

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE
RYNEK PALIW: Rekordowe marże rafinerijne [pozytywne]

FINANSE
ING BANK ŚLĄSKI: Zarząd banku rekomenduje wypłatę 5,30 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2022 roku na poziomie 6mld PLN, -2,6% m./m.

BANKI: RPP podwyższyła stopę referencyjną o 75 pb do 3,50%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA: KE zaprezentowała plan uniezależnienia się UE od dostaw gazu z Rosji

TMT
RYNEK TELEKOMUNIKACJI: Hiszpańskie Orange oraz MasMovil chcą stworzyć joint venture

BIOTECH
RYVU THERAPEUTICS: Zapowiedź prezentacji najnowszych wyników programów onkologicznych podczas AACR 2022 Annual Meeting

SYNEKTIK: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

KONSUMENT
AUTO PARTNER: Przychody w lutym'22: 198,1mln PLN (+35,8% r./r., YTD 396,2mln PLN, +35,9% r./r.)

BENEFIT SYSTEMS: EBOiR i Santander BP zgodziły się na udzielenie spółce do 205mln PLN finansowania

RYNEK RESTAURACYJNY/AMREST: McDonald's i KFC zawieszają czasowo działalność w Rosji

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
ŚNIEŻKA: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywnie]

PRZEMYSŁ
WIELTON: Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-luty 2022 roku 756 nowych przyczep i naczepek, o 57,2% więcej r./r. - PZPM

WIELTON: Spółka odwołuje cele na 2022 i odkłada publikację nowej strategii z powodu wojny na Ukrainie

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 909	-1,1%	-15,5%	-18,4%	-1,8%
WIG20	1 908	-1,4%	-14,7%	-19,0%	-4,3%
mWIG40	4 166	-1,0%	-20,6%	-21,2%	-4,4%
sWIG80	17 941	0,0%	-9,5%	-16,2%	0,4%
S&P	4 171	-0,7%	-9,1%	-7,2%	7,6%
DAX	12 832	0,0%	-17,1%	-17,9%	-11,1%
FTSE	6 964	0,1%	-8,9%	-0,9%	3,5%
Nikkei	24 718	-1,7%	-10,4%	-17,6%	-14,8%
Shanghai Composite	3 248	-2,4%	-6,7%	-12,0%	-3,3%
BIST30 Turcja	2 258	0,6%	-0,4%	45,3%	38,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,0%	2,9	114,8	187,9	413,2
Rent. obl. 10Y	4,8%	4,4	90,2	172,1	316,0
WIBOR 3M	3,9%	10,0	74,0	164,0	370,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,46	-0,5%	11,9%	13,9%	14,0%
EUR/PLN	4,87	-0,5%	7,8%	6,7%	6,3%
GBP/PLN	5,85	0,3%	-9,1%	-9,1%	-8,9%
EUR/USD	1,09	0,1%	-4,5%	-7,7%	-8,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 061	0,9%	12,3%	16,1%	20,0%
Srebro (USD/toz)	26,7	1,1%	14,5%	21,5%	2,9%
Płatyna (USD/toz)	1 172	1,3%	13,0%	24,8%	-0,1%
Miedź (USD/t)	10 209	-0,7%	4,4%	5,8%	13,5%
Cynk (USD/t)	4 136	0,6%	15,1%	24,9%	48,7%
Ołów (USD/t)	2 497	2,0%	13,2%	9,3%	26,2%
Aluminium (USD/t)	3 498	-6,5%	9,9%	33,2%	61,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 900	0,0%	11,5%	22,1%	31,2%
Pallad (USD/toz)	2 967	2,3%	31,0%	60,3%	28,4%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,1%	0,6%	3,1%	56,7%
Nikiel (USD/t)	48 063	0,0%	111,8%	137,6%	194,1%
Ruda żelaza (USD/t)	160,0	-0,6%	9,1%	51,7%	-3,6%
HCC (USD/t)	628	8,2%	57,9%	147,7%	316,0%
HRC UE (EUR/t)	1 160	22,1%	26,1%	18,4%	57,8%
Rebar UE (EUR/t)	1 075	25,7%	28,0%	32,7%	64,1%
Brent (USD/bbl.)	131,3	2,6%	43,4%	76,4%	94,4%
CO2 (EUR/t)	68,5	17,5%	-29,3%	-23,4%	73,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,6	1,3%	14,4%	20,2%	72,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	62,3	-19,4%	44,0%	11,1%	272,5%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	213,9	-15,6%	173,9%	111,4%	1167,2%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	208,8	-24,6%	169,9%	110,3%	1009,7%

WIADOMOŚCI ZE SPÓLEK

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

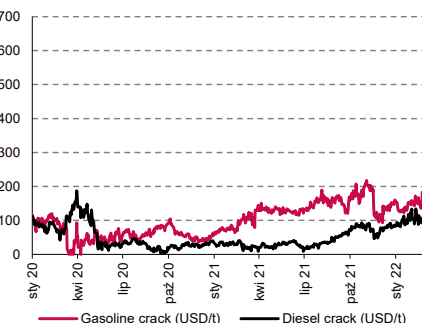
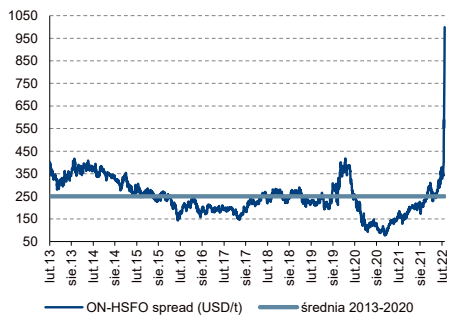
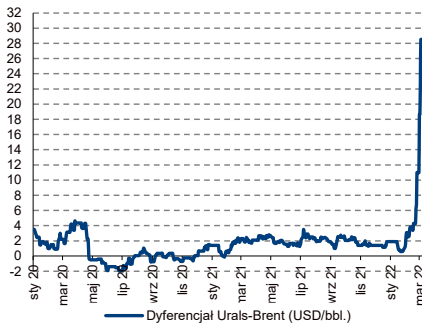
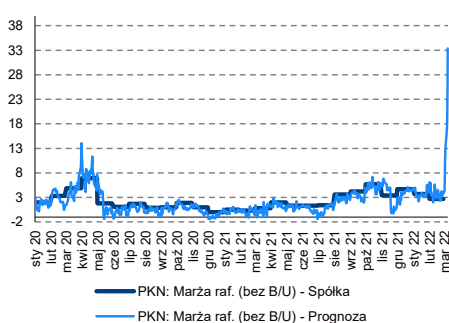
RYNEK PALIW

Rekordowe marże rafinerijne [pozytywne]

- Modelowa marża raf. (wg. met. PKN) bez dyferencjału, wzrosła od 2 marca z 4 USD/bbl. do ok. 30 USD/bbl., głównie dzięki oderwaniu się cracku dieslowego. Import diesla/gasoil z Rosji i portów bałtyckich szacowane były na 0,66 mln ton (-22% tyg/tyg) – Reuters. Eksport rosyjskiego diesla z portu w Primorsku ma spaść o 15,5% m/m w marcu do 1,48 mln ton, wg. wstępnego harmonogramu załadunków (głównie spadek eksportu od TAIF, Lukoil, Gazpromneft, Rosneft). UK poinformowała, że zrezygnuje z importu rosyjskiej ropy i produktów rafinerijnych do końca 2022r. (UK była największym importerem diesla z Rosji w tym miesiącu, przed Francją i Niemcami). Rafinerie w Azji planują zwiększyć przerób w Maju, przy rekordowych marżach na dieslu.

- Dyferencjał B/U wynosi obecnie 28,5 USD/bbl.

- Marża petrochemiczna w piątek w ub. tygodniu wyniosła wg. naszych kalkulacji 960 EUR/t, vs. 1162 EUR średnio w lutym.



Źródło: Trigon DM, Reuters

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj, 233 PLN)

Zarząd banku rekomenduje wypłatę 5,30 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok

- Łącznie na dywidendę miałyby trafić 689,5mln PLN, co stanowi 30% jednostkowego zysku netto banku za zeszły rok

- Zarząd proponuje termin nabycia praw do dywidendy na 15 kwietnia, a wypłata miałaby nastąpić 4 maja 2022 roku.

- DY=2,3%.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2022 roku na poziomie 6mld PLN, - 2,6% m./m.

BANKI

RPP podwyższyła stopę referencyjną o 75 pb do 3,50%

NBP przedstawił również założenia z marcowej projekcji inflacji. Zgodnie z nią inflacja wyniesie w 2022 roku 9,3-12,2%, 7,0-11,0% w 2023 oraz 2,8-5,7% w 2024. PKB z kolei ma wzrosnąć o 3,4-5,3% w 2022 roku, 1,9-4,1% w 2023 oraz 1,4-4,0% w 2024.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

KE zaprezentowała plan uniezależnienia się UE od dostaw gazu z Rosji

KE zaprezentowała wczoraj plan szybkiego uniezależnienia się UE od dostaw gazu z Rosji. KE chce zmniejszenia zależności od rosyjskiego gazu w UE do końca 2022r. o 2/3, przez dywersyfikację LNG, gazociągową, szybszy rozwój OZE, wzrost produkcji biometanu i odnawialnego wodoru i zwiększenie efektywności energetycznej. Przedstawiony zostanie również wymóg wypełnienia podziemnych magazynów gazu w 90% do 1 października każdego roku. KE kontynuuje też swoje dochodzenie ws. rynku gazu, w odpowiedzi na obawy dot. potencjalnych

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	2067,0	1397,8	148%
WIG20	1700,9	1133,1	150%
WIG40	206,2	169,6	122%
sWIG80	142,1	66,4	214%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SPL	277,0	2,2%	OPL	7,4	-6,1%
LPP	8160,0	1,9%	PGE	9,1	-5,0%
PEO	95,1	1,3%	TPE	2,7	-4,3%
MRC	68,5	0,7%	CPS	26,5	-4,3%
PKN	77,4	-0,4%	DNP	263,6	-3,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MIL	5,6	7,4%	NEU	706,0	-5,9%
XTB	16,8	5,6%	PEP	63,20	-4,2%
CIE	38,5	2,9%	KTY	522,0	-4,0%
EUR	9,2	2,8%	PKP	11,8	-3,7%
BHW	55,9	2,6%	ENA	9,2	-3,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
AST	16,5	12,1%	LBW	2,9	-17,9%
IMC	14,0	11,1%	ENT	26,2	-6,4%
PHN	13,3	6,4%	CRM	0,9	-4,4%
BOS	7,8	6,0%	ECH	3,4	-4,3%
CIG	1,5	5,8%	R22	38,1	-4,0%

zakłóceń przez operatorów, m.in. przez Gazprom. KE proponuje wykorzystanie przychodów ze sprzedaży uprawnień CO2 w aukcjach, oraz opodatkowanie „windfall profits” dla skompensowania GD i sektorom wzrostu kosztów energii.

TMT

RYNEK TELEKOMUNIKACJI

Hiszpańskie Orange oraz MasMovil chcą stworzyć joint venture

- Spółki kontrolowałyby po 50% w połączonym podmiocie
- Oczekiwana transakcja w 2Q22, zamknięcie do 2Q23
- Transakcja nie obejmowałaby aktywów spółki wieżowej
- Wycena aktywów Orange na potrzeby transakcji to 7,5x EV/EBITDaL, a MasMovil na 9,9x 2022 EBITDAaL

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj, 56,8 PLN)

Zapowiedź prezentacji najnowszych wyników programów onkologicznych podczas AACR 2022 Annual Meeting

SYNEKTIK

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka spodziewa się wzrostu sprzedaży w 2022 roku zarówno w obszarze radiofarmacji i dostaw sprzętu medycznego oraz w segmencie robotyki chirurgicznej
- W tym roku ma zakończyć się rejestracja 3 nowych produktów i powinny być zainstalowane 4-5 systemy da Vinci
- Kontynuowane są prace w ramach kolejnej fazy badań klinicznych kardioznacznika – radiofarmaceutyku przeznaczonego do diagnostyki perfuzji mięśnia sercowego. Koszty związane z projektem szacuje się na ok. 5mln PLN rocznie.

KONSUMENT

AUTO PARTNER (Kupuj, 18,5 PLN)

Przychody w lutym'22: 198,1mln PLN (+35,8% r./r., YTD 396,2mln PLN, +35,9% r./r.)

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 850 PLN)

EBOiR i Santander BP zgodziły się na udzielenie spółce do 205mln PLN finansowania

Finansowanie zostanie udzielone na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym, rozwojem platformy MultiLife, przejęciami, inwestycjami ekologicznymi, refinansowaniem istniejącego zadłużenia w postaci kredytów bankowych w Polsce oraz na ogólne cele korporacyjne grupy.

RYNEK RESTAURACYJNY/AMREST (Zawieszona)

McDonald's i KFC zawieszają czasowo działalność w Rosji

- Właściciel KFC tj. YUM Brands zamyka swoje restauracje, wstrzymuje wszelkie inwestycje i dalszy rozwój w Rosji
- Wszystkie zyski z działalności w Rosji zostaną przekazane na cele humanitarne
- Yum Brands posiada co najmniej 1 tys. lokali KFC i 50 Pizza Hut w Rosji
- McDonald's ma 850 restauracji i zatrudnia 62 tys. osób w Rosji.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ŚNIEŻKA (Sprzedaj, 64 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywnie]

- Zakład w Ukrainie znajduje się w regionie nieobjętym działaniami wojennymi, obecnie Spółka nie planuje zawiązywania rezerw.
- Obecnie Grupa koncentruje się mocniej na rynku polskim i węgierskim, na pozostałych sytuacja pozostaje mocno niepewna.
- Wzrosty cen surowców i materiałów były w '21 bardzo mocne (nawet ok. 30%), w tym roku Spółka oczekuje dalszych wzrostów, ale na mniejszą skalę.
- Ekspozycja netto Grupy na EUR to ok. 50mln EUR rocznie.
- Zarząd obecnie nie dostrzega zagrożeń po stronie łańcucha dostaw i braku kluczowych materiałów i surowców.
- W ubiegłym roku Spółka podniosła ceny swoich wyrobów o ponad 10%, w tym roku kolejne podwyżki są nieuniknione.
- Po 3 latach od przejęcia, Spółka jest zadowolona z rentowności osiągananej na Węgrzech.
- Spółka nadal planuje akwizycje, głównie rozgląda się za europejskimi, prywatnymi podmiotami.
- Planem Spółki jest zejście z lewarem do 1,0x (vs. 2,4x ND/EBITDA na koniec '21), co zdaniem Zarządu, jest komfortowym poziomem, przy którym łatwo jest pozyskać finansowanie na potencjalne przejęcia.
- Finalny CAPEX zwiany z inwestycją w Zawadzie był wyższy w związku z rosnącymi kosztami materiałów budowlanych.
- CAPEX w '22 może wynieść ok. 55mln PLN, w kolejnych latach powinien spaść do poziomu amortyzacji.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj; 14,3 PLN)

Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-luty 2022 roku 756 nowych przyczep i naczep, o 57,2% więcej r./r. - PZPM

PiN DMC>3,5t	lut 21	sty 22	lut 22	y/y	m/m	y/y	YTD21	YTD22	y/y
SCHMITZ	528	540	523	-1%	-3%	34%	852	1 063	25%
KRONE	478	158	370	-23%	134%	-17%	757	528	-30%
WIELTON	283	344	412	46%	20%	85%	481	756	57%
udział WLT	11,9%	17,4%	16,8%	4,8%	-0,7%	5,1%	12,4%	17,1%	4,7%
KOEGEL	256	201	249	-3%	24%	44%	373	450	21%
KAESSBOHRER	46	42	31	-33%	-26%	-4%	94	73	-22%
OGÓŁEM	2 370	1 974	2 459	4%	25%	28%	3 894	4 433	14%
Naczepy kurtynowe	1 231	1 018	1 307	6%	28%	41%	1 953	2 325	19%
Wywrotki	277	196	131	-53%	-33%	-17%	490	327	-33%
Furgony	334	358	428	28%	20%	23%	629	786	25%

Źródło: PZPM, Trigon DM

WIELTON (Kupuj; 14,3 PLN)

Spółka odwołuje cele na 2022 i odkłada publikację nowej strategii z powodu wojny na Ukrainie

- Pierwotnie publikacja strategii była zaplanowana na przełomie kwietnia i maja
- Spółka dostrzega ryzyko utraty całości lub części zapasów posiadanych w tych krajach, niemożnością odzyskania należności oraz dewaluacją środków pieniężnych z uwagi na brak możliwości ich transferu
- Wielkość odpisów należności oraz z tytułu trwałej utraty wartości aktywów może wynieść do ok. 4mln EUR

#Rynek rosyjski

- W 2021r przychody spółki na rynku rosyjskim wyniosły 255,8mln PLN, tj. 9,5% skonsolidowanych przychodów
- Spółka sprzedała w Rosji 2353 produkty i zajmowała 9-te miejsce pod względem rejestracji z udziałem na poziomie 3,8%
- Pierwotnie publikacja strategii była zaplanowana na przełomie kwietnia i maja

#Rynek ukraiński

- W 2021r przychody spółki na rynku ukraińskim wyniosły 43,7mln PLN, tj. 1,6% skonsolidowanych przychodów
- Spółka sprzedała na Ukrainie 324 z udziałem rynkowym na poziomie 12%

POZOSTAŁE INFORMACJE

COMPREMUM: Oferta konsorcjum Alusta i Compremum za 54,5mln PLN brutto nakorzystniejsza w przetargu PKP PLK

KRYNICA VITAMIN: Obecnie spółkanie prowadzi interesów z podmiotami z Rosji czy z Ukrainą

ORZEŁ BIAŁY: W wyniku konfliktu na Ukrainie możliwe ograniczenie w imporcie surowców (antracyt czy złom żelaza) i wzrost cen
 Zarząd monitoruje sytuację na rynku dodatków wsadowych i pozostaje w stałym kontakcie z kluczowymi dostawcami surowców.

VIVID GAMES

Szacunkowe wyniki finansowe za luty 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 2,2mln PLN, -21% m./m.
- Strata brutto 0,3mln PLN vs. zysk netto 0,3mln PLN za l'21
- Strata netto 0,3mln PLN vs. zysk netto 0,3mln PLN za l'21.

WOJAS: Przychody ze sprzedaży w lutym 2022 roku wyniosły 17,6mln PLN (-13,3% r./r.; YTD 32,9mln PLN, +8,1% r./r.)

INSIDER TRADING

BOOMBIT

Przewodniczący RN kupił 1,5 tys. akcji @ 14,49 PLN.

URSUS

Wiceprzewodniczący RN kupił 44 tys. akcji @ 0,448 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

DOM DEVELOPMENT

Zmniejszenie zaangażowania przez Groupe Belleforet z 56,47% do 55,41% kapitału i głosów.

SANWIL HOLDING

Zmniejszenie zaangażowania przez Value FIZ z 48,68% do 46,88% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BBI DEVELOPMENT

Wolumen: 15 tys. @ 5,60
 % kapitału: 0,15

BENEFIT SYSTEMS

Wolumen: 19,3 tys. @ 518,00

% kapitału: 0,66

CD PROJEKT

Wolumen: 40 tys. @ 160,00

% kapitału: 0,04

ONCOARENDI THERAPEUTICS

Wolumen: 40 tys. @ 26,00

% kapitału: 0,29

VIGO SYSTEM

Wolumen: 578 @ 655,00

% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**RONSON DEVELOPMENT:** Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego**STALEXPOR AUTOSTRADY:** Zwołanie ZWZA na dzień 4 kwietnia w sprawie wypłaty 0,24 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 13 kwietnia, a termin wypłaty na 25 kwietnia 2022 roku. DY=7,1%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 9 marca 2022					
09:00	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		7.90%
09:00	Węgry	Inflacja CPI R/R	lut		7.90%
	Włochy	Produkcja przemysłów a R/R	sty		4.40%
czwartek, 10 marca 2022					
08:45	Francja	Produkcja manufakturów a R/R	sty		-0.30%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	Chiny	CPI R/R	lut		0.90%
22:45	Włochy	Ceny żywności R/R	lut		22.60%
piątek, 11 marca 2022					
		Inflacja PPI R/R	sty		
08:00	Niemcy	Inwestycje w biznesie R/R	IV kwartał		0.90%
08:00	Wielka Brytania	Eksport	sty		57.73 mld
08:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłów a R/R	sty		0.40%
08:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłów a R/R	sty		0.20%
08:00	Niemcy	Produkcja manufakturów a R/R	sty		2.30%
08:00	Hiszpania	Bilans handlu zagranicznego	sty		0.70%
08:00	Hiszpania	Indeks cen hurtowych R/R	lut		7.50%
09:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		7.40%
13:00	Kanada	Produkcja przemysłów a R/R	sty		-200.10 tys.
14:30	Kanada	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	IV kwartał		6.50%

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	38,2	54%	4 987	8,9	6,4	5,9	0,7	0,7	0,6	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	68,8	45%	10 149	45,7	10,1	7,3	0,8	0,8	0,7	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	278	---	---	---	0,2	0,3	1,1	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	55,9	23%	7 304	11,0	11,1	10,6	1,0	1,0	1,0	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	226,5	3%	29 468	13,2	11,4	10,5	1,6	1,5	1,4	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	326,4	39%	13 834	80,4	---	27,9	0,9	0,9	0,9	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	5,6	28%	6 800	---	---	---	0,9	1,2	1,3	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	95,1	31%	24 950	11,5	8,7	8,3	1,0	0,9	0,9	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	33,1	51%	41 413	9,2	11,0	8,9	1,0	0,9	0,9	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	277,0	36%	28 306	28,1	18,4	18,3	1,0	1,0	1,0	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	243,8	80%	4 635	---	---	---	1,8	1,6	1,4	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	29,6	25%	25 569	---	---	---	1,8	1,7	1,9	---	---	---

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	489,4	7%	1 159	52,0	97,1	8,8	32,1	60,1	5,6	3%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	44,0	59%	712	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	27,7	23%	279	11,1	10,0	8,7	7,1	6,3	5,9	0%	9%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	26,2	99%	26 804	23,0	21,8	17,7	14,6	13,7	10,5	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	59,4	36%	926	6,1	7,8	7,9	5,1	6,2	6,1	-4%	-3%	4%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	20,9	44%	527	11,6	10,0	9,8	5,3	4,5	4,1	-3%	18%	12%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	84,3	47%	655	6,5	12,3	9,0	4,6	5,6	4,9	36%	-23%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,0	-	4 172	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	22,9	93%	396	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	9,2	107%	109	8,2	7,1	5,5	4,1	3,2	2,3	8%	8%	7%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	41,0	0%	1 370	16,4	15,9	15,2	10,7	10,1	9,7	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	70,6	42%	5 856	12,0	12,1	11,8	2,9	2,5	2,2	26%	22%	31%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	46,8	13%	2 429	17,1	16,1	15,0	9,1	8,2	7,7	7%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		35,9	-	1 390	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,1	41%	1 711	9,5	9,9	9,4	7,4	7,4	6,9	6%	1%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	34,2	-9%	3 396	10,5	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	514,0	65%	1 508	---	18,7	12,3	13,1	7,2	6,0	7%	5%	12%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	15,3	90%	206	15,9	10,7	8,3	6,2	6,1	6,7	6%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	213,0	50%	5 438	5,9	14,8	13,6	3,6	3,8	3,4	34%	15%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	165,0	47%	537	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	50,2	189%	2 755	---	15,1	9,2	6,3	4,7	4,2	-7%	20%	14%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	158,0	-24%	15 913	85,7	46,5	39,5	37,5	29,5	24,1	3%	7%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	21,9	212%	1 114	---	---	---	22,4	26,1	28,6	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	38,5	19%	2 029	6,9	7,7	6,9	5,1	5,2	4,8	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	46,9	30%	278	6,6	13,2	11,2	4,0	5,1	4,8	16%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	26,5	47%	16 961	3,8	11,6	11,4	3,0	6,6	6,6	9%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,0	13,3	28%	153	7,5	6,7	6,2	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 251	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		263,6	-	25 843	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	97,5	18%	2 491	7,1	7,5	8,7	5,4	6,0	7,1	27%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	36,2	157%	449	5,2	6,2	3,1	2,9	3,2	2,3	96%	-77%	-32%

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	9,2	2%	4 066	3,5	4,0	4,2	3,1	3,0	2,8	8%	30%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		9,2	-	1 287	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,6	40%	1 494	10,9	8,0	7,2	3,0	2,9	1,8	47%	-9%	-22%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	28,5	51%	605	5,5	7,3	6,9	6,0	5,6	5,3	9%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		39,5	-	944	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	39,6	38%	1 663	10,6	12,2	11,7	5,6	6,2	5,8	17%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	48,2	78%	3 283	12,7	15,9	14,0	12,7	11,5	9,7	4%	7%	8%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	400,0	40%	5 667	8,8	9,1	8,8	7,3	7,3	6,8	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	70,2	-64%	8 245	5,5	6,3	412	2,7	2,6	5,9	-20%	5%	19%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	21,6	44%	50	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	522,0	22%	5 037	8,5	10,3	9,8	6,3	7,4	7,3	9%	7%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	173,2	3%	34 640	6,6	8,8	10,4	5,5	4,9	5,3	6%	1%	8%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	56,7	27%	10 475	3,7	6,5	7,9	2,4	3,0	3,0	13%	7%	9%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	8 160,0	157%	15 116	9,9	9,5	7,3	5,7	5,3	4,2	1%	7%	8%
Mabion	MAB	Zawieszona		23,3	-	377	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	71,0	41%	474	6,9	6,8	6,8	4,6	4,4	4,2	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		13,2	-	66	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	41,6	92%	275	1,9	6,0	6,0	1,3	2,9	2,5	7%	32%	52%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	706,0	30%	3 155	18,5	17,0	16,1	11,8	10,2	9,4	7%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,9	30%	941	8,7	7,2	10,1	6,6	5,0	6,0	16%	3%	21%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	26,4	115%	370	---	280,2	9,3	-21,1	244,4	8,7	20%	-8%	-2%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,0	31%	990	23,9	10,8	5,1	15,9	8,7	5,0	8%	-29%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	44,3	67%	617	11,7	12,3	11,9	6,2	6,3	5,9	3%	15%	7%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,4	24%	9 705	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	53,0	43%	1 587	25,4	22,1	20,4	18,5	14,7	13,4	0%	4%	5%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	40,5	43%	23 288	40,1	38,0	---	16,3	15,5	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	9,1	-12%	17 105	4,5	49,1	62,7	2,2	3,8	3,8	21%	17%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	7,0	5%	40 564	7,9	5,8	8,0	3,6	2,4	2,6	20%	-5%	13%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	77,4	1%	33 096	3,9	8,6	8,0	3,1	5,2	5,2	-5%	10%	-4%
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	43,4	31%	797	---	602,7	20,1	-53,2	551,5	19,4	8%	-4%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	38,1	69%	540	16,2	13,1	12,5	12,3	10,3	9,4	-2%	2%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		21,8	-	317	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	14,4	91%	469	4,2	5,8	5,4	3,2	4,0	3,6	10%	9%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	61,0	39%	1 120	210,3	63,4	27,0	26,9	19,4	13,0	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	346,5	11%	1 934	4,1	8,8	13,6	1,9	2,6	2,6	2%	3%	38%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	77,0	-17%	972	16,7	15,9	14,4	11,2	10,4	9,2	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,7	-16%	4 714	6,1	3,6	3,4	3,8	4,3	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	197,1	215%	1 439	9,1	6,8	4,8	7,0	4,7	2,9	14%	-5%	25%
TIM	TIM	Restricted		30,3	-	673	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,1	35%	461	5,8	6,3	6,3	4,2	4,7	4,6	22%	6%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	796	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	7,0	105%	422	9,0	6,4	5,1	5,8	4,7	4,1	9%	-2%	8%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	106,0	49%	3 101	18,7	16,6	14,7	10,6	9,4	8,3	5%	6%	6%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,8	22%	1 977	11,0	8,9	8,7	4,8	3,6	3,3	42%	16%	23%

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	8,9	6,4	5,9	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-35%	-32%	59%
BNPPL	BNPPPL	45,7	10,1	7,3	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	5,0%	-15%	-20%	-3%
Handlowy	BHW	11,0	11,1	10,6	1,0	1,0	1,0	2,1%	9,1%	9,0%	-15%	-2%	38%
ING	ING	13,2	11,4	10,5	1,6	1,5	1,4	2,3%	3,8%	4,4%	-20%	-12%	23%
mBank	MBK	80,4	---	27,9	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-33%	-27%	34%
Millennium	MIL	---	---	---	0,9	1,2	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	-40%	-30%	36%
Pekao	PEO	11,5	8,7	8,3	1,0	0,9	0,9	3,4%	6,5%	8,6%	-31%	-18%	30%
PKO BP	PKO	9,2	11,0	8,9	1,0	0,9	0,9	0,0%	5,4%	6,8%	-32%	-25%	2%
Santander	SPL	28,1	18,4	18,3	1,0	1,0	1,0	0,8%	1,1%	2,7%	-23%	-19%	26%
Erste Group	EBS AV	15,1	6,3	6,2	0,6	0,6	0,6	6,7%	7,2%	8,3%	-42%	-35%	-6%
Komerční Banka	KOMB CP	17,2	11,3	8,9	1,1	1,1	1,0	9,3%	7,6%	8,1%	-28%	-19%	5%
Moneta Bank	MONET CP	16,6	11,2	9,3	1,3	1,2	1,2	8,2%	8,8%	10,1%	-13%	-14%	4%
OTP Bank	OTP HB	10,0	5,9	5,5	0,9	0,8	0,7	3,9%	4,9%	5,1%	-40%	-37%	-17%
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%	-3%	-14%
Kruk*	KRU	---	---	---	1,8	1,6	1,4	---	---	---	-19%	-31%	30%
PZU*	PZU	---	---	---	1,8	1,7	1,9	9,5%	0,0%	11,8%	-19%	-20%	-11%
XTB	XTB	11,0	8,9	8,7	4,8	3,6	3,3	10,6%	6,8%	8,5%	6%	0%	-2%
Votum	VOT	25,6	5,9	4,9	14,8	4,8	3,7	2,4%	2,0%	10,2%	-16%	-12%	5%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	19,0	17,2	15,8	13,7	12,4	11,1	2,5%	2,7%	3,0%	-13%	0%	1%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,9	13,9	12,6	12,2	11,2	10,2	2,9%	3,2%	3,6%	-11%	-13%	0%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,7	6,4	6,6	0,7	0,6	0,6	6,5%	9,4%	11,8%	-12%	-12%	13%
doValue (KRU)*	DOV IM	35,8	9,6	10,4	1,9	1,7	1,4	9,9%	11,8%	14,3%	-24%	-22%	-42%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,5	5,6	7,3	1,3	0,9	0,9	---	---	---	-8%	12%	60%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	18,2	---	5,3	0,4	0,4	0,3	4,4%	7,0%	7,9%	-21%	-24%	-50%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,3	9,0	7,0	1,1	1,0	0,9	6,6%	7,3%	8,2%	-16%	-3%	-15%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,0	11,1	13,5	1,1	0,9	---	---	---	---	-6%	-3%	13%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,8	7,7	7,1	0,5	0,5	#N/D	5,9%	6,4%	---	-20%	-15%	-3%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,7	6,5	7,9	2,4	3,0	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-5%	21%
MOL	MOL	5,5	6,4	6,3	2,6	2,4	2,4	4,5%	4,9%	5,6%	2%	14%	25%
PGNIG	PGN	7,9	5,8	8,0	3,6	2,4	2,6	3,0%	0,0%	0,0%	30%	21%	19%
PKN Orlen	PKN	3,9	8,6	8,0	3,1	5,2	5,2	4,5%	4,5%	4,5%	6%	5%	15%
A2A	A2A IM	11,5	12,8	11,8	6,5	6,6	6,4	5,5%	5,8%	6,0%	-8%	-18%	3%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,0	3,9	2,0	3,0	3,5	---	---	---	-18%	-18%	40%
Centrica	CNA LN	10,8	7,7	9,1	2,8	2,4	2,8	0,0%	0,0%	0,1%	-6%	10%	45%
Enegas	ENG SM	13,0	14,0	15,3	10,3	10,3	10,6	8,7%	8,8%	7,9%	4%	-4%	18%
Gazprom	GAZPRX	2,1	1,7	2,0	2,2	1,7	2,0	23,8%	31,5%	26,8%	-32%	-32%	-2%
MOL	MOL HB	5,3	6,1	6,1	2,6	2,4	2,4	4,7%	5,2%	5,9%	-2%	7%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,9	6,2	5,3	6,9	5,2	4,7	6,0%	7,3%	8,0%	-8%	-6%	6%
OMV	OMV AV	4,4	5,2	5,7	1,7	1,9	1,9	6,0%	6,4%	6,8%	-28%	-18%	-6%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	8,4	6,0	4,6	4,7	4,3	4,2	7,3%	15,4%	16,8%	5%	19%	83%

*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	6,9	7,7	6,9	5,1	5,2	4,8	7,8%	5,2%	7,4%	-10%	-11%	9%
Grupa Azoty	ATT	10,5	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-7%	8%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-17%	-17%	-41%
CF Industries	CF US	7,0	13,4	18,7	4,2	6,7	8,1	1,3%	1,3%	1,3%	28%	59%	94%
Solvaya	SOLB BB	8,9	8,1	7,4	5,2	4,7	4,4	4,6%	4,8%	5,1%	-24%	-17%	-22%
Mosaic	MOS US	6,3	9,6	12,0	4,2	5,9	7,1	0,9%	0,9%	1,0%	30%	63%	89%
Sisecam	SISE TI	17,2	6,2	5,0	3,5	3,3	---	2,9%	3,7%	5,1%	-9%	-16%	69%
Yara International	YAR NO	6,7	8,8	9,2	4,4	4,8	5,2	1,1%	1,0%	1,3%	-11%	-12%	-4%
Surowce													
Bogdanka	LWB	31,2	7,6	10,5	1,7	1,9	1,7	---	---	3,3%	91%	74%	152%
JSW	JSW	5,5	6,3	412,2	2,7	2,6	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	44%	73%	103%
KGHM	KGH	6,6	8,8	10,4	5,5	4,9	5,3	0,9%	0,0%	0,0%	19%	22%	-8%
Antofagasta	ANTO LN	18,1	16,8	16,6	5,4	5,1	5,0	0,1%	0,0%	0,0%	0%	8%	-13%
BHP	BHP AU	9,3	11,8	15,0	4,8	5,7	6,6	5,9%	4,3%	3,5%	0%	21%	-1%
First Quantum	FM CN	12,3	12,9	11,5	5,2	5,1	4,7	0,5%	1,0%	1,2%	7%	30%	48%
Freeport	FCX US	12,8	14,7	15,5	5,5	5,0	5,5	1,2%	1,5%	1,3%	7%	22%	38%
Glencore	GLEN LN	7,1	9,2	10,6	4,5	5,3	5,0	0,1%	0,1%	0,1%	13%	29%	73%
Rio Tinto	RIO LN	7,9	10,3	11,6	4,3	5,3	5,9	0,1%	0,1%	0,1%	4%	23%	4%
SoutherCopper	SCCO US	18,5	20,7	20,5	8,7	9,0	9,0	4,2%	2,7%	2,8%	10%	22%	3%
Vale	VALE US	10,3	4,6	6,1	3,8	4,5	4,6	---	---	---	13%	47%	17%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,4	25,4	16,3	9,7	8,5	8,1	4,9%	5,1%	5,8%	-3%	7%	74%
Enea	ENA	3,5	4,0	4,2	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	8%	40%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-7%	-6%
PEP	PEP	25,5	9,3	26,6	0,0	10,1	8,0	---	---	---	-12%	-13%	1%
PGE	PGE	4,5	49,1	62,7	2,2	3,8	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	17%	32%
Tauron	TPE	6,1	3,6	3,4	3,8	4,3	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	6%	4%	-1%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	6,7	4,9	4,8	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	11,1	10,2	10,0	7,0	6,6	6,5	6,4%	7,0%	7,2%	-5%	-8%	-14%
Enel	ENEL IM	10,6	10,2	9,3	5,9	5,9	5,8	6,7%	7,0%	7,5%	-12%	-15%	-29%
Energias de Portugal	EDP PL	18,8	16,7	15,5	7,5	7,2	7,1	4,6%	4,8%	5,1%	0%	-12%	-9%
RWE	RWE GY	16,8	16,9	22,8	6,6	6,4	7,2	2,6%	2,6%	2,6%	-6%	0%	8%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	28,7	13,5	5,9	3,3	3,1	0,0%	---	---	-18%	-18%	-1%
Cyfrowy Polsat	CPS	3,8	11,6	11,4	3,0	6,6	6,6	4,5%	4,8%	4,5%	-13%	-24%	-9%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,4%	3,4%	-10%	-5%	15%
Wirtualna Polska	WPL	18,7	16,6	14,7	10,6	9,4	8,3	0,9%	1,9%	1,9%	-11%	-26%	14%
Deutsche Telekom	DTE GR	14,5	12,6	12,3	5,1	4,8	4,6	4,4%	4,8%	5,4%	-13%	-4%	0%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,3	9,1	8,2	3,6	3,4	3,3	5,8%	6,1%	5,8%	-6%	-3%	-1%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	7,1	6,6	6,5	2,9%	---	---	0%	2%	7%
Telekom Austria	TKA AV	12,1	9,4	8,6	4,1	3,8	3,6	4,4%	4,7%	4,4%	-14%	-7%	12%

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	16,4	15,9	15,2	10,7	10,1	9,7	4,9%	5,4%	5,9%	2%	-4%	5%
Asseco PL	ACP	12,0	12,1	11,8	2,9	2,5	2,2	4,4%	5,0%	5,7%	-13%	-19%	5%
Asseco SEE	ASE	17,1	16,1	15,0	9,1	8,2	7,7	2,1%	3,2%	4,3%	-5%	1%	17%
Comarch	CMR	10,2	9,7	9,2	3,7	3,5	3,2	1,9%	3,1%	6,2%	-17%	-23%	-19%
Comp	CMP	6,6	13,2	11,2	4,0	5,1	4,8	6,4%	10,7%	10,7%	-4%	-11%	-18%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	16,0	14,1	---	17,7	16,2	5,1%	5,9%	6,6%	-20%	-32%	-29%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,0	6,0	8,7	0,0	5,0	---	5,6%	5,6%	---	1%	-3%	-25%
Atos (ACP)	ATO FP	3,4	11,6	8,5	4,0	3,3	2,9	1,7%	2,5%	3,8%	-29%	-35%	-63%
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,8	19,5	16,9	11,0	9,6	8,5	1,6%	1,8%	2,0%	-17%	-20%	16%
SAP (ACP)	SAP GR	18,8	15,5	18,8	13,9	12,0	10,3	2,0%	2,1%	2,2%	-11%	-17%	-8%
Gry													
11 bit	11B	52,0	97,1	8,8	32,1	60,1	5,6	0,0%	0,0%	0,9%	-14%	-7%	-9%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-9%	-19%
BoomBit	BBT	15,9	10,7	8,3	6,2	6,1	6,7	1,6%	3,9%	4,9%	-15%	-14%	-19%
CD Projekt	CDR	85,7	46,5	39,5	37,5	29,5	24,1	9,4%	0,7%	1,3%	-14%	-12%	-29%
PCF Group	PCF	25,4	22,1	20,4	18,5	14,7	13,4	---	---	0,0%	-8%	9%	--
Playway	PLW	14,2	12,4	10,7	14,2	11,9	10,6	4,6%	0,0%	0,0%	-22%	-35%	-50%
Ten Square Games	TEN	9,1	6,8	4,8	7,0	4,7	2,9	5,0%	5,5%	7,4%	-21%	-44%	-61%
Activision	ATVI US	22,4	18,5	16,7	14,8	11,3	9,7	0,6%	0,7%	0,6%	-1%	37%	-12%
Electronic Arts	EA US	17,6	16,3	14,9	12,4	11,9	10,6	0,3%	0,4%	0,4%	-10%	-2%	-6%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	31,6	24,5	18,4	23,1	18,2	13,1	---	---	---	-9%	-6%	-7%
Ubisoft	UBI FP	16,3	17,6	16,2	6,1	5,1	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-9%	-41%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,7	10,5	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	43%	-12%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	15,1	9,2	6,3	4,7	4,2	0,0%	---	0,0%	-23%	-52%	-49%
CDRL	CDL	4,1	---	---	---	---	---	14,2%	---	---	-28%	-31%	19%
LPP	LPP	9,9	9,5	7,3	5,7	5,3	4,2	5,5%	6,1%	6,7%	-49%	-48%	3%
VRG	VRG	---	12,7	10,7	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,6%	0,6%	-16%	-14%	30%
Wittchen	WTN	64,3	7,3	7,0	3,2	3,4	3,3	---	6,9%	7,1%	-22%	-7%	47%
Adidas	ADS GR	86,3	25,5	19,7	9,5	8,2	7,3	2,1%	2,5%	2,8%	-23%	-28%	-32%
Asos	ASC LN	14,7	11,7	20,6	5,8	4,6	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-32%	-69%
Foot Locker	FL US	6,5	7,0	6,1	3,1	3,5	3,0	5,0%	5,5%	5,9%	-33%	-33%	-46%
H&M	HMB SS	182,0	22,0	15,7	5,7	5,4	5,2	5,8%	6,4%	7,1%	-21%	-15%	-34%
Hugo Boss	BOSS GR	---	24,1	17,0	6,5	5,1	4,2	1,7%	2,7%	3,2%	-23%	-14%	29%
Inditex	ITX SM	48,4	18,0	16,8	7,4	7,0	6,4	4,7%	5,1%	5,5%	-18%	-25%	-26%
Next	NXT LN	26,4	11,1	10,5	8,0	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-29%	-20%
Nike	NKE US	32,7	25,3	21,8	29,4	23,2	20,2	1,0%	1,1%	1,2%	-17%	-28%	-11%
Zalando	ZAL GR	49,1	43,4	45,7	15,0	11,8	9,6	0,0%	0,0%	0,2%	-31%	-41%	-45%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	41,6	31,7	24,2	22,1	17,0	13,4	0,0%	0,7%	0,9%	-12%	-22%	3%
Eurocash	EUR	24,0	---	25,8	6,2	4,9	4,4	2,6%	3,1%	3,7%	-16%	-20%	-34%
Pepco Group	PCO	40,1	38,0	---	16,3	15,5	---	1,2%	0,0%	0,0%	-1%	-17%	--
Carrefour	CA FP	13,7	12,0	10,0	3,9	3,4	3,4	---	---	---	0%	13%	19%
Jeronimo Martins	JMT PL	31,7	25,9	21,1	7,8	7,1	7,1	2,3%	2,6%	3,3%	-6%	-8%	41%
Marr	MARR IM	402,6	29,0	15,8	15,9	11,7	10,9	3,0%	4,7%	4,9%	-14%	-19%	-24%
Metro	B4B GR	---	90,1	22,5	4,7	4,3	4,6	3,3%	3,8%	3,7%	-24%	-33%	-27%
Tesco	TSCO LN	26,1	12,3	12,1	7,1	7,0	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-6%	20%

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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-776%	-1698%	-287%
Action	ACT	---	4,4	4,8	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-25%	34%
Allegro.eu	ALE	23,0	21,8	17,7	14,6	13,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	---	-25%	-33%	---
AmRest	EAT	10,4	9,4	7,3	6,7	5,7	5,3	---	---	---	---	-29%	-33%	-40%
Auto Partner	APR	9,5	9,9	9,4	7,4	7,4	6,9	0,8%	2,1%	2,5%	---	-20%	-4%	47%
Benefit Systems	BFT	---	18,7	12,3	13,1	7,2	6,0	---	---	---	---	-24%	-20%	-37%
Inter Cars	CAR	8,8	9,1	8,8	7,3	7,3	6,8	0,4%	1,1%	1,7%	---	-17%	-7%	27%
Neuca	NEU	18,5	17,0	16,1	11,8	10,2	9,4	---	---	---	---	-8%	-14%	-2%
Oponeo	OPN	11,7	12,3	11,9	6,2	6,3	5,9	2,3%	3,4%	3,3%	---	-18%	-31%	9%
Rainbow Tours	RBW	---	9,6	7,3	---	---	---	6,7%	5,2%	6,9%	---	-15%	-6%	-16%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	36,8	27,6	10,3	7,3	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	---	-16%	-14%	3%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	54,0	21,2	20,3	6,5	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	---	-23%	-28%	-24%
Sodexo (BFT)	SW FP	15,1	12,6	11,5	8,2	7,0	6,4	3,4%	4,1%	4,2%	---	-22%	-14%	-23%
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,6	15,2	13,7	12,1	11,6	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	---	-8%	-6%	51%
LKQ (CAR)	LKQ US	10,9	10,0	9,7	9,0	8,3	---	2,4%	2,5%	---	---	-25%	-26%	-1%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	7,4	6,8	7,0	5,3	4,8	4,0	4,0%	4,9%	4,7%	---	-25%	-35%	-10%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,8	17,8	15,9	14,1	13,3	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	---	2%	-3%	41%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	31,1	24,3	20,8	5,9	5,1	3,9	0,0%	0,6%	1,8%	---	-6%	17%	63%
Brinker (EAT)	EAT US	9,4	7,3	6,3	6,6	5,6	5,3	2,4%	4,8%	5,0%	---	-23%	-12%	-54%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,2	6,8	6,2	2,5%	2,8%	3,2%	---	-16%	-17%	12%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	14,6	13,9	3,9%	4,1%	4,5%	---	-4%	-7%	-14%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,7	15,9	14,9	2,3%	2,5%	2,8%	---	-14%	-27%	-21%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	27,1	21,3	19,3	12,3	9,7	8,9	1,0%	1,1%	1,2%	---	-2%	-9%	-24%
TUI (RBW)	TUI LN	---	8,3	7,1	---	3,6	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	---	-29%	-11%	-46%
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	9,5	5,3	5,3	7,2	7,0	6,6	8,4%	14,5%	14,5%	---	-15%	-20%	-16%
Budimex	BDX	5,9	14,8	13,6	3,6	3,8	3,4	14,8%	5,8%	6,4%	---	-8%	-15%	-30%
Develia	DVL	17,5	9,0	7,2	---	6,1	6,3	6,1%	10,4%	12,7%	---	-22%	1%	16%
Dom Development	DOM	7,1	7,5	8,7	5,4	6,0	7,1	10,3%	10,7%	9,4%	---	-11%	-20%	-18%
Erbud	ERB	5,2	6,2	3,1	2,9	3,2	2,3	---	---	---	---	-27%	-40%	9%
Echo	ECH	6,7	6,4	4,5	11,4	12,7	12,0	7,0%	7,6%	14,8%	---	-19%	-23%	-25%
GTC	GTC	---	22,7	27,3	20,0	21,0	14,6	0,4%	1,0%	1,5%	---	-4%	-4%	-5%
Torpol	TOR	6,9	5,8	12,7	0,5	2,6	4,9	12,0%	13,8%	5,0%	---	-4%	-3%	3%
Unibep	UNI	7,8	7,6	10,4	4,9	4,2	6,0	3,4%	5,7%	4,5%	---	-8%	-19%	-26%
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	---	---	---	16,4	24,8	56,4	0,4%	0,3%	1,8%	---	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	7,1	---	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	13,9	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	2,9	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvu Therapeutics	RVU	---	602,7	20,1	-53,2	551,5	19,4	0,0%	0,0%	0,0%	---	-21%	-27%	-14%
Selvita	SLV	210,3	63,4	27,0	26,9	19,4	13,0	---	0,0%	0,0%	---	-22%	-26%	6%
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	2,0%	4,6%	---	---	-19%	-18%
Amphastar (CLN)	AMPH US	23,2	20,2	16,7	24,7	13,5	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	---	15%	40%	59%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	-1%	-37%
Medinice	ICE	28,0	24,2	22,3	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-7%	9%
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-19%	-15%	-30%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,5	5,2	4,6	0,0%	---	---	---	-10%	-24%	-41%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	9,8	8,2	52,7	7,3	5,7	0,0%	0,0%	0,3%	---	-31%	-19%	-27%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	24,9	6,8	---	7,7	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	---	-45%	-42%	-53%

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	11,1	10,0	8,7	7,1	6,3	5,9	8,1%	9,0%	9,0%	-8%	-13%	-25%
Alumetal	AML	6,1	7,8	7,9	5,1	6,2	6,1	4,9%	10,9%	10,9%	-11%	5%	7%
Ambra	AMB	11,6	10,0	9,8	5,3	4,5	4,1	3,3%	4,5%	4,8%	-11%	-14%	6%
Amica	AMC	6,5	12,3	9,0	4,6	5,6	4,9	6,9%	3,5%	3,5%	-22%	-27%	-43%
Apator	APT	10,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-3%	-22%
Arctic Paper	ATC	5,2	5,8	6,3	2,7	2,6	2,6	3,7%	4,8%	4,3%	-9%	6%	37%
Astarta	AST	5,6	0,8	2,5	---	---	---	3,2%	6,3%	4,0%	-54%	-61%	-62%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-10%	-7%
Famur	FMF	10,9	8,0	7,2	3,0	2,9	1,8	0,0%	0,0%	0,0%	-38%	-1333%	-152%
Ferro	FRO	5,5	7,3	6,9	6,0	5,6	5,3	7,7%	8,2%	8,9%	-11%	-14%	11%
Forte	FTE	12,5	8,0	8,3	6,3	6,3	6,1	10,1%	8,7%	8,4%	-9%	-10%	-15%
Kernel	KER	1,1	1,0	---	3,1	---	---	2,3%	---	---	-66%	-68%	-64%
Kęty	KTY	8,5	10,3	9,8	6,3	7,4	7,3	8,5%	10,5%	8,7%	-13%	-10%	3%
Mangata	MGT	6,9	6,8	6,8	4,6	4,4	4,2	6,5%	6,3%	7,7%	-6%	-3%	6%
Mercator Medical	MRC	1,6	7,0	18,5	1,0	0,8	0,6	43,0%	9,2%	2,1%	-9%	-37%	-81%
MFO	MFO	1,9	6,0	6,0	1,3	2,9	2,5	2,4%	7,8%	---	-20%	-24%	30%
Newag	NWG	8,7	7,2	10,1	6,6	5,0	6,0	7,2%	7,2%	4,8%	7%	2%	-18%
Rawiplug	RWL	4,2	5,8	5,4	3,2	4,0	3,6	2,8%	0,0%	0,0%	-9%	-17%	44%
Sanok Rubber	SNK	10,1	8,8	8,6	---	8,4%	8,6%	-30%	-28%	-52%
Śnieżka	SKA	16,7	15,9	14,4	11,2	10,4	9,2	4,7%	3,9%	4,1%	1%	-1%	-15%
Stalprodukt	STP	4,1	8,8	13,6	1,9	2,6	2,6	1,9%	1,7%	1,4%	19%	22%	5%
TIM	TIM			---	---	---	---	7,3%	7,8%	9,4%	-22%	-21%	56%
Toya	TOA			6,3	4,2	4,7	4,6	4,7%	6,1%	5,5%	-17%	-21%	-7%
Wawel	WWL	12,1	10,3	9,6	5,3	4,6	4,3	5,4%	7,6%	7,6%	-4%	-8%	-22%
Wielton	WLT	9,0	6,4	5,1	5,8	4,7	4,1	0,0%	5,7%	7,2%	-25%	-28%	-24%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,5	---	3,6%	3,6%	---	-9%	-8%	13%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,2	9,6	---	2,6%	2,8%	3,2%	-11%	-7%	10%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,0	4,1	3,6	6,5%	8,7%	10,2%	1%	7%	54%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,2	4,8	4,8	6,3%	6,7%	7,0%	-18%	-27%	-26%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	9,1	7,4	6,1	2,4%	2,9%	3,4%	-20%	-27%	-21%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,6	5,7	4,7	4,0%	5,2%	6,1%	-25%	-20%	-36%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,1	4,6	4,8	3,5%	3,9%	4,3%	-7%	-15%	-3%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,7	12,5	10,9	2,2%	2,4%	2,6%	3%	3%	-3%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,8	19,8	16,3	1,9%	2,0%	2,2%	-8%	-19%	7%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,1	5,0	4,4	2,9%	3,6%	4,7%	-14%	-21%	-25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,9	6,8	6,3	3,2%	3,9%	4,3%	-10%	-4%	-21%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,1	8,2	7,4	2,9%	3,1%	3,3%	-18%	-17%	-17%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,9	5,7	4,8	---	---	---	-5%	-6%	12%
Kaiser (KTY)	KALU US	31,7	28,2	19,8	9,7	8,2	---	3,3%	3,5%	4,2%	-10%	-9%	-26%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	99,8	12,6	9,1	5,0	5,1	5,2	6,7%	5,7%	5,0%	6%	30%	70%
Alstom (NWG)	ALO FP	11,4	14,0	9,4	8,7	6,9	6,0	1,9%	2,7%	3,8%	-29%	-40%	-56%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	9,7	7,1	5,9	0,1%	0,0%	0,0%	-26%	-23%	87%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,5	3,9	3,7	3,7%	4,1%	4,6%	-15%	-13%	-18%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	11,8	9,4	7,8	3,4%	4,2%	5,0%	-25%	-21%	-33%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	#N/A	6,9	5,7	0,9%	2,1%	2,6%	-17%	-16%	-10%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,4	4,9	0,8%	2,8%	3,7%	-14%	-18%	-27%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	#N/A	4,6	4,0	4,8%	6,1%	7,1%	-24%	-27%	-33%

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.