŁ
KĘTY: Wstrzymanie produkcji w zakładzie w Borodiance na Ukrainie

ARCTIC PAPER: Podsumowanie konferencji wynikowej

RYNEK MOTORYZACYJNY: Liczba rejestracji nowych aut użytkowych wzrosła o 10,5% r./r. w styczniu

POZOSTAŁE
PEKABEX: Zawarcie z PKO BP transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 3mln EUR

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	56 087	-10,7%	-16,3%	-19,6%	-2,8%
WIG20	1 817	-10,9%	-17,4%	-21,8%	-6,1%
mWIG40	4 253	-11,7%	-16,2%	-16,8%	-1,9%
sWIG80	17 242	-8,0%	-11,0%	-18,0%	-2,4%
S&P	4 289	1,5%	-1,6%	-4,6%	12,0%
DAX	14 062	-4,0%	-7,1%	-11,4%	1,2%
FTSE	7 207	-3,9%	-2,2%	0,8%	8,3%
Nikkei	26 477	-1,8%	-2,4%	-4,5%	-12,2%
Shanghai Composite	3 447	-1,7%	0,4%	-2,6%	-3,9%
BIST30 Turcja	2 070	-7,9%	-3,7%	31,7%	31,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	4,2%	17,2	26,2	65,9	346,0
Rent. obl. 10Y	4,1%	10,5	14,0	66,4	266,6
WIBOR 3M	3,6%	5,0	66,0	183,0	334,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,15	0,4%	2,3%	6,4%	10,6%
EUR/PLN	4,65	0,6%	1,4%	1,7%	2,8%
GBP/PLN	5,57	-0,6%	-1,6%	-3,9%	-6,5%
EUR/USD	1,12	0,1%	-0,8%	-4,8%	-8,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 919	-0,4%	3,6%	7,5%	8,1%
Srebro (USD/toz)	24,4	0,6%	2,3%	3,3%	-11,1%
Płatyna (USD/toz)	1 064	0,3%	3,4%	6,5%	-12,7%
Miedź (USD/t)	9 864	0,0%	1,4%	0,3%	6,0%
Cynk (USD/t)	3 641	1,9%	1,3%	9,6%	27,9%
Ołów (USD/t)	2 344	0,3%	-0,6%	3,5%	10,3%
Aluminium (USD/t)	3 395	3,1%	12,1%	25,5%	55,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 700	1,5%	8,0%	12,5%	19,5%
Pallad (USD/toz)	2 459	-1,7%	12,3%	33,0%	2,1%
Molibden (USD/lb)	18,9	-0,1%	-1,5%	1,1%	51,3%
Nikiel (USD/t)	24 716	1,3%	10,3%	18,6%	25,4%
Ruda żelaza (USD/t)	142,1	-0,1%	9,0%	48,6%	-14,1%
HCC (USD/t)	445	0,3%	0,9%	95,6%	192,6%
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.)	101,1	2,0%	14,6%	22,9%	51,1%
CO2 (EUR/t)	87,0	-8,5%	3,6%	18,8%	120,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,6	-0,3%	14,2%	-8,7%	66,6%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	77,3	47,7%	78,6%	37,8%	366,4%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	117,5	34,1%	25,8%	25,5%	623,1%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	120,6	43,0%	36,2%	26,7%	627,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

RYNEK

Świat wprowadza sankcje na Rosję

Unia Europejska, USA, Wlk. Brytania, Japonia i pozostałe kraje G7 wprowadzają zbliżony pakiet sankcji, który ma obejmować:

- zamrożenie aktywów rosyjskich banków,
- odcięcie od finansowania państwowych rosyjskich spółek,
- rozszerzenie listy osób z zakazem wjazdu i zamrożeniem aktywów,
- zakaz eksportu sprzętu wysokotechnologicznego potrzebnego rafineriom, wojsku, lotnictwu,
- wysłanie dodatkowych sił NATO do Europy Wschodniej.

RYNEK PALIW

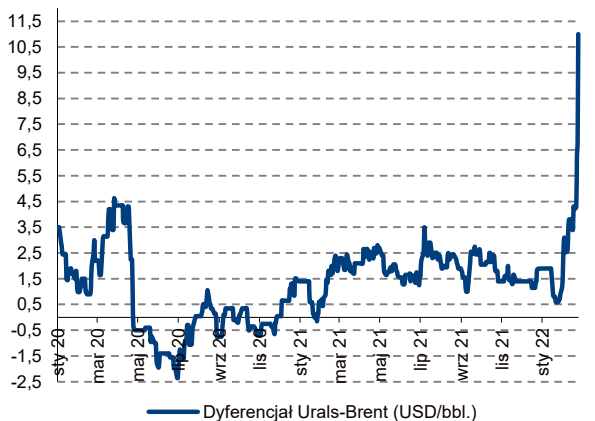
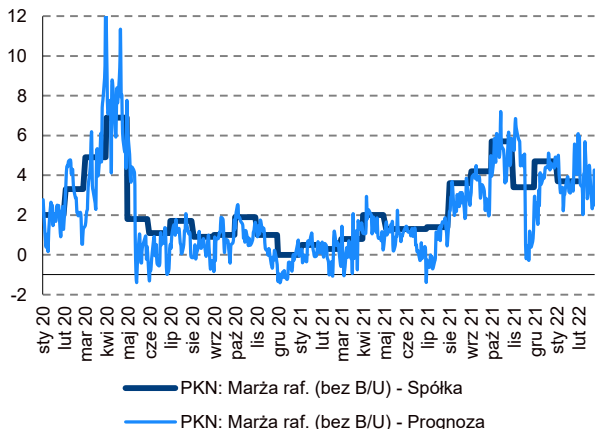
Wzrost cen gazu, gazu i dyferencjału B/U

- W otoczeniu wojny w Ukrainie ceny gazu TTF spot wzrosły dzisiaj o 38% z 89 EUR do 123 EUR/MWh. Ceny dochodziły podczas nawet do poziomów 144 EUR, a lekkiej korekcie pomogła informacja o rezerwacji przez Gazprom dodatkowych mocy przesyłowych na granicy ukraińsko-słowackiej. Cena w kontrakcie rocznym wzrosła o 47% z 52 EUR do 77 EUR/MWh.

- Cena ropy Brent wynosi obecnie 97 USD/bbl., vs. 94 USD w ost. tygodniu.
- Dostawy gazu ziemnego i ropy naftowej z kierunku wschodniego do Polski są realizowane zgodnie z harmonogramem - poinformowały PGNIG i PERN.
- Dostawy ropy naftowej do rafinerii Grupy Orlen w Polsce, Czechach i na Litwie są w pełni zabezpieczone. Zaopatrzenie w surowiec odbywa się na bieżąco, zgodnie z kontraktami długoterminowymi i spotowymi – PKN

- Państwa europejskie nie zdecydowały się na odcięcie Rosji od systemu rozliczeń SWIFT, mimo apelu prezydenta Ukrainy i presji ze strony UK. "Jeśli chodzi o skutki finansowe, nałożone w czwartek sankcje przeciwko Rosji są największe w historii" - powiedział zastępca doradcy ds. bezpieczeństwa narodowego USA Daleep Singh. Dodał, że nadal "wszystkie opcje są na stole", w tym wykluczenie Rosji z systemu SWIFT. Prezydent USA Joe Biden powiedział, że Rosja nie zostanie wykluczona z międzynarodowego systemu bankowego SWIFT, bo sprzeciwia się temu Europa.

- Ceny CO2 spadły o 8% do 87 EUR/t.



WYNIKI FINANSOWE

ATENDE

Szacunkowe wybrane jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 182,7mln PLN, -10% r./r.
- EBITDA 3,5mln PLN, -80% r./r.
- Strata netto 4,2mln PLN vs. zysk netto 50mln PLN w 2020 roku.

Średnie obroty (mln PLN)			
Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	3292,7	1258,8	262%
WIG20	2655,5	1007,9	263%
WIG40	435,9	175,5	248%
sWIG80	156,0	46,2	338%

Największe obroty (mln PLN)					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	588,6	ALR	49,4	LBW	15,9
ALE	365,5	PCO	44,3	LWB	13,8
PKO	318,9	MBK	36,9	RFK	9,7
PZU	238,2	KRU	30,7	MBR	7,3
PKN	167,1	MIL	27,7	AST	7,1
DNP	159,0	ASB	26,6	TIM	7,0
KGH	158,9	TEN	18,0	BMC	5,9
JSW	129,4	XTB	16,1	APR	4,3
CDR	121,3	KER	14,0	CIG	4,2
LPP	79,5	BHW	13,6	VRG	4,0

Niecodzienne obroty					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	436%	PCO	583%	LBW	1762%
PZU	324%	BDX	574%	QRS	782%
PGE	308%	XTB	503%	VGO	743%
ALE	294%	ASB	495%	FRO	688%
PKO	287%	GPW	490%	GTN	669%
CPS	284%	ATT	463%	KGN	644%
ACP	266%	DAT	427%	PCR	624%
DNP	263%	AMC	422%	BIO	567%
SPL	246%	WPL	419%	UNT	553%
LPP	237%	EAT	402%	OAT	547%

Największe zmiany WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OPL	7,7	-2,2%	LPP	9 650,0	-25,2%
PGN	5,2	-4,9%	PKO	36,0	-16,8%
CPS	27,2	-5,0%	CCC	45,7	-15,9%
CDR	159,9	-5,6%	PEO	101,3	-14,5%
KGH	142,4	-5,7%	SPL	279,0	-13,8%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SLV	64,0	-3,0%	KER	25,0	-46,1%
PEP	60,0	-3,2%	ASB	11,10	-30,2%
ENA	7,3	-3,3%	DVL	2,8	-20,5%
DOM	96,3	-3,7%	MIL	6,6	-19,5%
PCO	38,3	-3,9%	MAB	28,8	-18,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LBW	1,8	65,8%	AST	17,5	-39,7%
ABS	39,4	0,0%	IMC	14,3	-37,3%
ABS	39,4	0,0%	CRM	0,9	-21,3%
ABS	39,4	0,0%	GNB	0,2	-20,6%
AMB	22,6	-0,9%	MLS	50,0	-19,7%

FINANSE

PKO BP (Kupuj, 50 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'21

- Bank obserwuje spadek liczby pozwów w sprawie kredytów CHF
- Poziom składanych wniosków o mediację w sprawie kredytów CHF jest zadowalający, ale wzrost stóp procentowych może zmniejszyć skłonność do ugód
- W kolejnych kwartałach pozytywny wpływ podwyżek stóp procentowych będzie silniejszy, a dostosowanie cen depozytów będzie stopniowe
- Koszty ryzyka w 2022 roku wyniosą ok. 55 pb
- Ze względu na obecną sytuację na Ukrainie możliwe dodatkowe odpisy na Kredobank

PEKAO (Trzymaj, 125 PLN)

Bank nie zdecydował jeszcze o podziale zysku za 2021 rok

Według KNF, bank spełnia wymogi do wypłaty do 100% zysku.

HANDLOWY (Kupuj, 69 PLN)

Utworzenie dodatkowej rezerwy w kwocie 37mln PLN

Rezerwa obciąży wyniki na IV kw.'21.

TMT

ASSECO SEE (Trzymaj; 53 PLN)

Podsumowanie z konferencji za 4Q21

- Backlog na 2022 wyższy o 14% r/r w tym na marży1 o 11%
- Backlog na 1Q22 wyższy o 11% r/r w tym na marży1 o 9%
- Rok 2022 będzie wzrostowy ale trudno zdeterminować skalę wzrostu, „przyzwoity” ma być pierwszy kwartał
- W przejętej spółce w Bośni znaczny udział powtarzalnych przychodów, poprawi udział takiej sprzedaży w całej grupie
- Sberbank działa w kilku krajach regionu, jest klientem ASE, ale nie dużym. Spółki zależne finansują się z własnych lokalnych rynków, nie z Rosji.
- Backlog na 2022 uwzględnia przejęte BSTS
- Oczekiwana kontrybucja BSTS około 3mln EUR wyniku operacyjnego
- Widać nadal presję na wynagrodzenia, występują trudności z pozyskaniem pracowników, ale grupa korzysta z synergii między zespołami w różnych krajach.

GAMING

BLOOBER TEAM

Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy wydawniczej z Unfold Games

Na podstawie umowy Feardemic stał się wyłącznym wydawcą gry „Bloody Hell Hotel”.

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 243,1 PLN)

Spółka potwierdza aktywność przeciwnowotworową *in vivo* związku CT-03 w wielokrotnych podaniach związku.

- Niezależny podwykonawca działający na zlecenie Spółki przeprowadził badanie oparte o wielokrotne podanie związku CT-03 oraz monitorowanie objętości guzów.
- W wyniku badania, "proof-of-concept", wykazano, że wiodący związek projektu CT-03 wywołuje istotne zmniejszenie guzów wszczepionych u myszy. Nowe wyniki pokazują, że degrader MCL-1 stworzony przez CTX, podawany myszom raz dziennie, wywołuje regresję guza w mysim modelu ostrej białaczki szpikowej MV-4-11.
- Najnowsze wyniki są w pełni spójne z wynikami wcześniejszego badania poświęconego farmakologicznym efektem jedнокrotnego podania związków CT-03 zwierzętom, które Captor raportował w 09'2021. Wyniki obu badań potwierdzają, że związek wiodący CT-03 powoduje skuteczną degradację białka MCL-1 we wszczepionych zwierzętom komórkom ludzkiego nowotworu, indukuje apoptozę, a w jej wyniku powoduje także zmniejszenie się lub regresję guzów.

MABION (Zawieszona)

Spółka rezygnuje z dalszego rozwoju projektu MabionEGFR.

- Projekt dotyczył rozwoju leku biotechnologicznego poprzez opracowanie przeciwciała monoklonalnego podklasy IgG1 o obniżonej zawartości niekorzystnych glikoform względem leku referencyjnego, czyli Erbituksu. Produkt miał mieć zastosowanie w onkologii.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Spółka rozpoczyna proces sukcesji na stanowisko dyrektora generalnego (CEO)

Pan Francois Nuyts planuje pozostać na stanowisku do końca 2022 roku lub do momentu wyboru następcy.

ALLEGRO.EU (Kupuj; 52 PLN)

Podsumowanie z konferencji za 4Q21

- Wzrost udziału dostaw kurierskich w miksie wzrósł o 20p.p. r/r w 4Q21, w kolejnych okresach powinien być już stabilny;
- Niższe tempo wzrostu r/r EBITDA w 1Q22 i przyspieszenie dynamiki wzrostu w kolejnych kwartałach;
- Take rate powinna wzrosnąć w 2022 (dofinansowanie dostaw kurierskich, zmiany cennika), ale znacznie wolniej niż w 2021;
- Znaczna większość klientów preferuje dostawę do paczkomatu niż kurierem jeśli tylko mają taką możliwość, a w średniej perspektywie udział kurierów w dostawach stabilizuje się;
- Zarząd preferuje porównywanie GMV ALE nie z rynkiem e-commerce ale z całym rynkiem detalicznym, kluczowe dla dynamik w spółce będzie tempo wzrostu penetracji całego rynku e-commerce;
- Wejście Amazon i Shopee na rynek na razie bez znaczącego wpływu ale zwiększa niepewność odnośnie presji konkurencyjnej w średnim okresie;
- Presja na wynagrodzenia skutkuje wzrostem kosztów usług kurierskich;
- Niższa prognoza capexu na 2022: nie ma drugiego fulfillment center w guidance, spółka chce najpierw ocenić efekty inwestycji w pierwsze centrum. Część inwestycji opóźniona z 2021 na 2022 (automaty paczkowe, wyposażenie biura);
- Po niskim dwucyfrowym wzroście GMV w styczniu wyraźna poprawa widoczna w lutym.

LPP (Kupuj, 21 000 PLN)

Przeniesienie administracji z Kijowa do Lwowa, sklepy na Ukrainie zamknięte – rzeczniczka prasowa LPP

- Wszelkie transporty na Ukrainę zostały wstrzymane przed granicą
- Kraje Europy Wschodniej (region CIS), czyli Rosja, Ukraina, Białoruś i Kazachstan odpowiadały w 2021 roku za 28% całości sprzedaży grupy i wygenerowały prawie 4mld PLN przychodów.

CCC (Kupuj, 145 PLN)

Sklepy CCC na Ukrainie zamknięte, transporty towarów wstrzymane

Na Ukrainie grupa posiada 18 sklepów stacjonarnych we franczyzie. Ukraina i Rosja stanowi ok. 3% biznesu CCC, a ok. 1% biznesu całej grupy.

INTER CARS (Kupuj, 560 PLN)

Przerwanie działalności operacyjnej Inter Cars Ukraine w wyniku rozpoczęcia przez Rosję działań zbrojnych

Przychody Inter Cars Ukraine w ubiegłym roku wynosiły ok. 580,2mld PLN, co stanowiło ok. 4,8% skonsolidowanych przychodów grupy.

AUTO PARTNER (Kupuj, 18,5 PLN)

Rynek ukraiński odpowiada za mniej niż 0,5% aktualnie generowanych miesięcznych przychodów

ASBIS

Spółka jest dobrze zabezpieczona przed skutkami konfliktu na Ukrainie

- Na Ukrainie największym dostawcą jest Apple, zakupy od lokalnej spółki Apple w hrywnie, podobnie sprzedaż;
- Biznes w Rosji finansowany jest przez lokalne banki;
- Obecnie na tych rynkach grupa ma ubezpieczone 85% należności, które wynoszą obecnie ok. 50mld USD;
- Ubezpieczone są również zapasy, a pozycje walutowe podlegają hedgingowi;
- W marcu grupa planuje podać prognozy na 2022 rok.

OPONEO.PL (Kupuj, 74,5 PLN)

Uzyskanie zgody UOKiK na koncentrację dotyczącą sklepu internetowego FAASSH

RYNEK APTECZNY

Wartość rynku aptecznego w styczniu wzrosła o 26,9% r./r. do 3,6mld PLN

DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywnie]

#Budownictwo

- Spółka zakończyła większość 'trudnych i nierentownych' kontraktów (np. Turów), co znalazło swoje odzwierciedlenie w wyższej MBnS w 4Q'21.
- Zarząd celuje przynajmniej w utrzymanie MBnS r./r. w '22.
- Wysokość rezerw na straty na kontraktach budowlanych (560mld PLN na koniec 3Q'21 vs. 310 na koniec '20) to zarówno efekt próby wygładzenia rentowności na poszczególnych kontraktach pomiędzy kwartałami, ale również konserwatywnego podejścia do wyceny poszczególnych kontraktów i zakładanej rentowności.
- 70-80% asfaltu jest zabezpieczone na poszczególne lata, Spółka nie planuje zwiększenia tego udziału – Budimex odbiera asfalt kwartalnie (od np. Lotosu czy Orlenu) i w przypadku nieodebrania całości zamówionego wolumenu zobowiązany jest do zapłacenia wysokich kar umownych.
- Tegoroczna kontraktacja może wynieść 7-9mld PLN (vs. 7mld w '21 i 9mld w '20), natomiast Budimex, z uwagi na wysoki backlog, selektywnie podchodzi do wyboru kontraktów w celu ochrony marży.
- Budimex zakłada, że na nowo uruchamianych kontraktach kolejowych wykonawcy mogą bidować bardzo agresywnie, natomiast pomimo tego, Grupa celuje w utrzymanie swojego udziału rynkowej (ok. 20% w przypadku przetargów ogłaszanych przez PKP PLK) oraz utrzymanie backlogu kolejowego w '22 (obecnie ok. 3,3mld PLN).
- Ponowna aukcja w przetargu na budowę tramwaju do Wilanowa (wcześnie KIO unieważniła czynność wyboru oferty Budimexu po skardze ZUE) odbędzie się na przełomie miesiąca, BDX robi wszystko, żeby ponownie wygrać ten kontrakt.
- Podniesienie capu w mechanizmie waloryzacyjnym z 5 do 10% Spółka odbiera pozytywnie, natomiast niejasnym jest czy taki poziom 'wystarczy' w kontekście nadal wysokich cen materiałów i presji na wynagrodzenia.
- Pomimo faktu, że większość kontraktów kubaturowych finalizowana jest w ok. 12 miesięcy, BDX jest w stanie wejść w dialog z zamawiającymi i w niektórych przypadkach wynegocjować aneksację danego kontraktu z uwagi na rosnące koszty budowy.

#Usługi

- Ok. 30% przychodów FBserwisu to nierentowna, na poziomie operacyjnym, działalność road maintenance. Natomiast z uwagi na zmianę sposobu rozliczania się ze zlecającymi (formuła zleceń vs. ryczałt) segment ten powinien od tego roku zacząć być rentowny, a docelowo pracować na marży EBIT na poziomie ~5%.
- Działalność 'światlna', związana z obsługą infrastruktury świetlnej na drogach, również powinna być bardziej rentowna w '22.
- Wydatki inwestycyjne FBserwisu nie muszą być duże, Spółka i tak co roku wydaje ok. 50mld PLN na CAPEX odtworzeniowy i przygotowanie instalacji do obsługi nowych kontraktów.
- W przypadku akwizycji Spółka planuje finansować je własnymi środkami Pięniężnymi (na koniec roku posiadała ~180mld PLN gotówki).
- Zawarty w strategii Grupy cel osiągnięcia 1mld PLN przychodów w FBserwisie przed '26 może rozkładać się na ok. 70% przychodów z segmentu odpadowego, a reszta to road i building maintenance.
- Prezes FBserwisu zwraca uwagę, że część inwestycji greenfieldowych Spółki swoją sprawność operacyjną osiągnie dopiero w '25 i wtedy można spodziewać się przyspieszenia dynamiki przychodów organicznych.

#Pozostałe

- W segmencie OZE Grupa skupia się głównie na analizie projektów Ready-to-Build (jak np. Magnolia).
- Dodatkowo, za równo w przypadku PV jak i on-shore, BDX planuje skupić się na zabezpieczeniu strony przychodowej, co w odczuciu Grupy pozwoli na szybsze przeskalowanie portfolio projektów.
- Tegoroczny CAPEX może się mocno wahać w zależności od tempa budowania portfela OZE ('może być to 10MW, ale i 100MW'), działalności akwizycyjnej (Grupa nie zdecydowała jeszcze czy planuje rozwijać się organicznie zagranicą) oraz od innych czynników.
- Zdaniem CFO jest jeszcze za wcześnie, żeby skwantyfikować wpływ sytuacji na Ukrainie na biznes Grupy.
- Budimex nie posiada obecnie jakiegokolwiek ekspozycji na rynek rosyjski, nie współpracuje również z tamtejszymi dostawcami.
- Grupa planuje wypłatę dywidendy, ale jej wysokość będzie zależeć od wydatków inwestycyjnych i pozycji gotówkowej Spółki.

ECHO INVESTMENT

AFI Europe zostanie partnerem dewelopera w projekcie Towarowa 22

Grupa inwestycyjna ma przejąć 70% udziałów w części komercyjnej projektu. Polska spółka będzie samodzielnie inwestorem części mieszkaniowej oraz deweloperem całego projektu.

ERBUD (Kupuj, 93 PLN)

Podpisanie kontraktu na roboty budowlane o wartości 41,5mln PLN netto

Przedmiotem umowy zawartej z firmą Robert Bosch jest rozbudowa zakładu produkcyjnego w Mirkowie. Termin zakończenia prac ustalono na 31 marca 2023 roku.

ŚNIEŻKA (Sprzedaj, 64 PLN)

Spółka zależna Śnieżka Ukraina czasowo ograniczyła działalność operacyjną [negatywne]

UNIBEP

Grupa aktualnie ma zawarte trzy umowy dotyczące rynku ukraińskiego

Dwie umowy są warunkowe i pozostają na etapie uzgodnień proceduralnych, a kolejny projekt dotyczy realizacji przejścia granicznego na granicy ukraińsko-polskiej i znajduje się na etapie prac projektowych.

PRZEMYSŁ

KĘTY (Trzymaj, 637 PLN)

Wstrzymanie produkcji w zakładzie w Borodiance na Ukrainie

Łączne przychody ze sprzedaży na rynkach ukraińskim, rosyjskim i białoruskim wszystkich segmentów grupy to ok. 3% sprzedaży skonsolidowanej.

ARCTIC PAPER

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Spółka ma wypełniony portfel zamówień do końca Q1'22, przyjmuje obecnie zamówienia na Q2'22
- W styczniu spółka wprowadziła podwyżkę cen papieru o 120 EUR/t, kolejna podwyżka od o 50-70 EUR/t wejdzie w życie od 1 kwietnia
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papieru wyniesie w Q1 ok. 99%, podobny poziom utrzyma się w Q2'22
- Ceny celulozy rosną o 10-20 EUR miesięcznie, co związane jest ze strajkiem celulozowni UPM
- Ceny energii w Skandynawii są zahedgowane na 2-3 lata po cenie 33 EUR/MWh
- Wzrost cen gazu dla zakładu w Kostrzynie nie przekroczy 10% w '22
- Sytuacja za wschodnią granicą nie powinna wpływać na bieżącą działalność Arctic Paper
- Ub.r. sprzedaż na Białoruś, Rosję, Ukrainę nie przekroczyła 1,7% skonsolidowanych przychodów
- Zakupy celulozy realizowane są w krajach skandynawskich, półwyspu iberyjskiego oraz amerykańki południowej

RYNEK MOTORYZACYJNY

Liczba rejestracji nowych aut użytkowych wzrosła o 10,5% r/r. w styczniu

POZOSTAŁE

PEKABEX

Zawarcie z PKO BP transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 3mln EUR

POZOSTAŁE INFORMACJE

COAL ENERGY: Spółka wstrzymała wydobycie węgla w swoich ukraińskich kopalniach

COMPERIA.PL: Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 13,1 tys. akcji serii H

GROCLIN: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie przejęcia za ok. 30mln PLN spółki działającej w branży sprzedaży odzieży używanej

PLAST-BOX: Podjęcie decyzji o czasowym wstrzymaniu działalności produkcyjnej spółki Plast-Box Ukraina

QUANTUM SOFTWARE: Aktualna sytuacja na Ukrainie

- Przeprowadzono ewakuację pracowników z biura w Kijowie
- Obecnie działalność spółki ukraińskiej prowadzona jest z biura we Lwowie i z krakowskiego biura
- Nieznana jest sytuacja większości ukraińskich klientów spółki
- Wpływ konfliktu na działalność jest niemożliwa do przewidzenia.

ULMA: Rynek ukraiński odpowiadał za ok. 19% przychodów grupy i generował 36% zysków z działalności operacyjnej

Wartość bilansowa spółki zależnej UlmaOpalubka Ukraina to ok. 60,1mln PLN, co odpowiada 14,9% sumy bilansowej grupy.

INSIDER TRADING

CDRL

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 732 akcje @ 25,10 PLN.

CDRL

Wiceprezes zarządu kupił 798 akcji @ 26,20 PLN.

DIGITREE GROUP

Członek zarządu kupił 1,8 tys. akcji @ 7,60 PLN.

MFO

Członek zarządu kupił 238 akcji @ 41,19 PLN.

VOTUM

Insider kupił 2,3 tys. akcji @ 15,65 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ENERGA

Powołanie p. Barbary Hajdas na stanowisko członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

4 FUN MEDIA

Wolumen: 18,9 tys. @ 6,46

% kapitału: 0,45

DINO POLSKA

Wolumen: 14,5 tys. @ 273,10

% kapitału: 0,01

GTC

Wolumen: 45,1 mln @ 7,00

% kapitału: 7,85

OBLIGACJE

DEKPOL

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii P2021B o wartości do 50mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
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%
09:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	sty		35.90%
10:00	Niemcy	PKB R/R	IV kw artał		2.50%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lut		-8.50
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	sty		0.50%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	lut		67.20

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	40,2	47%	5 244	9,4	6,7	6,2	0,8	0,7	0,6	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	75,0	33%	11 064	49,9	11,0	8,0	0,9	0,9	0,8	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	240	---	---	---	0,2	0,2	1,0	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	54,1	28%	7 069	10,6	10,8	10,3	0,9	0,9	0,9	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	231,0	1%	30 053	13,4	11,6	10,8	1,7	1,5	1,4	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	345,0	32%	14 623	84,9	---	29,5	0,9	0,9	0,9	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	6,6	9%	7 994	---	---	---	1,1	1,4	1,6	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	101,3	23%	26 575	12,3	9,3	8,9	1,0	1,0	1,0	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	36,0	39%	44 938	10,0	11,9	9,6	1,1	1,0	1,0	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	279,0	35%	28 511	28,3	18,5	18,5	1,0	1,0	1,0	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	260,0	69%	4 943	---	---	---	2,0	1,7	1,5	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	30,9	20%	26 666	---	---	---	1,9	1,8	2,0	---	---	---

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	
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	508,0	3%	1 203	54,0	100,8	9,2	33,4	62,7	5,9	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	43,0	63%	696	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	28,0	21%	282	11,2	10,1	8,8	7,2	6,4	6,0	0%	9%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	26,4	97%	27 014	23,2	22,0	17,9	14,7	13,8	10,6	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	60,0	34%	935	6,2	7,9	7,9	5,1	6,2	6,2	-4%	-3%	4%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	22,6	33%	570	12,5	10,9	10,5	5,7	4,8	4,5	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	92,0	35%	715	7,1	13,4	9,8	4,9	5,9	5,3	34%	-21%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		22,1	-	4 852	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	24,0	83%	416	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	9,9	92%	118	8,8	7,6	6,0	4,5	3,6	2,6	8%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	39,4	4%	1 317	15,8	15,2	14,6	10,3	9,7	9,3	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	71,4	40%	5 926	12,2	12,2	11,9	2,9	2,5	2,2	26%	22%	30%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	49,0	8%	2 543	17,9	16,9	15,7	9,6	8,6	8,1	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		41,0	-	1 587	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,3	39%	1 737	9,6	10,0	9,5	7,5	7,5	7,0	6%	1%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	29,4	6%	2 916	9,1	6,3	8,6	6,3	6,7	8,3	-3%	-15%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	557,0	53%	1 634	---	20,2	13,4	13,8	7,6	6,4	7%	5%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	15,7	85%	211	16,3	10,9	8,6	6,4	6,2	6,8	6%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	231,0	39%	5 897	6,4	16,0	14,7	4,2	4,5	4,0	28%	13%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	175,0	39%	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	45,7	217%	2 508	---	13,8	8,4	6,0	4,4	4,0	-7%	22%	15%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	159,9	-25%	16 104	86,7	47,1	40,0	38,0	29,9	24,4	3%	7%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	21,5	217%	1 097	---	---	---	21,9	25,7	28,1	-3%	-2%	-5%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	35,6	29%	1 876	6,3	7,1	6,4	4,9	4,9	4,6	2%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	161,5	75%	1 314	10,2	9,7	9,2	3,7	3,5	3,2	21%	14%	15%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	43,7	40%	259	6,2	12,3	10,4	3,8	4,9	4,6	17%	10%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	27,2	43%	17 408	3,9	11,9	11,7	3,1	6,7	6,7	9%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,0	13,9	22%	160	7,9	7,1	6,5	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		269,0	-	26 373	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	96,3	19%	2 446	7,0	7,4	8,5	5,3	5,9	7,0	28%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	41,1	126%	510	5,9	7,1	3,6	3,4	3,6	2,5	80%	-69%	-30%

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	7,3	30%	3 203	2,8	3,2	3,3	2,8	2,7	2,5	9%	32%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		8,9	-	1 239	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,2	67%	1 259	9,2	6,8	6,1	2,3	2,3	1,3	62%	-11%	-32%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	28,1	53%	597	5,4	7,2	6,8	5,9	5,5	5,2	9%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		37,1	-	888	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	36,5	49%	1 532	9,8	11,2	10,8	5,0	5,5	5,1	19%	13%	13%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	55,7	54%	3 791	14,6	18,4	16,2	14,8	13,4	11,4	3%	6%	7%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	404,0	39%	5 724	8,9	9,2	8,9	7,3	7,3	6,9	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	38,1	-34%	4 470	3,0	3,4	223	1,5	1,2	3,0	-35%	11%	38%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	22,1	40%	51	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	536,0	19%	5 172	8,7	10,5	10,1	6,4	7,6	7,4	9%	7%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	142,4	25%	28 480	5,4	7,2	8,6	4,6	4,1	4,4	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	49,0	46%	9 059	3,2	5,6	6,8	2,1	2,6	2,6	14%	8%	11%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	9 650,0	118%	17 876	11,7	11,2	8,6	6,6	6,0	4,9	1%	6%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		28,8	-	465	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	70,0	43%	467	6,8	6,7	6,7	4,6	4,4	4,2	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		12,5	-	62	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	41,0	95%	271	1,9	5,9	5,9	1,3	2,8	2,4	7%	32%	54%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	672,0	37%	3 003	17,6	16,2	15,3	11,3	9,7	9,0	7%	3%	8%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	19,0	43%	855	8,0	6,6	9,1	6,1	4,6	5,5	17%	3%	22%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	29,0	96%	405	---	306,3	10,2	-23,7	269,2	9,6	18%	-7%	-2%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,0	31%	991	23,9	10,9	5,1	15,9	8,7	5,0	8%	-29%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	45,2	64%	630	12,0	12,6	12,2	6,4	6,4	6,1	3%	15%	7%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,7	19%	10 105	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	54,4	39%	1 629	26,1	22,7	21,0	19,0	15,2	13,8	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	38,3	52%	22 002	37,9	35,9	---	15,5	14,7	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	6,6	22%	12 288	3,2	35,3	45,1	1,7	3,0	3,0	28%	22%	-9%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,2	41%	30 290	5,9	4,3	5,9	2,7	1,8	1,8	27%	-7%	20%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	63,0	24%	26 929	3,2	7,0	6,5	2,7	4,6	4,6	-5%	11%	-5%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	280,0	98%	1 848	14,2	12,4	10,7	14,2	11,9	10,6	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	44,0	29%	808	---	611,0	20,3	-54,0	559,4	19,7	8%	-4%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	41,0	57%	581	17,4	14,1	13,4	12,8	10,7	9,8	-2%	2%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,5	-	342	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	13,5	104%	440	3,9	5,5	5,0	3,1	3,8	3,4	11%	9%	10%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	64,0	33%	1 175	220,6	66,5	28,3	28,1	20,3	13,6	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	255,0	51%	1 423	3,0	6,5	10,0	1,2	1,4	1,2	3%	6%	84%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	70,4	-9%	888	15,3	14,6	13,2	10,4	9,7	8,6	-1%	1%	5%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,1	8%	3 680	4,8	2,8	2,6	3,6	4,0	3,7	1%	4%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	188,6	229%	1 377	8,8	6,5	4,6	6,7	4,4	2,7	15%	-5%	27%
TIM	TIM	Restricted		29,6	-	656	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,2	35%	463	5,8	6,4	6,3	4,3	4,7	4,6	22%	6%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	843	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	432,0	93%	648	11,4	9,7	9,0	4,9	4,3	4,0	8%	12%	13%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	8,2	74%	495	10,5	7,5	6,0	6,3	5,2	4,5	9%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	112,0	41%	3 277	19,8	17,6	15,5	11,2	10,0	8,7	4%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	14,2	44%	1 667	9,2	7,5	7,3	3,4	2,5	2,2	59%	23%	35%

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	9,4	6,7	6,2	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-32%	90%
BNPPL	BNPPPL	49,9	11,0	8,0	0,9	0,9	0,8	0,0%	0,0%	4,6%	-17%	-15%	4%
Handlowy	BHW	10,6	10,8	10,3	0,9	0,9	0,9	2,2%	9,4%	9,3%	-10%	-11%	34%
ING	ING	13,4	11,6	10,8	1,7	1,5	1,4	2,2%	3,7%	4,3%	-14%	-14%	25%
mBank	MBK	84,9	---	29,5	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-32%	53%
Millennium	MIL	---	---	---	1,1	1,4	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-17%	56%
Pekao	PEO	12,3	9,3	8,9	1,0	1,0	1,0	3,2%	6,1%	8,1%	-22%	-16%	48%
PKO BP	PKO	10,0	11,9	9,6	1,1	1,0	1,0	0,0%	5,0%	6,3%	-22%	-19%	18%
Santander	SPL	28,3	18,5	18,5	1,0	1,0	1,0	0,8%	1,1%	2,7%	-21%	-22%	31%
Erste Group	EBS AV	18,7	7,9	7,6	0,9	0,8	0,7	4,9%	5,6%	6,1%	-22%	-16%	18%
Komercni Banka	KOMB CP	19,8	13,0	10,3	1,3	1,2	1,2	8,1%	6,6%	7,1%	-11%	-5%	22%
Moneta Bank	MONET CP	18,0	12,2	9,5	1,4	1,4	1,2	6,8%	8,1%	8,9%	-2%	-6%	13%
OTP Bank	OTP HB	11,8	7,2	6,3	1,2	1,1	0,9	2,3%	3,2%	3,9%	-23%	-28%	-3%
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	9,8	11,2	10,8	5,0	5,5	5,1	6,8%	7,1%	7,4%	-9%	-14%	-20%
Kruk*	KRU	---	---	---	2,0	1,7	1,5	---	---	---	-21%	-20%	43%
PZU*	PZU	---	---	---	1,9	1,8	2,0	9,1%	0,0%	11,3%	-11%	-14%	3%
XTB	XTB	9,2	7,5	7,3	3,4	2,5	2,2	12,6%	8,1%	10,0%	-14%	-7%	-12%
Votum	VOT	24,9	5,7	4,8	14,4	4,7	3,6	2,4%	2,0%	10,5%	-17%	6%	2%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,0	19,0	17,5	13,7	12,4	11,1	2,3%	2,5%	2,7%	-1%	6%	15%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,7	14,6	13,3	12,3	11,3	10,2	2,8%	3,0%	3,4%	-5%	-12%	-3%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,0	7,1	7,3	0,7	0,7	0,6	5,9%	8,4%	10,6%	4%	-5%	29%
doValue (KRU)*	DOV IM	42,9	11,5	11,4	2,2	2,0	2,4	8,2%	9,7%	11,4%	-2%	-8%	-30%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,7	5,8	7,5	1,3	0,9	1,0	---	---	---	2%	12%	100%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	19,7	---	5,8	0,4	0,4	0,4	4,0%	6,5%	7,3%	-10%	-23%	-42%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,8	9,4	7,4	1,2	1,1	1,0	6,3%	6,9%	7,8%	0%	-3%	-2%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,5	11,6	14,8	1,2	1,0	0,8	---	---	---	-3%	4%	24%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,6	7,9	0,6	0,5	0,5	4,9%	5,3%	5,8%	-7%	-7%	6%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,2	5,6	6,8	2,1	2,6	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-19%	14%
MOL	MOL	5,1	5,5	5,6	2,8	2,6	2,5	4,9%	5,4%	5,9%	-11%	-5%	9%
PGNIG	PGN	5,9	4,3	5,9	2,7	1,8	1,8	4,0%	0,0%	0,0%	-1%	-12%	-7%
PKN Orlen	PKN	3,2	7,0	6,5	2,7	4,6	4,6	5,6%	5,6%	5,6%	-15%	-20%	5%
A2A	A2A IM	12,0	12,8	11,9	6,5	6,7	6,5	5,4%	5,7%	5,9%	-8%	-16%	7%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,2	4,1	2,0	3,0	3,5	---	---	---	-6%	-10%	48%
Centrica	CNA LN	10,4	7,9	8,5	2,6	2,3	3,0	0,0%	0,1%	0,1%	3%	7%	39%
Enegas	ENG SM	12,2	12,8	13,8	10,1	10,1	10,5	9,4%	9,5%	9,3%	-8%	-10%	10%
Gazprom	GAZPRX	1,9	1,8	2,2	2,9	2,5	3,1	23,5%	28,6%	23,3%	-36%	-44%	-15%
MOL	MOL HB	5,0	5,5	5,5	2,8	2,6	2,5	5,0%	5,4%	6,0%	-12%	-5%	6%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,3	6,5	5,5	6,9	5,2	4,7	5,7%	7,0%	7,7%	-3%	-3%	22%
OMV	OMV AV	4,9	5,9	6,4	2,0	2,0	1,9	5,3%	5,7%	6,1%	-12%	-10%	10%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	7,1	5,1	3,9	4,7	4,3	4,2	8,6%	18,1%	19,7%	-1%	6%	62%

*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	6,3	7,1	6,4	4,9	4,9	4,6	8,4%	5,6%	8,0%	-15%	-11%	2%
Grupa Azoty	ATT	9,1	6,3	8,6	6,3	6,7	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-17%	-4%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-17%	-38%
CF Industries	CF US	6,6	13,7	16,7	3,8	6,6	7,4	1,5%	1,5%	1,5%	10%	21%	68%
Solvaya	SOLB BB	10,6	9,8	8,8	5,4	5,0	4,6	3,9%	4,0%	4,3%	-6%	-6%	-2%
Mosaic	MOS US	5,2	8,9	10,7	3,3	5,2	6,1	1,1%	1,1%	1,2%	12%	25%	47%
Sisecam	SISE TI	15,6	5,6	5,0	3,7	3,5	---	3,1%	3,8%	5,6%	-12%	-2%	62%
Yara International	YAR NO	7,2	9,5	9,9	4,6	5,1	5,5	1,0%	0,9%	1,2%	-4%	-5%	6%
Surowce													
Bogdanka	LWB	14,0	3,4	6,4	0,6	0,7	0,7	---	---	---	-10%	-26%	16%
JSW	JSW	3,0	3,4	223,5	1,5	1,2	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-11%	7%
KGHM	KGH	5,4	7,2	8,6	4,6	4,1	4,4	1,1%	0,0%	0,0%	3%	0%	-29%
Antofagasta	ANTO LN	16,5	15,8	17,1	4,8	4,5	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-7%	-26%
BHP	BHP AU	8,9	11,4	13,7	4,4	5,3	6,1	6,4%	4,6%	3,8%	-1%	16%	-11%
First Quantum	FM CN	11,2	11,7	10,4	4,9	4,7	4,2	0,6%	1,1%	1,4%	8%	23%	19%
Freeport	FCX US	11,9	13,7	14,4	5,1	4,7	5,0	1,3%	1,6%	1,4%	10%	13%	23%
Glencore	GLEN LN	6,9	8,8	9,5	4,2	4,8	5,0	0,1%	0,1%	0,1%	9%	13%	44%
Rio Tinto	RIO LN	7,6	9,7	11,1	4,3	5,2	5,6	0,1%	0,1%	0,1%	3%	17%	-13%
SoutherCopper	SCCO US	15,9	16,9	14,9	9,0	9,3	8,4	4,7%	3,8%	3,9%	2%	11%	-12%
Vale	VALE US	9,0	4,0	5,6	3,4	3,9	4,0	---	---	---	10%	34%	-2%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,9	26,0	16,6	9,9	8,6	8,2	4,9%	5,0%	5,8%	5%	19%	73%
Enea	ENA	2,8	3,2	3,3	2,8	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-22%	11%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-15%	-13%
PEP	PEP	24,2	8,3	21,8	0,0	10,2	8,8	---	---	---	-17%	-26%	-4%
PGE	PGE	3,2	35,3	45,1	1,7	3,0	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-22%	2%
Tauron	TPE	4,8	2,8	2,6	3,6	4,0	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-27%	-16%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	4,9	3,5	3,5	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	11,1	10,4	10,1	7,1	6,7	6,6	6,4%	6,9%	7,1%	-6%	-11%	-12%
Enel	ENEL IM	11,5	11,0	10,1	6,2	6,2	6,0	6,1%	6,5%	6,9%	-7%	-13%	-21%
Energias de Portugal	EDP PL	17,8	15,8	14,7	7,2	6,9	6,7	4,9%	5,0%	5,3%	-8%	-18%	-17%
RWE	RWE GY	18,5	18,3	24,7	7,2	6,9	7,9	2,4%	2,4%	2,4%	9%	8%	20%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	29,2	13,8	6,0	3,3	3,1	0,0%	---	---	-13%	-20%	-1%
Cyfrowy Polsat	CPS	3,9	11,9	11,7	3,1	6,7	6,7	4,4%	4,7%	4,4%	-14%	-20%	0%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,2%	3,2%	-7%	-10%	29%
Wirtualna Polska	WPL	19,8	17,6	15,5	11,2	10,0	8,7	0,9%	1,8%	1,8%	-15%	-19%	15%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,1	13,1	12,6	5,2	4,8	4,6	4,3%	4,7%	5,2%	0%	-5%	7%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,9	9,6	8,7	3,7	3,5	3,2	4,8%	5,4%	3,9%	1%	-1%	2%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	0%	4%	6%
Telekom Austria	TKA AV	12,8	10,0	9,2	4,4	4,1	3,6	4,2%	4,5%	4,1%	-3%	-4%	19%

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	15,2	14,6	10,3	9,7	9,3	5,1%	5,6%	6,1%	-3%	-3%	2%
Asseco PL	ACP	12,2	12,2	11,9	2,9	2,5	2,2	4,4%	4,9%	5,6%	-11%	-20%	7%
Asseco SEE	ASE	17,9	16,9	15,7	9,6	8,6	8,1	2,0%	3,1%	4,1%	-8%	3%	26%
Comarch	CMR	10,2	9,7	9,2	3,7	3,5	3,2	1,9%	3,1%	6,2%	-17%	-27%	-15%
Comp	CMP	6,2	12,3	10,4	3,8	4,9	4,6	6,9%	11,4%	11,4%	-12%	-18%	-27%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	17,7	15,5	---	17,7	16,2	4,6%	5,3%	6,0%	-18%	-27%	-27%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	7,7	5,8	---	0,0	5,1	---	5,8%	5,8%	---	-4%	-5%	-21%
Atos (ACP)	ATO FP	4,3	11,0	7,5	4,5	4,3	3,5	1,8%	2,6%	3,0%	-5%	-23%	-54%
Capgemini (ACP)	CAP FP	28,3	21,3	18,4	10,8	9,5	8,4	1,4%	1,6%	1,8%	-3%	-11%	36%
SAP (ACP)	SAP GR	19,1	15,8	19,2	14,0	12,0	10,6	1,9%	2,0%	2,1%	-15%	-16%	-2%
Gry													
11 bit	11B	54,0	100,8	9,2	33,4	62,7	5,9	0,0%	0,0%	0,9%	-8%	-2%	-13%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-18%	-23%
BoomBit	BBT	16,3	10,9	8,6	6,4	6,2	6,8	1,5%	3,8%	4,7%	-15%	-5%	-12%
CD Projekt	CDR	86,7	47,1	40,0	38,0	29,9	24,4	9,2%	0,7%	1,2%	-7%	-15%	-36%
PCF Group	PCF	26,1	22,7	21,0	19,0	15,2	13,8	---	---	0,0%	8%	33%	--
Playway	PLW	14,2	12,4	10,7	14,2	11,9	10,6	4,6%	0,0%	0,0%	-26%	-34%	-49%
Ten Square Games	TEN	8,8	6,5	4,6	6,7	4,4	2,7	5,3%	5,7%	7,7%	-25%	-46%	-63%
Activision	ATVI US	22,3	18,5	17,2	14,2	11,3	9,8	0,6%	0,7%	0,6%	2%	33%	-15%
Electronic Arts	EA US	18,2	16,9	15,5	12,4	11,9	10,6	0,3%	0,4%	0,4%	-3%	1%	-6%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	33,1	25,8	19,0	23,1	18,2	13,1	---	---	---	3%	-1%	-12%
Ubisoft	UBI FP	18,7	20,2	18,6	6,9	5,8	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	2%	-33%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,8	10,7	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	40%	-20%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	13,8	8,4	6,0	4,4	4,0	0,0%	---	0,0%	-42%	-57%	-53%
CDRL	CDL	5,0	---	---	---	---	---	11,6%	---	---	-11%	-14%	51%
LPP	LPP	11,7	11,2	8,6	6,6	6,0	4,9	4,7%	5,2%	5,7%	-40%	-22%	21%
VRG	VRG	---	13,5	11,3	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,6%	0,6%	-6%	-6%	38%
Wittchen	WTN	68,3	7,7	7,5	3,2	3,4	3,3	---	6,5%	6,7%	-5%	-2%	59%
Adidas	ADS GR	98,5	29,3	22,4	13,3	11,0	9,6	1,5%	1,8%	2,2%	-11%	-21%	-26%
Asos	ASC LN	16,2	12,8	21,9	6,5	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-26%	-67%
Foot Locker	FL US	5,5	6,3	6,2	2,6	3,0	2,8	2,6%	3,3%	3,6%	-9%	-17%	-21%
H&M	HMB SS	209,6	25,4	17,7	6,5	6,0	5,9	5,1%	5,6%	6,1%	-6%	-4%	-19%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,7	20,7	8,5	6,7	5,7	1,5%	2,2%	2,6%	5%	-3%	74%
Inditex	ITX SM	54,0	20,3	18,0	9,1	8,3	7,6	4,2%	4,6%	5,0%	-14%	-23%	-13%
Next	NXT LN	30,6	12,9	12,1	9,6	9,1	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-15%	-9%
Nike	NKE US	37,0	28,5	24,4	29,3	23,0	20,0	0,8%	0,9%	1,1%	-6%	-20%	1%
Zalando	ZAL GR	61,5	57,7	54,0	22,1	20,6	16,1	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-28%	-33%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	42,4	32,3	24,7	22,1	17,0	13,4	0,0%	0,6%	0,9%	-21%	-20%	10%
Eurocash	EUR	23,1	---	24,9	6,2	4,9	4,4	2,7%	3,3%	3,8%	-14%	-20%	-32%
Pepco Group	PCO	37,9	35,9	---	15,5	14,7	---	1,2%	0,0%	0,0%	-2%	-19%	--
Carrefour	CA FP	14,2	12,4	10,5	3,9	3,5	3,6	---	---	---	1%	12%	20%
Jeronimo Martins	JMT PL	31,8	26,0	21,1	7,8	7,1	7,1	2,3%	2,6%	3,3%	-9%	-4%	44%
Marr	MARR IM	428,7	30,9	16,8	15,9	11,7	10,9	2,8%	4,4%	4,6%	-9%	-13%	-15%
Metro	B4B GR	---	112,0	26,4	5,0	4,6	4,6	2,7%	3,2%	3,0%	-6%	-16%	-4%
Tesco	TSCO LN	27,4	12,9	12,8	7,7	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	0%	23%

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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-870%	-1400%	2286%
Action	ACT	---	3,9	4,2	---	---	---	---	---	---	---	-20%	-28%	20%
Allegro.eu	ALE	23,2	22,0	17,9	14,7	13,8	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	---	-30%	-35%	---
AmRest	EAT	13,2	11,9	9,3	7,4	6,8	5,7	---	---	---	---	-13%	-24%	-34%
Auto Partner	APR	9,6	10,0	9,5	7,5	7,5	7,0	0,8%	2,1%	2,5%	---	-14%	0%	56%
Benefit Systems	BFT	---	20,2	13,4	13,8	7,6	6,4	---	---	---	---	-9%	-20%	-35%
Inter Cars	CAR	8,9	9,2	8,9	7,3	7,3	6,9	0,4%	1,1%	1,6%	---	-9%	-7%	47%
Neuca	NEU	17,6	16,2	15,3	11,3	9,7	9,0	---	---	---	---	-8%	-18%	-6%
Oponeo	OPN	12,0	12,6	12,2	6,4	6,4	6,1	2,2%	3,3%	3,2%	---	-22%	-33%	12%
Rainbow Tours	RBW	---	10,3	7,9	---	---	---	6,3%	4,9%	6,4%	---	3%	4%	-8%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	240,5	43,1	28,4	11,6	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	---	-2%	-4%	11%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	60,3	23,6	20,3	6,5	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	---	-12%	-26%	-14%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,2	14,3	13,2	9,0	7,7	7,0	3,0%	3,6%	3,7%	---	-9%	-6%	-8%
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,9	15,2	13,7	12,7	12,1	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	---	-7%	-3%	55%
LKQ (CAR)	LKQ US	11,8	10,9	10,5	#N/A	---	---	2,2%	2,4%	---	---	-16%	-23%	16%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	7,8	7,2	7,4	5,3	4,8	4,0	3,8%	4,6%	4,4%	---	-15%	-28%	6%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,2	17,2	15,4	14,5	13,6	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	---	-1%	-1%	43%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	39,5	22,9	15,5	5,9	5,2	3,3	0,0%	0,9%	---	---	8%	6%	75%
Brinker (EAT)	EAT US	11,9	9,3	8,0	6,6	5,6	5,3	1,9%	3,7%	3,9%	---	19%	9%	-39%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,4%	2,7%	3,0%	---	-3%	-11%	12%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	14,6	13,9	3,9%	4,1%	4,4%	---	3%	-5%	-9%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,7	15,9	14,9	2,2%	2,3%	2,5%	---	-6%	-20%	-12%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	29,5	23,4	21,4	13,8	11,1	10,1	1,0%	1,1%	1,2%	---	11%	-5%	-16%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,7	8,3	---	4,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	---	-3%	7%	-35%
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	10,9	6,1	6,1	7,2	7,0	6,6	7,4%	12,7%	12,7%	---	-1%	-9%	2%
Budimex	BDX	6,4	16,0	14,7	4,2	4,5	4,0	13,7%	5,3%	5,9%	---	-3%	0%	-29%
Develia	DVL	17,3	8,9	7,1	---	6,1	6,3	6,2%	10,5%	12,9%	---	-18%	0%	10%
Dom Development	DOM	7,0	7,4	8,5	5,3	5,9	7,0	10,5%	10,8%	9,5%	---	-14%	-18%	-23%
Erbud	ERB	5,9	7,1	3,6	3,4	3,6	2,5	---	---	---	---	-14%	-36%	23%
Echo	ECH	6,8	6,5	4,6	11,5	12,8	12,1	6,9%	7,4%	14,4%	---	-16%	-22%	-21%
GTC	GTC	---	23,1	27,7	20,0	21,0	14,6	0,4%	1,0%	1,6%	---	-9%	-7%	-2%
Torpol	TOR	6,6	5,6	12,2	0,5	2,6	4,9	12,5%	14,4%	5,2%	---	-1%	-10%	-1%
Unibep	UNI	7,3	7,1	9,6	4,6	3,9	5,6	3,7%	6,1%	4,8%	---	-13%	-22%	-26%
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	---	---	---	16,1	24,3	55,3	0,4%	0,3%	1,8%	---	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	9,1	---	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	12,8	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	3,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvu Therapeutics	RVU	---	611,0	20,3	-54,0	559,4	19,7	0,0%	0,0%	0,0%	---	-17%	-25%	-12%
Selvita	SLV	220,6	66,5	28,3	28,1	20,3	13,6	---	0,0%	0,0%	---	-11%	-16%	10%
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	2,0%	4,5%	---	---	-23%	-18%
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,4	18,6	15,4	22,7	12,4	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	---	11%	32%	54%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-5%	-49%
Medinice	ICE	28,8	24,8	22,9	---	---	---	---	---	---	---	3%	-3%	14%
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	3%	-21%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,4	5,1	4,5	0,0%	---	---	---	-21%	-30%	-42%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,4	10,2	60,0	8,3	6,5	0,0%	0,0%	0,3%	---	-3%	-2%	-6%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	22,3	8,6	---	7,6	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	---	-25%	-27%	-40%

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	11,2	10,1	8,8	7,2	6,4	6,0	8,0%	8,9%	8,9%	-5%	-13%	-24%
Alumetal	AML	6,2	7,9	7,9	5,1	6,2	6,2	4,9%	10,8%	10,8%	5%	10%	14%
Ambra	AMB	12,5	10,9	10,5	5,7	4,8	4,5	3,1%	4,2%	4,4%	-2%	-4%	14%
Amica	AMC	7,1	13,4	9,8	4,9	5,9	5,3	6,3%	3,2%	3,2%	-13%	-24%	-37%
Aparator	APT	9,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-6%	-29%
Arctic Paper	ATC	5,0	5,6	6,1	2,6	2,5	2,5	3,8%	5,0%	4,5%	-7%	-3%	23%
Astarta	AST	6,2	0,8	2,7	---	---	---	3,1%	5,9%	3,8%	-45%	-61%	-61%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-16%	-13%	-5%
Famur	FMF	9,2	6,8	6,1	2,3	2,3	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2275%	-2036%	-1429%
Ferro	FRO	5,4	7,2	6,8	5,9	5,5	5,2	7,8%	8,3%	9,0%	-12%	-22%	18%
Forte	FTE	11,7	7,5	7,8	6,3	6,3	6,1	10,8%	9,3%	9,0%	-15%	-17%	-19%
Kernel	KER	1,5	1,4	---	3,1	---	---	1,8%	---	---	-52%	-56%	-56%
Kęty	KTY	8,7	10,5	10,1	6,4	7,6	7,4	8,3%	10,3%	8,5%	-13%	-10%	3%
Mangata	MGT	6,8	6,7	6,7	4,6	4,4	4,2	6,6%	6,4%	7,8%	-9%	-11%	7%
Mercator Medical	MRC	1,2	5,2	13,6	0,6	-0,5	-2,0	58,3%	12,4%	2,9%	-29%	-55%	-85%
MFO	MFO	1,9	5,9	5,9	1,3	2,8	2,4	2,4%	7,9%	---	-18%	-21%	30%
Newag	NWG	8,0	6,6	9,1	6,1	4,6	5,5	7,9%	7,9%	5,3%	0%	-5%	-27%
Rawiplug	RWL	3,9	5,5	5,0	3,1	3,8	3,4	3,0%	0,0%	0,0%	-15%	-30%	36%
Sanok Rubber	SNK	11,6	10,1	9,9	---	7,4%	7,5%	-13%	-15%	-49%
Śnieżka	SKA	15,3	14,6	13,2	10,4	9,7	8,6	5,1%	4,2%	4,5%	-7%	-12%	-22%
Stalprodukt	STP	3,0	6,5	10,0	1,2	1,4	1,2	2,5%	2,3%	2,0%	-7%	-13%	-20%
TIM	TIM			---	---	---	---	7,4%	8,0%	9,6%	-17%	-26%	59%
Toya	TOA			6,3	4,3	4,7	4,6	4,7%	6,0%	5,5%	-19%	-21%	-7%
Wawel	WWL	11,4	9,7	9,0	4,9	4,3	4,0	5,8%	8,1%	8,1%	-11%	-19%	-27%
Wielton	WLT	10,5	7,5	6,0	6,3	5,2	4,5	0,0%	4,9%	6,1%	-7%	-18%	-12%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,2	9,2	---	3,2%	3,5%	---	-3%	-3%	18%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,2	9,4	---	2,5%	2,7%	3,1%	-3%	2%	6%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	3,9	3,6	6,3%	8,8%	10,4%	6%	21%	62%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,2	4,7	4,8	5,7%	6,1%	6,4%	-14%	-20%	-11%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,6	8,6	7,2	2,1%	2,5%	3,0%	-13%	-7%	-15%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,0	5,0	3,4%	4,5%	5,3%	-18%	9%	-29%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,2	4,8	4,9	3,4%	3,8%	4,2%	-5%	-14%	5%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,7	11,0	9,6	2,5%	2,7%	2,9%	-14%	-11%	-17%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,1	19,2	15,9	1,9%	2,1%	2,2%	-12%	-18%	-1%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,5	5,4	4,7	3,0%	3,6%	4,8%	-14%	-24%	-30%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,0	6,9	6,4	3,1%	3,8%	4,2%	-4%	-6%	-19%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,8	9,8	9,1	2,7%	2,9%	3,0%	-10%	-11%	-7%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,9	5,7	4,8	---	---	---	13%	7%	45%
Kaiser (KTY)	KALU US	34,2	30,4	17,8	8,7	7,7	---	3,1%	3,2%	---	-4%	-6%	-19%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	99,8	12,6	9,1	4,6	4,8	4,8	6,2%	5,5%	4,9%	19%	31%	69%
Alstom (NWG)	ALO FP	13,4	15,9	11,0	11,2	8,8	6,6	1,6%	2,3%	3,3%	-29%	-34%	-47%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	9,5	6,9	5,8	0,1%	0,0%	0,0%	-11%	-16%	162%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,6	4,9	4,3	2,9%	3,6%	3,9%	-5%	-13%	-11%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,4	11,5	9,1	2,8%	3,5%	4,2%	-12%	-6%	-16%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	9,2	7,1	1,0%	0,8%	1,9%	-7%	-11%	1%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,4	4,9	0,7%	2,7%	3,5%	-6%	-14%	-15%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	#N/A	4,6	4,0	4,0%	5,1%	5,9%	0%	-11%	-12%

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.