

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
DINO POLSKA: Wyniki za 4Q'21

DATAWALK: Wstępne wyniki za 2021r.

NOVITA: Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

FINANSE
PKO BP: Bank obserwuje rosnące zainteresowanie klientów zamianą oprocentowania kredytu na stałe

VOTUM: Spółka zależna Votum Green Energy ma umowę z Qair Polska na wykonanie farmy fotowoltaicznej o mocy do 100 MW

XTB: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję

BANKI: Portfel kredytowy obywateli Ukrainy wynosi 5,4mld PLN, jest dobrej jakości - BIK

TMT
TELEKOMUNIKACJA: Play ma zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie UPC Polska

BIOTECH
MEDICALGORITHMICS: Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w lutym 2022.

KONSUMENT
DINO POLSKA: CAPEX na 2022 rok ma się zwiększyć do kwoty 1,5mld PLN z 1,35mld PLN w 2021 roku

EUROCASH: Grupa widzi w I kwartale kontynuację pozytywnych trendów w handlu niezależnym – CFO

JERONIMO MARTINS: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'21

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX: Tramwaje Warszawskie wybrały ponownie ofertę spółki na budowę trasy tramwajowej w Warszawie

UNIBEP: Oferta spółki za 145,1mln PLN netto wybrana na rozbudowę drogi w województwie warmińsko-mazurskim

DEVELIA: Wprowadzenie do oferty 114 mieszkań w ramach osiedla Cynamonowa Vita we Wrocławiu

PRZEMYSŁ
FAMUR: Aneks do umowy inwestycyjnej dla segmentu fotowoltaiki

SANOK: Odpis wartości firmy QMRP obniży skonsolidowane wyniki spółki o 5,8mln PLN

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	59 797	-0,2%	-11,6%	-15,9%	1,3%
WIG20	1 970	-0,2%	-10,6%	-16,5%	-1,2%
mWIG40	4 340	-0,6%	-16,2%	-17,8%	-0,7%
sWIG80	18 291	0,5%	-7,5%	-15,2%	1,7%
S&P	4 260	-0,4%	-3,6%	-4,5%	8,1%
DAX	13 442	-2,9%	-12,9%	-13,9%	-7,7%
FTSE	7 099	-1,3%	-7,3%	1,0%	5,4%
Nikkei	25 163	3,9%	-9,1%	-17,2%	-13,9%
Shanghai Composite	3 310	1,2%	-4,4%	-10,6%	-3,7%
BIST30 Turcja	2 291	0,0%	0,5%	49,1%	39,8%
MOEX Rosja	2 470	0,0%	-30,3%	-38,3%	-29,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	21,1	142,1	213,9	450,0
Rent. obl. 10Y	5,0%	12,9	100,6	179,2	344,9
WIBOR 3M	4,2%	15,0	90,0	188,0	397,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,34	-0,4%	7,3%	11,3%	11,9%
EUR/PLN	4,78	-0,3%	4,5%	4,7%	4,0%
GBP/PLN	5,69	0,3%	-4,0%	-6,2%	-5,8%
EUR/USD	1,10	0,1%	-3,1%	-6,8%	-8,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 992	-0,4%	8,2%	11,7%	15,6%
Srebro (USD/toz)	25,7	-0,7%	9,1%	15,2%	-1,5%
Płatyna (USD/toz)	1 069	-0,3%	3,7%	14,6%	-11,0%
Miedź (USD/t)	10 117	1,2%	-1,3%	6,4%	14,2%
Cynk (USD/t)	3 863	-2,0%	4,3%	16,1%	39,8%
Ołów (USD/t)	2 356	-2,1%	3,4%	3,2%	21,0%
Aluminium (USD/t)	3 428	2,6%	5,4%	31,5%	58,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 900	0,0%	11,5%	28,9%	31,3%
Pallad (USD/toz)	2 917	-0,9%	28,8%	66,9%	27,4%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,0%	0,9%	3,5%	58,4%
Nikiel (USD/t)	48 033	0,0%	104,2%	143,3%	199,3%
Ruda żelaza (USD/t)	156,8	-1,0%	4,7%	49,0%	-7,7%
HCC (USD/t)	635	1,6%	60,9%	148,9%	317,9%
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.)	109,8	0,4%	16,3%	46,1%	57,7%
CO2 (EUR/t)	76,4	4,4%	-15,8%	-9,4%	82,5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,7	1,4%	19,2%	19,6%	76,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	62,3	-19,4%	44,0%	11,1%	272,5%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	134,0	-19,7%	82,0%	26,0%	655,1%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	146,6	-18,2%	105,1%	41,1%	645,9%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	700	-3,6%	16,7%	2,9%	136,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
DINO POLSKA

Wyniki za 4Q'21

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	2764	2761	3250	3487	3864	40%	11%	3609	3631
Przychody LFL	11,4%	7,0%	11,7%	10,6%	19,1%	7,7p.p.	8,5p.p.	12,0%	
Saldo poz. dział. oper.	1	-1	-1	-1	2	289%	-	0	
EBITDA	313	243	310	358	361	15%	1%	364	378
EBIT	260	188	251	293	293	13%	0%	299	308
Zysk netto	204	145	196	229	236	16%	3%	232	241
Liczba sklepów	1473	1532	1622	1706	1815	23%	6%		
Przychody / sklep	1,88	1,80	2,00	2,04	2,13	13%	4%		
Koszty sprzed. i market. / sklep (tys.)	309	320	328	321	337	9%	5%		
Powierzchnia sklepowa (tys. m ²)	573	597	633	667	710	24%	7%		
MBnS	26,9%	25,5%	24,9%	25,0%	24,3%	-2,5p.p.	-0,6p.p.	25,4%	
Wskaźnik SG&A	17,5%	18,7%	17,1%	16,5%	16,8%	-0,7p.p.	0,3p.p.	16,9%	
Marża EBITDA	11,3%	8,8%	9,5%	10,3%	9,3%	-2,0p.p.	-0,9p.p.	10,2%	
OCF	371	193	335	228	570	53%	150%		
CAPEX	-319	-367	-344	-330	-294	8%	11%		
FCF	38	-186	-20	-115	264	+	-		
ND/EBITDA	1,1	1,1	1,0	1,1	0,8	-0,2	-0,2		
P/E12M trailing	40,5	38,1	35,6	33,7	32,4				
EV/EBITDA 12M trailing	26,2	25,0	23,5	22,4	21,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DATAWALK

Wstępne wyniki za 2021r.

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	2021W
Przychody	3.8	6.8	3.5	10.6	5.9	10.8	60%	84%	30.8
Przychody r/r	243%	314%	175%	176%	54%	60%	-	-	96%
Koszty operacyjne	-5.4	-6.9	-8.8	-7.4	-9.2	-12.0	-	-	-37.4
Zysk brutto ze sprzedaży	-1.6	-0.1	-5.3	3.3	-3.3	-1.2	-	-	-6.6
EBIT	-1.6	-0.1	-5.4	4.0	-3.2	-	-	-	-
Wynik netto	-1.7	-0.2	-5.0	3.7	-2.9	2.6	-	-	-1.6

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wpływ na wyniki skonsolidowane miało rozpoznanie aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego.

- Publikacja raportu rocznego zaplanowana jest na 27 kwietnia 2022r.

NOVITA

Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 221,4mln PLN, +10,1% r./r.

- EBITDA 66,8mln PLN, +21,% r./r.

- Zysk netto 49,8mln PLN, +22,4% r./r.

FINANSE
PKO BP (Kupuj, 50,0 PLN)

Bank obserwuje rosnące zainteresowanie klientów zamianą oprocentowania kredytu na stałe

VOTUM

Spółka zależna Votum Green Energy ma umowę z Qair Polska na wykonanie farmy fotowoltaicznej o mocy do 100 MW

Wartość umowy to 4mln EUR.

XTB (Kupuj, 21,0 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcje

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 176,1mln PLN

- Jako dzień dywidendy zarząd proponuje dzień 5 maja, a jako dzień wypłaty dywidendy dzień 16 maja 2022

- DY=8,7%.

BANKI

Portfel kredytowy obywateli Ukrainy wynosi 5,4mld PLN, jest dobrej jakości - BIK

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1791,5	1424,5	126%
WIG20	1444,8	1154,4	125%
WIG40	211,5	172,3	123%
sWIG80	122,0	69,5	175%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrot	Ticker	Obrot	Ticker	Obrot
KGH	222,5	LVC	20,8	LWB	52,0
PKO	190,6	ALR	18,4	LBW	26,6
PEO	170,9	EUR	18,4	COG	5,9
DNP	142,5	KRU	17,4	BMC	5,3
JSW	134,8	MIL	15,7	AST	3,5
ALE	99,7	PCO	15,5	MBR	3,2
PKN	96,1	MBK	15,0	MLS	2,4
PZU	68,4	KER	11,9	MRB	2,1
LPP	67,2	XTB	10,1	SEN	1,5
CDR	47,7	ASB	8,9	TIM	1,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	219%	LVC	560%	1AT	256%
DNP	182%	PEP	516%	SKA	254%
MRC	174%	EUR	479%	MCI	204%
KGH	146%	DOM	240%	ACG	180%
LPP	123%	XTB	222%	NWG	179%
CCC	114%	CLN	201%	GTC	169%
OPL	91%	KTY	173%	MBR	155%
PGN	88%	MAB	156%	MRB	152%
JSW	84%	DAT	144%	CRM	142%
PKO	84%	AMC	139%	LBW	141%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	77,6	8,1%	PEO	101,2	-3,9%
JSW	68,4	6,8%	ACP	73,5	-3,3%
KGH	178,0	4,6%	CDR	158,0	-2,5%
CCC	56,3	3,5%	PKO	36,0	-2,0%
PGE	9,4	2,1%	CPS	26,4	-1,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EUR	11,4	17,8%	MAB	27,0	-4,6%
NEU	790,0	7,5%	ASB	10,32	-4,4%
FMF	2,8	5,9%	MBK	339,6	-4,2%
CMR	176,0	5,4%	MIL	6,1	-3,8%
HUG	18,6	3,2%	BHW	55,0	-3,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LBW	3,2	18,0%	GNB	0,3	-6,1%
SHO	51,3	9,1%	COG	5,4	-4,1%
RVU	48,0	8,4%	MBR	362,0	-3,7%
MLS	66,0	6,3%	BNPPPL	69,6	-3,1%
OPN	44,8	6,2%	APR	13,9	-2,8%

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Play ma zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie UPC Polska

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w lutym 2022.

- W lutym 2022 roku spółka zależna Medi-Lynx złożyła 4 326 wniosków o płatność przysługujących z tytułu wykonanych usług MCT, Event monitoring, Extended Holter
- W omawianym okresie spółka Medi-Lynx złożyła 5 798 wniosków o płatność
- W okresie ostatnich 12 miesięcy (tj. od marca 2021 roku do lutego 2022 roku) zostało złożonych 58 231 wniosków o płatność, co oznacza wzrost o 14,7% r./r.

KONSUMENT

DINO POLSKA (Zawieszona)

CAPEX na 2022 rok ma się zwiększyć do kwoty 1,5mld PLN z 1,35mld PLN w 2021 roku

- Spółka chce utrzymać w tym roku wysoką dynamikę wzrostu przychodów i podobną jak w poprzednich latach dynamikę wzrostu LFL
- W tym roku spółka chce przeznaczyć środki na otwarcie większej liczby sklepów niż w minionym roku. Równolegle będzie rozwijana sieć centrów dystrybucyjnych.

EUROCASH (Zawieszona)

Grupa widzi w I kwartale kontynuację pozytywnych trendów w handlu niezależnym – CFO

Trudno jest przewidzieć jak konflikt na Ukrainie wpłynie na zachowania konsumentów, ale wyraźnie widoczny jest powrót klientów do mniejszych sklepów.

JERONIMO MARTINS

Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kw.'21

Plan inwestycyjny na 2022

- Tegoroczny plan inwestycyjny w kwocie 850mln EUR (690mln EUR w '21)
- Na Biedronkę i Hebe przypadnie ok. 500mln EUR

#Biedronka

- Biedronka ma otworzyć ok. 130 sklepów i nowe centrum dystrybucyjne oraz przeprowadzić modernizację ok. 350 placówek
- Biedronka chce nadal inwestować w ceny, aby zachować konkurencyjność, co zwiększy presję na marżę
- Inwestycje w technologie i automatyzację

#Hebe

- Rozwój sieci sklepów w Polsce i otwarcie ok. 30 nowych punktów w 2022 roku
- Rozwój sprzedaży online i wejście na nowe rynki

#Dywidenda

- Rada Dyrektorów proponuje, by na dywidendę trafiło 0,785 EUR na akcję
- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 493,3mln EUR

Outlook

- Wojna na Ukrainie zwiększy presję na wzrost kosztów w Polsce
- Na razie nie widać negatywnego wpływu wojny na Ukrainie na biznes grupy
- Widoczny wzrost sprzedaży w niektórych kategoriach, co wiąże się z pomocą uchodźcom
- Spodziewany spadek dochodu rozporządzalnego, wskutek czego klienci będą wybierać produkty z niższą marżą
- Pierwsze obserwacje, że klienci zaczynają kupować mniej.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)

Tramwaje Warszawskie wybrały ponownie ofertę spółki na budowę trasy tramwajowej w Warszawie

Wartość oferty to 557,3mln PLN netto, z czego wartość podstawowa umowy to 375mln PLN netto.

UNIBEP

Oferta spółki za 145,1mln PLN netto wybrana na rozbudowę drogi w województwie warmińsko-mazurskim

DEVELIA (Zawieszona)

Wprowadzenie do oferty 114 mieszkań w ramach osiedla Cynamonowa Vita we Wrocławiu

PRZEMYSŁ

FAMUR (Kupuj, 3,7 PLN)

Aneks do umowy inwestycyjnej dla segmentu fotowoltaiki

Limit finansowania zostanie zwiększony do kwoty 500mln PLN z 400mln PLN obecnie. Limit będzie stopniowo obniżany do kwoty 50mln PLN w 2023 roku.

SANOK

Odpis wartości firmy QMRP obniży skonsolidowane wyniki spółki o 5,8mln PLN

POZOSTAŁE INFORMACJE

4 FUN MEDIA: Spółka zamierza ogłosić politykę dywidendową, oczekuje nadal dobrych wyników

ARTERIA: W 2021 roku sprzedaż na rynki wschodnie stanowiła ok. 10% skonsolidowanych przychodów oraz ok. 20% EBITDA. Operacje realizowane przez call center na rynku wschodniej Europy zostały zawieszono bezterminowo.

CREEPY JAR: Dodatek „Spirits of Amazonia 3” na PC ukaże się 29 marca

DATAWALK: Zarząd przyjął regulamin programu motywacyjnego

Program motywacyjny zakłada utworzenie puli maksymalnej 1,12 mln tzw. jednostek RSU (restricted stock units – akcje fantomowe) stanowiących ok. 25% aktualnej liczby akcji DataWalk.

DEKPOL: Zawarcie umowy o roboty budowlane dwóch hal magazynowych

Wartość umowy wynosi ok. 15% przychodów ze sprzedaży grupy za 2020 rok.

ESOTIQ&ENDERSON: Sprzedaż na rynku ukraińskim stanowiła 0,9%, a na rynku rosyjskim ok. 1% całości przychodów grupy

Spółka podjęła decyzję o rezygnacji ze sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej.

INC: Szacunkowy skonsolidowany zysk netto za 2022 rok wyniósł 5,8mln PLN

LABO PRINT: Przychody ze sprzedaży w lutym 2022 roku na poziomie 9,8mln PLN, +41% r./r. (YTD18,7mln PLN, +43% r./r.)

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w lutym 2022 roku na poziomie 2,8mln PLN, +2%

YTD 7mln PLN, +31% r./r.

MOJ: Przyjęcie do realizacji siedmiu zamówień wystawionych przez GK Fasing na kwotę 986tys. PLN

Przedmiotem tych zamówień są odkuwki ogniw i półogniw.

QUBICGAMES: Spółka zrezygnowała z produkcji gry „Myth and Dungeons”

Jednocześnie dokonano odpisu poniesionych nakładów w kwocie 929,1tys. PLN.

REINO CAPITAL: Prime Holdings Group przygotowuje pozew sądowy przeciwko spółce

Sprawa dotyczy wykorzystania informacji poufnych przy transakcji zakupu poznańskiego biurowca Malta House.

SIMFABRIC: Gra „Train Mechanic Simulator VR” zadebiutowała w Chinach na urządzeniach HTC Vive

SOLAR COMPANY: Przychody ze sprzedaży w lutym 2022 roku na poziomie 8,4mln PLN, +2,4% m./m.

SWISSMED CENTRUM ZDROWIA: Lux Med nabył w wezwaniu łącznie 1,5 mln akcji

TRITON DEVELOPMENT: Porozumienie akcjonariuszy wzywa do sprzedaży 1,5 mln akcji spółki @ 5,44 PLN

Przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji rozpocznie się 30 marca i potrwa do 2 maja.

WASKO: Aneks do umowy z Webuildem

Zgodnie z aneksem spółka dokona dodatkowych przyłączeń do urządzeń telematyki drogowej. Wartość umowy wzrosła o 1,5mln PLN do 33,7mln PLN.

ZREMB CHOJNICE: Spółka otrzymuje bardzo dużą ilość zapytań ofertowych, zakład pracuje na pełnych obrotach

INSIDER TRADING

ESOTIQ&ENDERSON

Członek RN kupił 56,9 tys. akcji @ 35,20 PLN.

IMC

Insider kupił 1,2 tys. akcji @ 11,52 PLN.

SANTANDER BANK POLSKA

Członek zarządu sprzedał 3,1 tys. akcji @ 279,06 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

HANDLOWY

Rezygnacja p. Frank Mannion z pełnienia funkcji członka RN z dniem 31 marca 2022 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CAPITAL PARTNERS

Wolumen: 200 tys. @ 1,50

% kapitału: 1,46

PEKAO

Wolumen: 17,9 tys. @ 102,30

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**REMAK-ENERGOMONTAŻ:** Zwołanie ZWZA na dzień 7 kwietnia w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 14 kwietnia, a termin wypłaty dywidendy na 2 maja 2022 roku. DY=3,2%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
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 przemysłowa R/R	sty	0.40%	
08:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa R/R	sty	0.20%	
08:00	Niemcy	Produkcja manufaktur 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 przemysłowa 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]	[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	41,2	43%	5 374	9,6	6,9	6,3	0,8	0,7	0,6	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	69,6	44%	10 267	46,3	10,2	7,4	0,9	0,8	0,7	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	299	---	---	---	0,2	0,3	1,2	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	55,0	25%	7 186	10,8	11,0	10,4	0,9	0,9	0,9	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	237,0	-2%	30 834	13,8	11,9	11,0	1,7	1,6	1,5	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	339,6	34%	14 394	83,6	---	29,0	0,9	0,9	0,9	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	6,1	18%	7 388	---	---	---	1,0	1,3	1,5	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	101,2	24%	26 549	12,3	9,3	8,9	1,0	1,0	1,0	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	36,0	39%	44 963	10,0	11,9	9,6	1,1	1,0	1,0	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	279,9	35%	28 603	28,3	18,5	18,5	1,0	1,0	1,0	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	262,4	68%	4 989	---	---	---	2,0	1,7	1,5	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	31,3	18%	27 028	---	---	---	1,9	1,8	2,0	---	---	---

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	
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	495,6	6%	1 174	52,7	98,3	9,0	32,5	61,0	5,7	3%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	47,0	49%	761	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	28,3	20%	285	11,4	10,3	8,9	7,3	6,4	6,1	0%	9%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	29,2	78%	29 910	25,7	24,3	19,8	16,1	15,1	11,6	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	61,0	32%	951	6,3	8,0	8,1	5,2	6,3	6,2	-4%	-3%	4%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	21,8	38%	550	12,1	10,5	10,2	5,5	4,7	4,3	-2%	17%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	94,0	32%	731	7,3	13,7	10,0	4,9	6,0	5,3	33%	-21%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 215	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	23,9	84%	415	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	10,2	86%	121	9,0	7,9	6,1	4,6	3,7	2,7	7%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	40,6	1%	1 357	16,2	15,7	15,0	10,6	10,0	9,6	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	73,5	36%	6 096	12,5	12,6	12,3	3,0	2,6	2,3	25%	21%	29%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	47,0	13%	2 439	17,1	16,2	15,1	9,2	8,3	7,7	7%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		37,2	-	1 440	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,9	33%	1 816	10,0	10,5	10,0	7,8	7,8	7,3	6%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	34,4	-10%	3 410	10,6	7,3	10,0	6,6	7,0	8,7	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	543,0	57%	1 593	---	19,7	13,0	13,6	7,4	6,3	7%	5%	12%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	15,8	84%	212	16,4	11,0	8,6	6,4	6,3	6,8	6%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	203,5	57%	5 195	5,6	14,1	13,0	3,2	3,4	3,0	37%	17%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	169,1	44%	551	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	56,3	157%	3 090	---	17,0	10,3	6,7	5,0	4,5	-6%	19%	14%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	158,0	-24%	15 917	85,7	46,5	39,5	37,5	29,5	24,1	3%	7%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	22,9	198%	1 165	---	---	---	23,6	27,5	30,2	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	38,7	19%	2 039	6,9	7,7	6,9	5,1	5,2	4,8	2%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	176,0	60%	1 431	11,1	10,6	10,0	4,2	4,0	3,6	18%	13%	13%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	46,7	31%	276	6,6	13,1	11,2	4,0	5,1	4,8	16%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	26,4	48%	16 884	3,8	11,5	11,3	3,0	6,5	6,5	9%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,0	13,4	27%	154	7,6	6,8	6,2	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,9	-	1 276	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		266,1	-	26 088	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	99,9	15%	2 552	7,3	7,7	8,9	5,5	6,1	7,2	27%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	37,0	151%	459	5,3	6,4	3,2	3,0	3,3	2,3	93%	-75%	-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]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	9,1	3%	4 017	3,5	4,0	4,1	3,1	3,0	2,8	8%	30%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,4	-	1 584	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,8	32%	1 589	11,6	8,5	7,7	3,3	3,1	2,1	43%	-8%	-20%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	27,9	54%	593	5,4	7,2	6,7	5,8	5,5	5,2	9%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		38,4	-	918	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	40,1	36%	1 681	10,7	12,3	11,8	5,7	6,3	5,9	16%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	49,0	76%	3 337	12,9	16,2	14,2	12,9	11,7	9,9	4%	7%	8%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	399,0	40%	5 653	8,8	9,1	8,8	7,3	7,3	6,8	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	68,4	-63%	8 029	5,3	6,1	401	2,6	2,5	5,7	-20%	5%	20%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	21,5	44%	50	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	551,0	16%	5 317	9,0	10,8	10,4	6,6	7,8	7,6	8%	7%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	178,0	0%	35 600	6,8	9,0	10,7	5,6	5,0	5,4	6%	1%	8%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	54,4	32%	10 065	3,5	6,2	7,6	2,3	2,8	2,9	13%	7%	10%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	9 405,0	123%	17 422	11,4	10,9	8,4	6,4	5,9	4,8	1%	7%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		27,0	-	436	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	72,6	38%	485	7,0	7,0	6,9	4,7	4,5	4,3	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		14,6	-	73	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	790,0	16%	3 530	20,7	19,0	18,0	13,1	11,3	10,5	6%	3%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,7	31%	932	8,7	7,2	10,0	6,6	5,0	5,9	16%	3%	21%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	28,4	100%	398	---	301,4	10,0	-23,2	264,6	9,4	18%	-7%	-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	44,8	65%	624	11,9	12,4	12,1	6,3	6,4	6,0	3%	15%	7%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,4	24%	9 711	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	53,5	42%	1 602	25,7	22,4	20,6	18,7	14,9	13,5	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	41,2	41%	23 696	40,8	38,7	---	16,6	15,8	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	9,4	-14%	17 505	4,6	50,2	64,2	2,2	3,9	3,9	21%	17%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,7	10%	38 715	7,5	5,5	7,6	3,5	2,3	2,4	21%	-5%	14%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	74,7	4%	31 933	3,7	8,3	7,7	3,0	5,1	5,1	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	332,0	67%	2 191	16,8	14,7	12,6	16,4	13,7	12,1	2%	4%	6%
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	48,0	18%	881	---	666,6	22,2	-59,5	612,3	21,6	7%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	41,6	55%	590	17,7	14,4	13,6	12,9	10,8	9,9	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		21,5	-	313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw Iplug	RWL	Kupuj	27,5	14,8	86%	482	4,3	6,0	5,5	3,3	4,0	3,7	10%	9%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	67,0	27%	1 230	230,9	69,7	29,6	29,3	21,2	14,2	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	340,0	13%	1 897	4,0	8,7	13,3	1,8	2,5	2,5	2%	3%	40%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	74,8	-14%	944	16,3	15,5	14,0	10,9	10,2	9,0	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,7	-16%	4 735	6,1	3,6	3,4	3,8	4,3	4,0	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	210,0	195%	1 533	9,7	7,2	5,2	7,5	5,0	3,2	13%	-4%	23%
TIM	TIM	Restricted		32,2	-	715	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,2	35%	462	5,8	6,3	6,3	4,2	4,7	4,6	22%	6%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	836	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	470,0	78%	705	12,4	10,5	9,8	5,5	4,8	4,5	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	7,0	104%	423	9,0	6,4	5,1	5,8	4,8	4,1	9%	-2%	8%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	104,6	51%	3 060	18,5	16,4	14,5	10,5	9,3	8,2	5%	6%	6%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	17,3	18%	2 031	11,3	9,1	8,9	5,0	3,8	3,5	40%	15%	22%

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	9,6	6,9	6,3	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	-29%	78%
BNPPL	BNPPPL	46,3	10,2	7,4	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	4,9%	-13%	-19%	1%
Handlowy	BHW	10,8	11,0	10,4	0,9	0,9	0,9	2,2%	9,2%	9,1%	-17%	-7%	38%
ING	ING	13,8	11,9	11,0	1,7	1,6	1,5	2,2%	3,6%	4,2%	-16%	-7%	29%
mBank	MBK	83,6	---	29,0	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-29%	-25%	47%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,3	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-24%	52%
Pekao	PEO	12,3	9,3	8,9	1,0	1,0	1,0	3,2%	6,1%	8,1%	-24%	-12%	39%
PKO BP	PKO	10,0	11,9	9,6	1,1	1,0	1,0	0,0%	5,0%	6,3%	-25%	-17%	13%
Santander	SPL	28,3	18,5	18,5	1,0	1,0	1,0	0,8%	1,1%	2,7%	-20%	-17%	29%
Erste Group	EBS AV	16,1	6,8	6,7	0,7	0,6	0,6	6,2%	6,7%	7,5%	-36%	-30%	2%
Komercni Banka	KOMB CP	17,8	11,7	9,2	1,2	1,1	1,1	9,0%	7,3%	7,8%	-24%	-16%	10%
Moneta Bank	MONET CP	16,6	11,3	9,3	1,3	1,2	1,2	8,1%	8,8%	10,1%	-12%	-13%	4%
OTP Bank	OTP HB	10,5	6,2	5,8	0,9	0,8	0,7	3,7%	4,7%	4,6%	-35%	-34%	-16%
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	10,7	12,3	11,8	5,7	6,3	5,9	6,2%	6,5%	6,7%	0%	-2%	-13%
Kruk*	KRU	---	---	---	2,0	1,7	1,5	---	---	---	-16%	-26%	36%
PZU*	PZU	---	---	---	1,9	1,8	2,0	8,9%	0,0%	11,2%	-14%	-15%	-5%
XTB	XTB	11,3	9,1	8,9	5,0	3,8	3,5	10,3%	6,7%	8,2%	10%	5%	1%
Votum	VOT	27,0	6,2	5,2	15,4	5,1	3,9	2,2%	1,9%	9,7%	-10%	-7%	10%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	19,6	17,7	16,3	13,3	12,0	10,6	2,4%	2,6%	2,9%	-8%	4%	4%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,8	14,6	13,4	12,2	11,3	10,2	2,8%	3,0%	3,4%	-3%	-7%	3%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,9	6,5	6,7	0,7	0,6	0,6	6,4%	9,2%	11,6%	-9%	-9%	15%
doValue (KRU)*	DOV IM	36,5	9,8	10,6	1,9	1,7	1,5	9,7%	11,6%	14,0%	-26%	-19%	-41%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,5	5,7	7,4	1,3	0,9	1,0	---	---	---	-6%	9%	57%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	19,2	---	5,6	0,4	0,4	0,4	4,1%	6,6%	7,5%	-19%	-18%	-46%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,5	9,2	7,2	1,1	1,0	1,0	6,4%	7,1%	8,0%	-13%	0%	-14%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,1	11,2	13,6	1,2	0,9	---	---	---	---	-3%	-4%	14%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,0	7,9	7,2	0,5	0,5	#N/D	5,8%	6,3%	---	-18%	-13%	-5%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,5	6,2	7,6	2,3	2,8	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-11%	15%
MOL	MOL	5,0	5,8	5,8	2,6	2,4	2,4	5,0%	5,5%	6,2%	-7%	2%	14%
PGNIG	PGN	7,5	5,5	7,6	3,5	2,3	2,4	3,1%	0,0%	0,0%	23%	17%	14%
PKN Orlen	PKN	3,7	8,3	7,7	3,0	5,1	5,1	4,7%	4,7%	4,7%	4%	2%	9%
A2A	A2A IM	11,9	13,2	12,2	6,5	6,6	6,4	5,3%	5,6%	5,8%	-3%	-14%	3%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,2	4,1	2,0	3,0	3,5	---	---	---	-12%	-14%	41%
Centrica	CNA LN	10,7	7,8	9,1	2,8	2,5	2,8	0,0%	0,0%	0,1%	-3%	13%	48%
Enegas	ENG SM	13,2	14,2	15,5	10,3	10,3	10,6	8,6%	8,7%	7,8%	6%	-3%	19%
Gazprom	GAZPRX	2,1	1,7	2,0	2,2	1,7	2,0	23,8%	31,5%	26,8%	-29%	-31%	-1%
MOL	MOL HB	5,1	5,9	5,9	2,6	2,4	2,4	4,9%	5,3%	6,1%	-4%	4%	15%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,6	6,1	5,1	6,9	5,2	4,7	6,2%	7,5%	8,2%	-10%	-9%	0%
OMV	OMV AV	4,4	5,2	5,9	1,7	1,9	1,7	5,8%	6,2%	6,7%	-28%	-16%	-5%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	8,8	6,3	4,8	4,7	4,3	4,2	7,0%	14,7%	16,0%	4%	19%	92%

*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%	5,1%	7,4%	-10%	-11%	9%
Grupa Azoty	ATT	10,6	7,3	10,0	6,6	7,0	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-9%	8%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-8%	-38%
CF Industries	CF US	7,3	14,1	20,5	4,2	6,7	8,4	1,2%	1,2%	1,2%	27%	59%	92%
Solvaya	SOLB BB	9,3	8,6	7,8	5,2	4,7	4,4	4,4%	4,5%	4,8%	-19%	-12%	-16%
Mosaic	MOS US	6,7	10,3	12,9	4,2	5,9	7,1	0,8%	0,8%	0,9%	33%	69%	86%
Sisecam	SISE TI	17,5	6,3	4,0	4,4	3,5	---	3,9%	5,1%	5,0%	-5%	-17%	70%
Yara International	YAR NO	7,6	9,3	10,1	4,7	5,0	5,4	1,0%	0,9%	0,8%	-6%	-8%	0%
Surowce													
Bogdanka	LWB	28,4	6,9	9,6	1,7	1,9	1,7	---	---	3,6%	78%	62%	131%
JSW	JSW	5,3	6,1	401,4	2,6	2,5	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	42%	70%	100%
KGHM	KGH	6,8	9,0	10,7	5,6	5,0	5,4	0,8%	0,0%	0,0%	16%	25%	-7%
Antofagasta	ANTO LN	18,3	17,3	17,1	5,2	4,9	4,7	0,1%	0,0%	0,0%	0%	14%	-9%
BHP	BHP AU	9,4	11,9	14,8	4,7	5,5	6,5	6,2%	4,5%	3,6%	-2%	19%	2%
First Quantum	FM CN	12,2	13,1	11,6	5,2	5,2	4,8	0,5%	1,0%	1,2%	9%	37%	37%
Freeport	FCX US	12,9	15,0	15,7	5,5	5,1	5,5	1,2%	1,4%	1,3%	11%	25%	28%
Glencore	GLEN LN	6,9	9,3	10,1	4,3	5,3	4,9	0,1%	0,1%	0,1%	19%	35%	79%
Rio Tinto	RIO LN	7,2	9,3	10,5	4,0	4,9	5,4	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	17%	-2%
SoutherCopper	SCCO US	18,6	21,0	20,9	9,6	10,0	10,2	4,3%	3,1%	3,1%	12%	25%	-4%
Vale	VALE US	9,9	4,4	5,6	3,6	4,3	4,5	---	---	---	10%	43%	7%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,8	25,8	15,7	9,7	8,3	7,7	4,9%	5,3%	6,1%	-1%	7%	66%
Enea	ENA	3,5	4,0	4,1	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	12%	5%	41%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-6%	-5%
PEP	PEP	25,7	9,4	26,8	0,0	10,1	8,0	---	---	---	-4%	-12%	1%
PGE	PGE	4,6	50,2	64,2	2,2	3,9	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	17%	16%	38%
Tauron	TPE	6,1	3,6	3,4	3,8	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	9%	2%	3%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	7,0	5,1	5,0	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	11,3	10,4	10,2	7,0	6,6	6,5	6,2%	6,8%	7,0%	-2%	-6%	-15%
Enel	ENEL IM	10,6	10,3	9,3	5,9	6,0	5,8	6,6%	7,0%	7,5%	-10%	-14%	-31%
Energias de Portugal	EDP PL	19,0	16,9	15,7	7,8	7,5	7,3	4,5%	4,7%	5,0%	6%	-10%	-12%
RWE	RWE GY	18,1	17,9	24,3	7,2	6,9	7,8	2,4%	2,4%	2,4%	0%	9%	15%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	30,5	14,4	6,2	3,4	3,2	0,0%	---	---	-11%	-10%	3%
Cyfrowy Polsat	CPS	3,8	11,5	11,3	3,0	6,5	6,5	4,5%	4,8%	4,5%	-12%	-24%	-9%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,4%	3,4%	-9%	-5%	16%
Wirtualna Polska	WPL	18,5	16,4	14,5	10,5	9,3	8,2	0,9%	1,9%	1,9%	-12%	-24%	10%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,0	13,1	12,8	5,1	4,8	4,6	4,3%	4,7%	5,3%	-9%	0%	-2%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,1	8,9	8,1	3,6	3,4	3,3	5,9%	6,2%	5,9%	-9%	-4%	-4%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	7,1	6,6	6,5	2,9%	---	---	0%	2%	6%
Telekom Austria	TKA AV	12,2	9,5	8,6	4,1	3,8	3,7	4,4%	4,6%	4,2%	-13%	-8%	9%

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	16,2	15,7	15,0	10,6	10,0	9,6	4,9%	5,4%	5,9%	2%	-8%	5%
Asseco PL	ACP	12,5	12,6	12,3	3,0	2,6	2,3	4,2%	4,8%	5,4%	-8%	-15%	10%
Asseco SEE	ASE	17,1	16,2	15,1	9,2	8,3	7,7	2,1%	3,2%	4,3%	-2%	2%	18%
Comarch	CMR	11,1	10,6	10,0	4,2	4,0	3,6	1,7%	2,8%	5,7%	-5%	-15%	-13%
Comp	CMP	6,6	13,1	11,2	4,0	5,1	4,8	6,4%	10,7%	10,7%	-4%	-12%	-18%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	17,0	14,9	---	17,7	16,2	4,8%	5,5%	6,2%	-14%	-28%	-30%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,0	6,0	8,7	0,0	5,0	---	5,6%	5,6%	---	0%	-1%	-24%
Atos (ACP)	ATO FP	3,7	12,6	9,2	4,0	3,3	2,9	1,6%	2,3%	3,5%	-23%	-29%	-60%
Capgemini (ACP)	CAP FP	27,1	20,4	17,7	11,0	9,6	8,5	1,5%	1,7%	1,9%	-11%	-15%	20%
SAP (ACP)	SAP GR	19,0	15,7	19,0	14,0	12,0	10,4	1,9%	2,0%	2,2%	-7%	-17%	-7%
Gry													
11 bit	11B	52,7	98,3	9,0	32,5	61,0	5,7	0,0%	0,0%	0,9%	-10%	-9%	-3%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-3%	-14%
BoomBit	BBT	16,4	11,0	8,6	6,4	6,3	6,8	1,5%	3,8%	4,7%	-14%	-10%	-15%
CD Projekt	CDR	85,7	46,5	39,5	37,5	29,5	24,1	9,4%	0,7%	1,3%	-11%	-12%	-29%
PCF Group	PCF	25,7	22,4	20,6	18,7	14,9	13,5	---	---	0,0%	-7%	11%	--
Playway	PLW	16,8	14,7	12,6	16,4	13,7	12,1	3,8%	0,0%	0,0%	-1%	-23%	-41%
Ten Square Games	TEN	9,7	7,2	5,2	7,5	5,0	3,2	4,7%	5,1%	6,9%	-15%	-39%	-58%
Activision	ATVI US	22,4	18,4	16,6	14,7	11,3	9,9	0,6%	0,7%	0,6%	-1%	38%	-13%
Electronic Arts	EA US	17,7	16,4	15,0	12,1	11,5	10,3	0,3%	0,4%	0,4%	-8%	-2%	-6%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	32,0	24,9	18,7	23,1	18,2	13,1	---	---	---	-8%	-4%	-7%
Ubisoft	UBI FP	16,8	18,3	16,6	6,4	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-4%	-39%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,7	10,5	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	47%	-10%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	17,0	10,3	6,7	5,0	4,5	0,0%	---	0,0%	-9%	-46%	-42%
CDRL	CDL	4,9	---	---	---	---	---	11,9%	---	---	-14%	-18%	43%
LPP	LPP	11,4	10,9	8,4	6,4	5,9	4,8	4,8%	5,3%	5,8%	-41%	-46%	17%
VRG	VRG	---	13,4	11,2	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,6%	0,6%	-11%	-10%	37%
Witthen	WTN	68,8	7,8	7,5	3,2	3,4	3,3	---	6,4%	6,6%	-15%	2%	61%
Adidas	ADS GR	93,0	27,5	20,8	10,2	8,9	7,9	1,9%	2,3%	2,7%	-14%	-21%	-33%
Asos	ASC LN	15,5	12,3	21,8	6,2	4,9	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-24%	-67%
Foot Locker	FL US	6,9	7,2	6,3	3,1	3,5	3,0	4,9%	5,3%	5,7%	-30%	-30%	-45%
H&M	HMB SS	185,2	22,4	16,1	5,9	5,5	5,2	5,7%	6,3%	6,9%	-22%	-14%	-34%
Hugo Boss	BOSS GR	---	24,9	16,9	5,1	4,3	4,8	2,6%	3,3%	3,7%	-21%	-17%	34%
Inditex	ITX SM	49,2	18,3	17,1	8,0	7,6	7,0	4,6%	5,0%	5,4%	-16%	-24%	-27%
Next	NXT LN	27,6	11,6	10,9	8,0	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-25%	-17%
Nike	NKE US	33,9	26,4	22,7	25,4	20,1	17,6	0,9%	1,0%	1,1%	-10%	-25%	-11%
Zalando	ZAL GR	51,2	45,2	47,6	16,3	12,4	9,9	0,0%	0,0%	0,2%	-22%	-36%	-45%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	41,9	32,0	24,5	17,0	13,4	14,0	0,6%	0,9%	2,6%	-6%	-21%	0%
Eurocash	EUR	29,5	---	31,8	6,2	4,9	4,4	2,1%	2,5%	3,0%	7%	1%	-14%
Pepco Group	PCO	40,8	38,7	---	16,6	15,8	---	1,1%	0,0%	0,0%	3%	-16%	--
Carrefour	CA FP	14,2	12,5	10,4	3,9	3,4	3,4	---	---	---	4%	14%	24%
Jeronimo Martins	JMT PL	31,6	25,8	21,4	7,2	6,5	6,1	2,3%	2,7%	3,1%	-5%	-8%	39%
Marr	MARR IM	409,5	29,5	16,0	15,9	11,7	10,9	3,0%	4,6%	4,8%	-14%	-18%	-22%
Metro	B4B GR	---	92,9	23,2	4,7	4,3	4,6	3,2%	3,7%	3,6%	-26%	-31%	-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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-208%	-1098%	-126%		
Action	ACT	---	4,6	5,0	---	---	---	---	---	---	-8%	-22%	44%		
Allegro.eu	ALE	25,7	24,3	19,8	16,1	15,1	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-23%	---		
AmRest	EAT	11,3	10,2	7,9	6,7	5,7	5,3	---	---	---	-31%	-33%	-42%		
Auto Partner	APR	10,0	10,5	10,0	7,8	7,8	7,3	0,7%	2,0%	2,4%	-16%	1%	61%		
Benefit Systems	BFT	---	19,7	13,0	13,6	7,4	6,3	---	---	---	-19%	-15%	-34%		
Inter Cars	CAR	8,8	9,1	8,8	7,3	7,3	6,8	0,4%	1,1%	1,7%	-15%	-9%	23%		
Neuca	NEU	20,7	19,0	18,0	13,1	11,3	10,5	---	---	---	2%	1%	11%		
Oponeo	OPN	11,9	12,4	12,1	6,3	6,4	6,0	2,2%	3,4%	3,2%	-15%	-28%	10%		
Rainbow Tours	RBW	---	9,4	7,2	---	---	---	6,8%	5,3%	7,0%	-18%	-7%	-20%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	40,6	27,0	10,8	8,0	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-4%	12%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	58,0	22,8	20,3	6,5	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-24%	-17%		
Sodexo (BFT)	SW FP	16,1	13,4	12,3	8,0	6,9	6,3	3,2%	3,8%	3,9%	-19%	-8%	-17%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,7	15,3	13,9	12,1	11,6	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-7%	48%		
LKQ (CAR)	LKQ US	11,4	10,4	10,1	9,0	8,3	---	2,2%	2,4%	---	-17%	-23%	4%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	7,6	7,0	7,3	5,3	4,8	4,0	3,8%	4,8%	4,5%	-15%	-32%	-7%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,4	18,3	16,4	14,1	13,3	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-1%	42%		
Alesa (EAT)	ALSEA* MM	33,2	25,9	22,1	5,9	5,1	3,9	0,0%	0,6%	1,7%	1%	29%	67%		
Brinker (EAT)	EAT US	10,2	7,9	6,9	6,6	5,6	5,3	2,2%	4,4%	4,6%	-13%	-1%	-51%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,2	6,8	6,2	2,6%	2,9%	3,2%	-13%	-18%	11%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,7	14,6	13,9	3,8%	4,0%	4,3%	0%	-3%	-10%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,7	15,9	14,9	2,3%	2,4%	2,7%	-7%	-25%	-19%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	25,8	20,3	18,4	11,7	9,3	8,4	1,1%	1,2%	1,3%	-13%	-12%	-28%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,0	7,7	---	3,7	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	4%	-40%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	9,9	5,5	5,5	7,2	7,0	6,6	8,1%	14,0%	14,0%	-13%	-18%	-13%		
Budimex	BDX	5,6	14,1	13,0	3,2	3,4	3,0	15,5%	6,0%	6,7%	-12%	-13%	-34%		
Develia	DVL	17,8	9,2	7,3	---	6,1	6,3	6,0%	10,2%	12,5%	-21%	3%	20%		
Dom Development	DOM	7,3	7,7	8,9	5,5	6,1	7,2	10,1%	10,4%	9,2%	-8%	-19%	-17%		
Erbud	ERB	5,3	6,4	3,2	3,0	3,3	2,3	---	---	---	-28%	-40%	13%		
Echo	ECH	6,7	6,4	4,5	11,4	12,7	12,0	7,0%	7,6%	14,8%	-18%	-24%	-24%		
GTC	GTC	---	22,7	27,3	20,0	21,0	14,6	0,4%	1,0%	1,5%	-4%	-6%	-3%		
Torpol	TOR	7,1	6,0	13,2	0,5	2,6	4,9	11,6%	13,3%	4,8%	-2%	0%	6%		
Unibep	UNI	8,2	7,9	10,8	5,1	4,4	6,3	3,3%	5,5%	4,3%	-5%	-15%	-22%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	---	---	---	17,3	26,1	59,5	0,3%	0,3%	1,7%	---	---	---		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	8,5	---	---	---	---	---	---		
Master Pharm	MPH	---	---	---	13,9	---	---	---	---	---	---	---	---		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
OncoArendi	OAT	---	---	---	3,2	---	---	---	---	---	---	---	---		
Ryvu Therapeutics	RVU	---	666,6	22,2	-59,5	612,3	21,6	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-19%	-5%		
Selvita	SLV	230,9	69,7	29,6	29,3	21,2	14,2	---	0,0%	0,0%	-12%	-21%	6%		
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	2,0%	4,4%	---	-13%	-17%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,6	16,2	15,9	24,6	13,4	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	12%	42%	60%		
Revence (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	27%	8%	-39%		
Medinice	ICE	29,1	25,2	23,2	---	---	---	---	---	---	3%	-4%	12%		

Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-9%	-29%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,6	5,2	4,6	0,0%	---	---	---	-5%	-19%	-36%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	10,5	8,7	49,7	6,8	5,3	0,0%	0,0%	0,3%	---	-28%	-13%	-21%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	34,8	7,7	---	7,8	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	---	-41%	-37%	-51%

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	11,4	10,3	8,9	7,3	6,4	6,1	7,9%	8,8%	8,8%	-4%	-12%	-26%
Alumetal	AML	6,3	8,0	8,1	5,2	6,3	6,2	4,8%	10,7%	10,7%	-9%	7%	5%
Ambra	AMB	12,1	10,5	10,2	5,5	4,7	4,3	3,2%	4,4%	4,6%	-8%	-11%	10%
Amica	AMC	7,3	13,7	10,0	4,9	6,0	5,3	6,2%	3,2%	3,2%	-10%	-19%	-35%
Aparator	APT	10,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-3%	-24%
Arctic Paper	ATC	5,5	6,1	6,7	2,8	2,7	2,7	3,4%	4,5%	4,1%	-5%	11%	46%
Astarta	AST	6,3	0,9	2,8	---	---	---	2,9%	5,7%	3,6%	-47%	-57%	-56%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-8%	-1%
Famur	FMF	11,6	8,5	7,7	3,3	3,1	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	91%	-1222%	1060%
Ferro	FRO	5,4	7,2	6,7	5,8	5,5	5,2	7,9%	8,4%	9,1%	-14%	-18%	9%
Forte	FTE	12,1	7,8	8,1	6,3	6,3	6,1	10,4%	9,0%	8,7%	-8%	-14%	-21%
Kernel	KER	1,1	1,1	---	3,1	---	---	2,2%	---	---	-64%	-67%	-63%
Kęty	KTY	9,0	10,8	10,4	6,6	7,8	7,6	8,0%	10,0%	8,3%	-8%	-4%	8%
Mangata	MGT	7,0	7,0	6,9	4,7	4,5	4,3	6,3%	6,2%	7,5%	-4%	-3%	7%
Mercator Medical	MRC	1,9	8,0	20,9	1,2	1,5	1,9	38,0%	8,1%	1,9%	6%	-26%	-80%
MFO	MFO	1,9	6,0	6,0	1,3	2,9	2,5	2,4%	7,8%	---	-20%	-22%	32%
Newag	NWG	8,7	7,2	10,0	6,6	5,0	5,9	7,2%	7,2%	4,8%	6%	-1%	-20%
Rawlplug	RWL	4,3	6,0	5,5	3,3	4,0	3,7	2,7%	0,0%	0,0%	-6%	-19%	49%
Sanok Rubber	SNK	10,9	9,5	9,3	---	7,8%	8,0%	-22%	-23%	-46%
Śnieżka	SKA	16,3	15,5	14,0	10,9	10,2	9,0	4,8%	4,0%	4,2%	-2%	-4%	-17%
Stalprodukt	STP	4,0	8,7	13,3	1,8	2,5	2,5	1,9%	1,8%	1,5%	12%	21%	3%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	6,8%	7,4%	8,8%	-14%	-16%	72%
Toya	TOA	---	---	6,3	4,2	4,7	4,6	4,7%	6,1%	5,5%	-18%	-23%	-5%
Wawel	WWL	12,4	10,5	9,8	5,5	4,8	4,5	5,3%	7,4%	7,4%	-2%	-8%	-20%
Wielton	WLT	9,0	6,4	5,1	5,8	4,8	4,1	0,0%	5,7%	7,1%	-23%	-28%	-22%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,5	---	3,7%	3,7%	---	-10%	-10%	12%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,2	9,6	---	2,4%	2,6%	2,9%	-4%	1%	20%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,0	4,1	3,6	6,5%	8,7%	10,1%	-2%	10%	49%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,2	4,8	4,8	6,3%	6,7%	7,0%	-17%	-28%	-28%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,8	7,1	5,8	2,3%	2,8%	3,3%	-15%	-26%	-23%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,6	4,6	4,0%	5,2%	6,1%	-22%	-18%	-39%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,0	4,5	4,7	3,6%	4,0%	4,4%	-4%	-18%	-9%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,9	12,6	10,9	2,2%	2,3%	2,5%	5%	4%	-4%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,6	21,2	17,5	1,7%	1,9%	2,0%	4%	-11%	12%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,8	5,7	4,4	2,9%	3,5%	4,8%	-14%	-19%	-24%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,9	6,8	6,3	3,1%	3,7%	4,1%	-5%	1%	-19%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,5	8,6	7,8	2,7%	2,9%	3,1%	-13%	-11%	-13%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,9	5,7	4,8	---	---	---	0%	5%	9%
Kaiser (KTY)	KALU US	32,9	29,3	20,6	9,7	8,2	---	3,2%	3,4%	4,1%	-8%	-4%	-27%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	101,2	12,8	8,7	4,7	4,8	4,9	6,7%	5,8%	5,0%	8%	32%	59%
Alstom (NWG)	ALO FP	11,7	14,4	9,6	9,6	7,6	5,6	1,8%	2,7%	3,7%	-27%	-37%	-55%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	9,7	7,1	5,8	0,1%	0,0%	0,0%	-24%	-24%	88%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,8	4,2	3,7	3,6%	3,9%	4,4%	-12%	-8%	-21%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	11,8	9,4	7,8	3,2%	3,9%	4,7%	-19%	-15%	-28%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	#N/A	7,4	6,1	0,8%	1,4%	2,2%	-15%	-11%	-10%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,4	4,9	0,7%	2,7%	3,6%	-10%	-15%	-25%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	#N/A	4,6	4,0	4,6%	5,9%	6,9%	-19%	-26%	-30%

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

Research:

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 Niszczyński

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-Śródmieście 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.