

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

GRUPA AZOTY: Szacunkowe wyniki za 4Q21 [pozytywne]

ONDE: Wyniki za 4Q21

ERBUD: Wyniki za 4Q'21: Mocne skorygowane wyniki, raportowane obciążone one-offami [pozytywne]

OPONEO.PL: Wyniki za 4Q'21: pozytywnie zaskoczyły koszty SG&A [pozytywne]

MANGATA: Wyniki IV kw.'21: wyniki nieznacznie powyżej naszych oczekiwań oraz prognozy rocznej zarządu (pozytywne)

DADELO: Wyniki za 4Q'21: baza MBNS '21 i wzrost wynagrodzeń ciążyły rentowności [neutralne]

RAINBOW TOURS: Wstępne wyniki za 4Q'21

DIGITREE GROUP: Wstępne wyniki finansowe za 2021 rok

FINANSE

BANKI: RPP podnosi stopę referencyjną o 100 pb do 4,5%, powyżej oczekiwań na 50-75pb

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Spółka rozpoczyna współpracę z rumuńską firmą Nuclearelectrica w sprawie rozwoju projektów SMR

PGE: Rozpoczęcie budowy księgi popytu na 373,95 mln akcji serii E [neutralne]

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Notowania HCC Premium fob DBCT spadły wczoraj do 387 USD/t (-34 USD/t d/d)

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: KE nie zgodziła się na dopłaty do nawozów – Kowalczyk [negatywne]

TMT

SYGNITY: Cena w wezwaniu oscyluje w granicach przedziału wartości godziwej akcji spółki – stanowisko Zarządu

TELEKOMUNIKACJA: Statystyki przenoszenia numerów w 1Q22

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Szacunkowe płatności użytkowników w grach w I kw.'22 na poziomie 142,8 mln PLN [neutralne]

11 BIT STUDIOS: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za '21 w kwocie 28,7mln PLN na kapitał zapasowy

BLOOBER TEAM: Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy z Koch Media GmbH w sprawie dystrybucji gry „DARQ Ultimate Edition”

BIOTECH

BIOMED-LUBLIN: Zawarcie umowy z Warsaw Health Innovation Hub dotyczącej współpracy w celu opracowania innowacyjnych rozwiązań medycznych

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Liczba kupujących z kontem firma wzrosła o 36% od startu platformy Allegro Biznes w II'21

ALLEGRO.EU: U uruchomienie ukraińskiej wersji serwisu Allegro

RYNEK E-COMMERCE: Shopee wprowadził progi dla opłat za dostawy przesyłek

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD: Zawarcie listu intencyjnego z Panattoni Development Europe w sprawie budowy Hali Nadarzyn Maximus za 187,1mln PLN

GTC: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PRZEMYSŁ

BORYSZEW: Spółka zależna Eastside-Bis zawarła umowę zakupu nieruchomości w Warszawie za 70mln PLN netto

MANGATA: Prognoza wyników za I kw.'22

RYNEK MOTORYZACYJNY: Import używanych aut do Polski w marcu spadł o 19,6% r./r. do 66,3 tys. sztuk – PZPM

POZOSTAŁE

PEKABEX: Łączna wielkość produkcji w marcu 2022 roku wyniosła 24,7 tys. m3, +3,4% m./m.

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	64 265	-1,0%	9,7%	-10,9%	7,7%
WIG20	2 108	-0,7%	8,9%	-10,7%	5,5%
mWIG40	4 740	-1,6%	12,6%	-13,9%	6,6%
sWIG80	19 711	-1,6%	9,9%	-8,4%	3,5%
S&P	4 481	-1,0%	6,7%	1,8%	9,8%
DAX	14 152	-1,9%	10,3%	-7,2%	-6,8%
FTSE	7 588	-0,3%	9,0%	7,2%	10,2%
Nikkei	26 894	-1,6%	6,6%	-2,8%	-9,5%
Shanghai Composite	3 241	0,0%	-3,9%	-9,2%	-6,9%
BIST30 Turcja	2 573	-0,7%	14,6%	71,6%	76,9%
MOEX Rosja	2 611	-1,9%	5,7%	-38,2%	-25,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	12,9	155,1	212,8	521,9
Rent. obl. 10Y	5,6%	12,4	123,9	173,0	403,1
WIBOR 3M	4,9%	2,0	114,0	230,0	471,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,27	-0,2%	-7,4%	7,2%	9,8%
EUR/PLN	4,67	0,0%	-6,8%	1,8%	2,0%
EUR/USD	5,59	0,0%	7,6%	-3,4%	-5,3%
GBP/PLN	1,09	0,2%	0,6%	-5,5%	-8,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 920	0,1%	-3,8%	6,8%	10,3%
Srebro (USD/toz)	24,3	-0,7%	-5,3%	8,6%	-3,4%
Płatyna (USD/toz)	952	-0,5%	-15,5%	-1,1%	-22,6%
Miedź (USD/t)	10 305	-1,4%	-3,5%	8,1%	13,9%
Cynk (USD/t)	4 274	-0,5%	5,5%	20,4%	51,3%
Ołów (USD/t)	2 414	-0,6%	-1,9%	4,6%	22,7%
Aluminium (USD/t)	3 441	-0,7%	-10,6%	17,8%	51,7%
Alu. Alloy (USD/t)	2 745	-0,2%	-5,3%	19,3%	33,9%
Pallad (USD/toz)	2 229	2,0%	-23,1%	16,0%	-15,0%
Molibden (USD/lb)	19,3	-0,2%	1,6%	2,7%	72,7%
Nikiel (USD/t)	33 467	0,5%	15,7%	64,2%	99,9%
Ruda żelaza (USD/t)	156,6	-2,2%	-2,8%	23,6%	-7,4%
HCC (USD/t)	412	-2,9%	-29,8%	37,7%	176,3%
HRC UE (EUR/t)	1 435	0,0%	51,1%	49,5%	64,9%
Rebar UE (EUR/t)	1 260	0,8%	49,6%	55,6%	90,9%
Ropa Brent (USD/bbl)	102,5	1,4%	-16,8%	25,4%	62,3%
CO2 (EUR/t)	77,2	-1,1%	18,6%	-11,0%	73,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,1	1,5%	26,6%	56,2%	142,7%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	62,3	-19,4%	44,0%	11,1%	272,5%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	107,9	-0,6%	-46,8%	11,8%	429,4%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	113,5	1,2%	-44,1%	20,0%	412,1%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	773	-0,1%	15,4%	18,2%	153,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 31,1 PLN)
 Szacunkowe wyniki za 4Q21 [pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons
Przychody	2 736	3 362	3 173	3 882	5 484	100%	41%	4 121	5 436
EBITDA	319	405	361	300	887	178%	195%	670	612
Nawozy	168	262	154	1	355	112%	-	390	
Tworzywa	4	8	25	76	69	1625%	-9%	15	
Chemia	63	80	101	134	384	508%	187%	180	
Energetyka	36	28	28	40	57	57%	43%	40	
Pozostałe	48	28	52	49	22	-54%	-55%	45	
EBITDA skor.	244	405	361	255	887	264%	247%	670	
EBIT	122	213	169	107	387	218%	262%	467	419
Zysk netto	85	88	143	12	365	329%	3033%	327	308
Marża EBITDA	12%	12%	11%	8%	16%			16%	11%
Marża EBIT	-	6%	5%	3%	7%			11%	8%
Marża zysku netto	3%	3%	5%	0%	7%			8%	6%
P/E 12m trailing	10,5	15,0	9,5	10,0	5,4				

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

- EBITDA w 4Q21 wyniosła 887 mln PLN, 32% więcej od naszych prognoz i 45% powyżej mediany konsensusu. Zysk netto wyniósł 365 mln, 12% powyżej naszych prognoz.

- EBITDA w nawozach wyniosła 355 mln PLN, najwyżej od 1Q19r., rekordowy 4Q. Marża EBITDA wyniosła 11,8%, vs. 10,5% rok temu. Pozytywnie na wyniki wpłynęły wyższe ceny sprzedaży nawozów, przy spadkach wolumenów sprzedaży.

- EBITDA w tworzywach wyniosła 69 mln PLN. Marża EBITDA wyniosła 14,5%, vs. 1,3% rok temu. Utworzony odpis w segmencie na 264 mln (RB 1 kwietnia) ma wpływ na EBIT, jednak nie wpływa na EBITDE. Na wyniki wpłynęły wyższe ceny kaprolaktamu i poliamidum przy negatywnym wpływie wolumenów i wysokich cen surowców, benzenu i fenolu.

- EBITDA w chemii wyniosła 384 mln PLN, co jest rekordowym wynikiem. Marża EBITDA wyniosła 21,1% vs. 9,1% rok temu. Na wyniki pozytywnie wpłynęły wyższe ceny (największe przyrosty na melaminie, moczniku i Nox-ach) i wolumeny sprzedaży.

Publikacja SSF za 2021: 27 kwietnia

ONDE (Kupuj; 23,5 PLN)
 Wyniki za 4Q21

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	2021P	4Q21P	Kons
Przychody	266,0	229,6	357,3	340,8	289,7	9%	-15%	1 217	220,0	266,0
Marża brutto na sprzedaży	25,4	27,5	41,6	32,6	39,3	54%	21%	141	30,1	
EBITDA	21,7	-6,3	34,2	18,7	22,4	3%	20%	69	18,5	20,6
OZE	16,6	20,3	27,5	17,8	22,8	38%	28%	88	18,8	
Drogi	3,9	-0,3	8,6	0,8	-0,3	-	-	9	-0,4	
Pozostałe	1,2	-26,3	-1,8	0,0	-0,2	-	-	-28	0,2	
EBITDA skor.	21,7	22,1	34,2	22,6	22,4	3%	-1%	101	18,5	20,6
OZE	16,6	20,3	27,5	20,7	22,8	38%	10%	91	18,8	
Drogi	3,9	-0,3	8,6	1,8	-0,3	-	-	10	-0,4	
Pozostałe	1,2	2,1	-1,8	0,0	-0,2	-	-	0	0,2	
EBIT	20,3	-7,8	32,6	17,0	20,7	2%	22%	62	16,8	19,0
Zysk netto	17,1	-11,9	28,2	11,8	18,1	6%	54%	46	13,6	14,1
Marża brutto na sprzedaży	9,6%	12,0%	11,6%	9,6%	13,6%			11,6%	13,7%	-
Marża EBITDA	8,2%	-	9,6%	5,5%	7,7%			5,7%	8,4%	7,7%
Marża EBITDA skor.	8,2%	9,6%	9,6%	6,6%	7,7%			8,3%	8,4%	7,7%
Marża EBIT	7,6%	-	9,1%	5,0%	7,1%			5,1%	7,6%	7,1%
Marża zysku netto	6,4%	-	7,9%	3,5%	6,3%			3,8%	6,2%	5,3%
P/E LTM	32,1	53,1	24,3	23,3	22,8					
EV/EBITDA skor. LTM	20,7	15,5	12,2	10,4	9,6					

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, PAP - mediana konsensusu (2 prognozy)

- EBITDA w 4Q21 wyniosła 22,4 mln PLN (21% powyżej naszych prognoz), marża brutto na sprzedaży (MBnS) wzrosła o 4 p.p. q/q do 13,6% a zysk netto wyniósł 18,1 mln PLN (33% powyżej naszych szacunków).

- CF operacyjny wyniósł w 4Q +92 mln PLN (-136 mln w 2021r.), z czego zmiana na KON wyniosła +72 mln PLN (-222 mln w 2021r.), głównie przez spadek należności (+82 mln PLN q/q) i przez pozycję na kontraktach budowlanych (+44 mln PLN q/q), przy neg. efekcie na zobowiązaniach handlowych (-41 mln PLN q/q). CF inwestycyjny wyniósł w 4Q -11 mln PLN (-53,5 mln w 2021r.), z czego wydatki na nabycie udziałów w spółkach -11 mln PLN, saldo na udzielonych pożyczkach -7 mln PLN, pozostałe: +8 mln PLN. Poziom gotówki netto wzrósł z 3 mln

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1139,8	1557,9	73%
WIG20	935,3	1279,0	73%
WIG40	104,7	181,7	58%
sWIG80	71,8	75,3	95%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	144,4	ALR	27,4	LWB	15,1
PKO	114,3	HUG	17,1	GNB	5,9
JSW	111,8	MIL	15,2	BMC	5,6
PEO	105,3	KRU	11,5	COG	1,9
KGH	95,3	TPE	11,0	MRB	1,8
DNP	82,7	CAR	10,3	CTX	1,7
PZU	70,4	KER	6,9	ATC	1,2
PKN	60,5	ENA	6,6	TIM	1,2
CDR	32,7	TEN	5,3	UNT	1,1
LPP	32,7	ASB	5,2	STP	1,1

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	137%	HUG	539%	CTX	475%
ACP	127%	BML	306%	RBW	357%
ALE	125%	CLN	238%	GNB	338%
JSW	102%	ASE	207%	SNT	293%
DNP	99%	CAR	167%	UNT	246%
MBK	90%	ENA	138%	ATG	243%
CPS	82%	FMF	133%	CMP	224%
KGH	80%	ALR	131%	ERB	221%
PEO	77%	DOM	131%	KGN	218%
PZU	75%	MIL	116%	FRO	205%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	6,5	5,3%	ALE	30,2	-8,0%
DNP	341,2	2,5%	JSW	68,0	-6,3%
PGE	9,2	1,8%	LPP	10 500,0	-4,5%
LTS	60,8	1,5%	ACP	79,6	-3,6%
PKN	77,0	0,9%	CCC	56,1	-3,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
HUG	18,0	6,5%	ASB	12,4	-6,2%
PLW	327,0	3,8%	KER	31,70	-5,7%
11B	589,0	2,3%	TEN	186,1	-5,1%
CMR	191,0	1,9%	EUR	13,4	-4,1%
ALR	47,0	1,9%	CLN	25,4	-3,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
UNT	45,0	7,1%	AST	25,8	-6,4%
OPN	54,4	2,3%	BMC	25,2	-6,3%
BIO	4,3	1,6%	CLE	1,6	-5,7%
STP	354,5	1,3%	MLS	77,2	-5,2%
MCI	19,6	0,8%	SEN	0,9	-5,0%

w 3Q do 82 mln w 4Q. Aktywa z tyt. wyceny kontraktów budowlanych spadły kw./kw. o 33% do poziomu 119mln PLN co znacząco poprawiło pozycję gotówkową Spółki. Zwracamy uwagę, że w 1Q'22 pozycja może ponownie ulec zwiększeniu, szczególnie w segmencie budownictwa drogowego (sezonowe ruchy na tej pozycji standardowe dla branży budowlanej). Pasywa z tyt. wyceny kontraktów budowlanych spadły kw./kw. o 26% do poziomu 52mln PLN.

- MBNS wzrosła nominalnie z 32,6 mln w 3Q do 39,3 mln w 4Q. W ujęciu procentowym wzrosła z 9,6% do 13,6% q/q, przy istotnej poprawie marżowości w segm. OZE (18,5% vs. 11,6% w 3Q i 9,6% rok temu). MBNS na drogach wyniosła 4,3%, vs. 9,9% rok temu.

- Poziom kosztów ogólnego zarządu wyniósł w 4Q -16,8 mln PLN (vs. -15,3 mln w 3Q i -4,9 mln rok temu). Szacowaliśmy pozycję na -12,5 mln PLN. Poziom wynagrodzeń (po oczyszczeniu o 1-offa na 28,3 mln z 1Q21) wzrósł w 2021r. o 14,5 mln PLN r/r do 46 mln PLN.

- EBITDA z OZE wyniosła wg. naszych kalkulacji w 4Q21 22,8 mln PLN. Zwracamy uwagę, że Spółka najprawdopodobniej zmieniła alokację 1-offa z 1Q21 (przeszacowanie akcji serii D w kwocie 28,3 mln PLN), z segmentu OZE na segment pozostałe, co sugeruje s. 19 w SSF za 3Q21 i s. 24 w SSF za 2021r. Przychody w segmencie OZE spadły o 14% r/r i 25% q/q (oczekiwaliśmy jeszcze większego spadku, o 42% q/q).

- Inne 1) Saldo finansowe wyniosło w 4Q +1,6 mln PLN, stopa podatkowa 18%, 2) Spółka informuje o sprawie spornej z D Beteiligungs GmbH na łączną kwotę ok. 4 mln PLN, gdzie nie odpisano jeszcze należności., 3) Projekt „Cyranka” 18 MW ma zostać uruchomiony do końca 2022r., 4) Backlog na koniec 2021r. wyniósł 925 mln PLN (14% mniej niż backlog rok temu), z czego 439 mln w PV i 292 mln w wietrze. Z podanego backlogu, do realizacji na 2022r. jest 857 mln PLN., 5) Do końca 2021r. zakupiono projekty o mocy 830 MW, z czego 132 MW mają aukcję/PPA, 75 MW posiada projekt i PnB, 224 MW ma war. przyłączeniowe.

Zarząd zdecydował rekomendowanie przeznaczenia ok. 30 mln PLN na nabycie akcji własnych i brak wypłaty dywidendy za 2021r.

Konferencja: dziś o godz: 12

ERBUD (Kupuj, 93 PLN)

Wyniki za 4Q'21: Mocne skorygowane wyniki, raportowane obciążone one-offami [pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	621	537	754	881	930	50%	6%	840	865
Zysk brutto ze sprzedaży	67,0	57,7	70,2	56,4	109,0	63%	93%		
EBITDA skor.	30,3	32,7	38,0	39,4	47,9	58%	22%	27,0	31,2
Onde	21,7	22,1	34,2	22,6	22,4	3%	-1%		
Kubatura	3,9	7,8	-0,7	1,1	16,8	331%	1408%		
Przemysł	5,0	2,1	5,2	8,6	17,7	256%	105%		
EBIT skor.	24,1	27,4	30,8	32,9	39,2	63%	19%	20,0	24,8
Zysk netto skor.	13,1	15,2	21,4	16,7	32,0	144%	92%	8,7	13,9
Marża brutto	10,8%	10,8%	9,3%	6,4%	11,7%	0,9p.p.	5,3p.p.		
marża EBITDA	4,9%	6,1%	5,0%	4,5%	5,1%	0,3p.p.	0,7p.p.	3,2%	3,6%
marża EBIT	3,9%	5,1%	4,1%	3,7%	4,2%	0,3p.p.	0,5p.p.	2,4%	2,9%
marża netto	2,1%	2,8%	2,8%	1,9%	3,4%	1,3p.p.	1,5p.p.	1,0%	1,6%
P/E skor. 12M trailing	11,5	8,6	7,5	8,1	6,3				
EV/EBITDA skor. 12M trailing	5,8	3,6	4,9	5,7	5,1				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM, EV/EBITDA z uwzględnieniem udziałów mniejszości od 3Q'21

- Wyniki skorygowane o 14mln PLN utraty wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami (w naszej prognozie nie korygowaliśmy wyników operacyjnych o ten odpis).

OPONEO.PL (Kupuj; 74 PLN)

Wyniki za 4Q'21: pozytywnie zaskoczyły koszty SG&A [pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	419,4	254,5	367,5	242,3	650,2	55%	168%	571,7	614,4
Kraj	335,0	161,1	255,9	153,6	383,1	14%	149%	435,5	
Zagranica	84,4	93,4	111,6	88,7	267,1	217%	201%	136,2	
EBITDA	33,1	-0,5	34,5	1,1	58,7	77%	5307%	48,1	48,6
EBIT	30,0	-4,0	30,9	-2,7	55,2	84%	-	44,7	44,9
Zysk netto	22,5	-2,4	24,6	-3,9	44,5	98%	-	34,5	37,3
MBnS	22,3%	17,6%	24,0%	16,4%	21,0%	-1,4p.p.	4,5p.p.	22,5%	
Wsk. SG&A	14,8%	18,8%	15,5%	17,4%	12,4%	-2,4p.p.	-5,1p.p.	14,7%	
Marża EBITDA	7,9%	-0,2%	9,4%	0,4%	9,0%	1,1p.p.	8,6p.p.	8,4%	7,9%
Marża EBIT	7,1%	-1,6%	8,4%	-1,1%	8,5%	1,3p.p.	9,6p.p.	7,8%	7,3%
Marża netto	5,4%	-0,9%	6,7%	-1,6%	6,8%	1,5p.p.	8,5p.p.	6,0%	6,1%
P/E12M trailing	23,6	23,0	18,6	18,6	12,1				
EV/EBITDA 12M trailing	14,8	12,1	10,9	10,5	6,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

MANGATA (Kupuj; 100 PLN)

Wyniki IV kw.'21: wyniki nieznacznie powyżej naszych oczekiwań oraz prognozy rocznej zarządu (pozytywne)

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	2021
Przychody	145	182	192	210	207	43%	-2%	187,6	791,0
EBITDA	17,0	29,0	32,7	38,0	30,1	77%	-21%	27,6	129,9
EBIT	8,5	19,5	23,3	28,3	20,8	146%	-27%	17,9	91,9
Zysk netto	7,1	16,1	16,2	23,3	14,6	105%	-37%	13,5	70,2
P/E12M trailing	14,4	13,1	10,2	7,8	7,0				
EV/EBITDA 12M trailing	8,2	7,2	6,4	5,4	4,8				
zmiana przychodów r./r.	6%	13%	58%	52%	43%				
marża EBITDA	11,7%	15,9%	17,1%	18,1%	14,6%			14,7%	16,4%
marża EBIT	5,8%	10,7%	12,2%	13,5%	10,0%			9,5%	11,6%
marża netto	4,9%	8,8%	8,4%	11,1%	7,1%			7,2%	8,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

DADELO (Trzymaj; 17 PLN)

Wyniki za 4Q'21: baza MBNS '21 i wzrost wynagrodzeń ciężyły rentowności [neutralne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P
Przychody	12,5	13,0	30,2	22,5	17,1	37%	-24%	17,2
EBITDA	1,4	1,0	4,6	1,9	0,9	-36%	-53%	1,1
EBIT	1,2	0,7	4,3	1,6	0,5	-59%	-70%	0,7
Zysk netto	0,9	0,8	3,4	1,5	0,3	-70%	-81%	0,6
MBnS	31,7%	33,9%	34,9%	31,2%	28,4%	-3,2p.p.	-2,8p.p.	
Wsk. SG&A	25,8%	26,9%	19,7%	23,4%	28,0%	2,2p.p.	4,6p.p.	
Marża EBITDA	10,9%	7,8%	15,2%	8,3%	5,1%	-5,8p.p.	-3,2p.p.	6,5%
P/E12M trailing	30,7	26,1	23,0	23,4	25,9			
EV/EBITDA 12M trailing	21,9	16,0	13,8	14,4	15,6			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Gotówka netto na koniec 4Q'21 wyniosły 26mln PLN;
- Zapasy na koniec 4Q'21 wyniosły 51,4 vs. 15,7mln PLN przed rokiem
- Należności handlowe na koniec 4Q'21 wyniosły 15,4 vs. 2,6mln PLN przed rokiem, wartość ta oprócz przedpłat za towary (2,1mln PLN) obejmuje naszym zdaniem również ~12,5mln PLN należności tytułu sprzedaży lokali użytkowych z odroczonej terminami płatności w 2 ratach płatnych do 31.12.22

RAINBOW TOURS

Wstępne wyniki za 4Q'21

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21W	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	16,1	75,4	244,2	687,5	272,3	+	-60%	248,4	b.d.
EBITDA	-26,7	-4,7	-1,4	62,2	-16,1	-	-	0,9	b.d.
EBIT	-31,3	-9,6	-6,1	57,9	b.d.	-	-	-3,6	b.d.
Zysk netto	-27,9	-9,2	-6,1	51,7	-17,6	-	-	-3,3	b.d.
P/E12M trailing	-	-	-	40,4	18,2				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	11,0	11,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DIGITREE GROUP

Wstępne wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 67,5mln PLN, +23,6% r./r.
- EBITDA 3,8mln PLN, +20,6% r./r.
- Zysk brutto 260tys. PLN, +2mln PLN r./r.
- Zysk netto 308tys. PLN, +1,7mln PLN r./r.

FINANSE
BANKI

RPP podnosi stopę referencyjną o 100 pb do 4,5%, powyżej oczekiwań na 50-75pb

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
KGHM (Kupuj; 178 PLN)

Spółka rozpoczyna współpracę z rumuńską firmą Nuclearelectrica w sprawie rozwoju projektów SMR

PGE (Sprzedaj; 8 PLN)

Rozpoczęcie budowy księgi popytu na 373,95 mln akcji serii E [neutralne]

- Przewiduje się, że umowy objęcia akcji serii E zostaną zawarte przez inwestorów do dnia 14 kwietnia 2022r.
- Zgodnie z uchwałą podjętą na NWZ PGE w środę, kapitał zakładowy spółki zostanie obniżony o kwotę 3.178.593.409,30 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji z 10,25 zł do 8,55 zł. Nastąpi też podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 3.197.291.010,75 zł poprzez emisję 373.952.165 akcji serii E o wartości nominalnej 8,55 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru, z pierwszeństwem przydziału dla dotychczasowych akcjonariuszy (posiadających ponad 0,10 proc. kapitału).
- 1 kwietnia Spółka informowała o warunkowej umowie kupna 3 farm wiatrowych o mocy 84,2 MW za ponad 900 mln PLN (z uwzgl. gotówki).

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Notowania HCC Premium fob DBCT spadły wczoraj do 387 USD/t (-34 USD/t d/d)

W połowie marca notowania HCC Premium wynosiły 670 USD/t

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 31,1 PLN)

KE nie zgodziła się na dopłaty do nawozów – Kowalczyk [negatywne]

- KE nie zaakceptowała wniosku Polski o zgodę na dopłaty do nawozów, wskazując, że takie wsparcie powinny być w ramach pomocy de minimis – minister rolnictwa, Henryk Kowalczyk. Zapowiedział, że będzie ponowny wniosek do KE w tej sprawie

TMT

SYGNITY

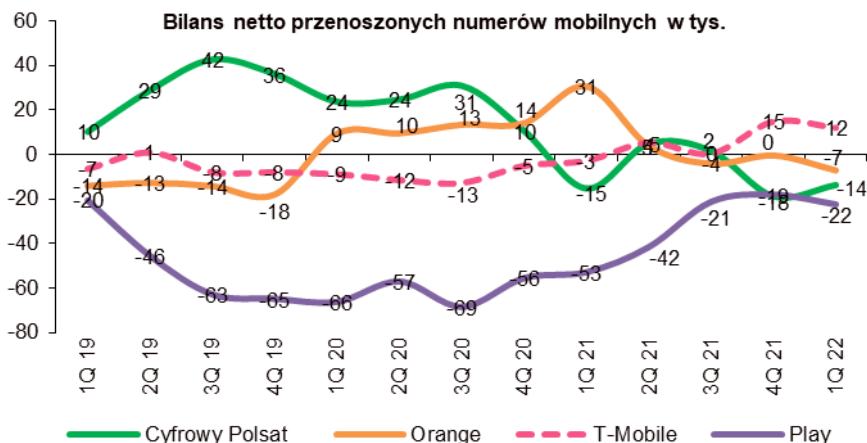
Cena w wezwaniu oscyluje w granicach przedziału wartości godziwej akcji spółki – stanowisko Zarządu

TSS Europe wezwał do sprzedaży 100% akcji, oferując 12 PLN za walor. Zapisy rozpoczną się 11 kwietnia i potrwać do 10 maja 2022 roku.

TELEKOMUNIKACJA

Statystyki przenoszenia numerów w 1Q22

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 14 tys. numerów (uwzględniając +6 tys. z Premium Mobile), Orange Polska straciło netto 7 tys., T-Mobile pozyskał 12 tys., a Play stracił 22 tys.
- UPC pozyskało netto 11 tys. numerów, natomiast Vectra 6 tys.
- Łącznie przeniesiono 343 tys. numerów (-14% r/r, -8% q/q i -9% vs. 1Q20).



GAMING

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 620 PLN)

Szacunkowe płatności użytkowników w grach w I kw.'22 na poziomie 142,8 mln PLN [neutralne]

- Kwota 94,5mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash
- Kwota 32,4 mln PLN to płatności w grze Hunting Clash

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 525 PLN)

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za '21 w kwocie 28,7mln PLN na kapitał zapasowy

BLOOBER TEAM

Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy z Koch Media GmbH w sprawie dystrybucji gry „DARQ Ultimate Edition”

Gra ma być dostępna na platformy Xbox One, Xbox Series X|S, PlayStation 4, PlayStation 5 oraz Nintendo Switch na terytorium całego świata z wyłączeniem obu Ameryk.

BIOTECH

BIOMED-LUBLIN

Zawarcie umowy z Warsaw Health Innovation Hub dotyczącej współpracy w celu opracowania innowacyjnych rozwiązań medycznych

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Liczba kupujących z kontem firma wzrosła o 36% od startu platformy Allegro Biznes w II'21

ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Uruchomienie ukraińskiej wersji serwisu Allegro

RYNEK E-COMMERCE

Shopee wprowadził progi dla opłat za dostawy przesyłek

- Bezpłatne pozostają dostawy kurierem DPD/InPost od 40 PLN oraz do paczkomatów i punktów odbioru powyżej 10 PLN
- Od momentu wejścia na polski rynek w 2021 dostawa w Shopee była bezpłatna niezależnie od wartości zamówienia
- W lutym 2022 spółka przedłużyła promocję dla merchantów zakładającą brak pobierania prowizji od sprzedaży.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD (Kupuj, 93 PLN)

Zawarcie listu intencyjnego z Panattoni Development Europe w sprawie budowy Hal Nadarzyn Maximus za 187,1mln PLN
Zakończenie prac przewidziano na 31 maja 2023 roku.

GTC

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Grupa rozgląda się za akwizycjami, głównie w segmencie biurowym
- W I kw. widoczna poprawa wyników w galeriach handlowych i wzrost zainteresowania potencjalnych najemców biurowych
- Biorąc pod uwagę ubiegłoroczne wyniki, jest duże prawdopodobieństwo, że spółka wypłaci dywidendę za 2021 rok.

PRZEMYSŁ

BORYSZEW

Spółka zależna Eastside-Bis zawarła umowę zakupu nieruchomości w Warszawie za 70mln PLN netto

MANGATA (Kupuj; 100 PLN)

Prognoza wyników za I kw.'22

- Przychody ze sprzedaży 261mln PLN, +43% r./r.
- EBITDA 38mln PLN, +31% r./r.
- Zysk netto 24mln PLN, +45% r./r.
- Ze względu na dużą niepewność rynkową, spółka odstępuje od publikacji prognoz za 2022 rok.

RYNEK MOTORYZACYJNY

Import używanych aut do Polski w marcu spadł o 19,6% r./r. do 66,3 tys. sztuk – PZPM

Import po trzech miesiącach wynosi łącznie 180 tys. sztuk i jest niższy o 12,7% r./r.

POZOSTAŁE

PEKABEX

Łączna wielkość produkcji w marcu 2022 roku wyniosła 24,7 tys. m3, +3,4% m./m.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATM GRUPA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy, DY=5%

CAPITAL PARTNERS: Wycena certyfikatów inwestycyjnych Capital Partners Investment FIZ na poziomie 370,86 PLN na koniec marca 2022 roku

CREATIVEFORGE GAMES: Ustalenie daty premiery gry „Aircraft Carrier Survival” w wersji na PC na dzień 20 kwietnia 2022 roku

EKO EXPORT: Kluczowe czynniki ryzyka związane z wybuchem wojny w Ukrainie

- Wśród ryzyk wymienia się m.in. wydłużenie czasu oraz zwiększenie kosztów transportu towarów z Kazachstanu, opóźnienia w realizacji zamówień oraz wzrost kosztów działalności
- Zarząd prowadzi działania w celu pozyskania dodatkowego finansowania zewnętrznego w celu poprawy możliwości finansowych spółki.

GETIN HOLDING: W Ukrainie działa ok. 70% placówek Idea Banku, płynność utrzymywana na odpowiednim poziomie – prezes

Obecna spłata zobowiązań przez klientów na rynku ukraińskim jest na poziomie 20% prognozowanych spłat w normalnych warunkach.

INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie przez spółkę zależną przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości gruntowej w Lublinie

Wartość transakcji wynosi ok. 1,6mln PLN.

SELENA FM: Rozszerzenie oferty produktowej w sektorze odnawialnych źródeł energii

Grupa zamierza inwestować w OZE, realizując i eksploatując projekty biogazowe, biometanowe, fotowoltaiczne i wiatrowe w Europie Centralnej i Wschodniej. W I kwartale 2022 roku grupa rozszerzyła działalność o wykonywanie instalacji fotowoltaicznych na dachach budynków przemysłowych.

SKOTAN: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka chciałaby ze środków z nowej emisji akcji zainwestować m.in. ok. 6,2mln PLN w budowę nowego zakładu estrów etylowych
- Środki z emisji miałyby trafić również na prace badawcze i rozwój nowych produktów oraz spłatę zadłużenia

- Obecnie eksport stanowi 25% przychodów grupy i zarząd liczy, że sprzedaż zagraniczna będzie dynamicznie rosnąć i za kilka lat sięgnie połowy przychodów
- Spółka nie prowadziła sprzedaży w Rosji i Ukrainie.

INSIDER TRADING

BRASTER

Członek RN kupił 119 tys. akcji @ 0,84 PLN.

BRASTER

Przewodniczący RN kupił 3 tys. akcji @ 0,84 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 476,2 tys. akcji @ 0,84 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 7,6 tys. akcji @ 18,60-18,84 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KRUK

Aviva OFE zgłosiła kandydaturę p. Piotra Szczepiórkowskiego na stanowisko członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ASSECO POLAND

Wolumen: 16 tys. @ 79,78

% kapitału: 0,02

MLP GROUP

Wolumen: 5,7 tys. @ 77,80

% kapitału: 0,03

PEKAO

Wolumen: 217,9 tys. @ 115,63

% kapitału: 0,08

SONKA

Wolumen: 261,4 tys. @ 3,75

% kapitału: 7,24

VIGO SYSTEM

Wolumen: 2 tys. @ 722,00

% kapitału: 0,27

WITTCHEN

Wolumen: 150 tys. @ 15,65

% kapitału: 0,82

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 7 kwietnia 2022					
01:50	Japonia	Rezerwy w alutowe	mar		1384.60 mld
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	lut		1.80%
09:00	Austria	Indeks cen hurtowych R/R	mar		16.30%
21:00	USA	Kredyt konsumencki	lut		6.80 mld
piątek, 8 kwietnia 2022					
00:50	Japonia	Bilans obrotów kapitałowych	lut		-9.30 mld
00:50	Japonia	Bilans obrotów bieżących	lut		-1188.70 mld
00:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	lut		1239.00 mld
07:45	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	mar		2.20%
09:00	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	mar		8.40%
09:00	Węgry	Inflacja CPI R/R	mar		8.30%
09:00	Austria	Eksport	sty		13.73 mld
09:00	Austria	Import	sty		15.39 mld
09:00	Austria	Produkcja przemysłowa R/R	lut		13.90%
09:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	lut		1.70%
09:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	sty		-1.66 mld
13:00	Brazylia	Inflacja CPI R/R	mar		10.54%
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	mar		336.60 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	mar		5.50%
16:00	USA	Zapasy hurtowych R/R	lut		18.10%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowych R/R	lut		22.40%
	Japonia	Indeks zaufania konsumentów	mar		35.30
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		8.40%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	47,0	26%	6 131	10,9	7,8	7,2	0,9	0,8	0,7	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	73,0	37%	10 774	48,5	10,7	7,8	0,9	0,8	0,8	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	454	---	---	---	0,3	0,5	1,8	-30%	-56%	-301%
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	64,1	8%	8 375	12,6	12,8	12,2	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	240,5	-3%	31 289	14,0	12,1	11,2	1,7	1,6	1,5	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	358,0	27%	15 174	88,1	---	30,6	0,9	1,0	0,9	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	6,4	12%	7 800	---	---	---	1,0	1,4	1,5	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	113,8	10%	29 869	13,8	10,4	10,0	1,2	1,1	1,1	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	39,8	26%	49 788	11,0	13,2	10,7	1,2	1,1	1,1	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	305,0	24%	31 168	30,9	20,2	20,2	1,1	1,1	1,1	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	294,6	49%	5 635	8,2	8,0	7,8	2,2	1,9	1,7	27%	24%	22%
PZU	PZU	Trzymaj	37,0	33,7	10%	29 058	9,1	8,8	8,5	2,0	2,0	2,2	23%	22%	26%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	589,0	-11%	1 395	62,6	116,8	10,7	39,3	73,7	7,0	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	76,3	48,1	59%	779	6,0	6,3	6,0	5,0	5,3	5,4	-23%	8%	4%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	30,8	10%	310	12,4	11,2	9,7	7,9	7,0	6,6	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	30,2	72%	30 861	26,5	25,1	20,4	16,5	15,5	11,9	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	73,2	10%	1 141	7,6	9,6	9,7	6,1	7,3	7,2	-3%	-3%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	23,0	30%	580	12,7	11,0	10,7	5,8	4,9	4,5	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	97,5	27%	758	7,6	14,2	10,4	5,1	6,2	5,5	32%	-20%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,4	-	4 259	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,3	25,9	75%	448	22,7	14,3	10,9	12,6	9,9	7,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	10,0	90%	119	8,8	7,7	6,0	4,5	3,6	2,6	8%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	42,7	-4%	1 427	17,1	16,5	15,8	11,2	10,6	10,1	6%	5%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	79,6	26%	6 603	13,5	13,6	13,3	3,3	2,8	2,5	23%	19%	27%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	52,2	2%	2 709	19,0	18,0	16,8	10,2	9,2	8,6	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		41,0	-	1 587	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,9	16%	2 077	11,5	12,0	11,4	8,8	8,8	8,3	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	40,7	-24%	4 037	12,5	8,7	11,9	7,1	7,4	9,1	-3%	-13%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	627,0	36%	1 839	---	22,8	15,0	14,9	8,2	6,9	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	15,1	93%	202	15,6	10,5	8,2	6,2	6,1	6,6	6%	7%	7%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	225,0	42%	5 744	6,2	15,6	14,3	4,0	4,2	3,8	30%	14%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	150,0	62%	488	---	---	---	---	---	---	0%	-9%	-11%
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	56,1	132%	3 078	---	---	32,3	9,1	6,9	5,8	-5%	-10%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	175,1	-31%	17 639	95,0	51,6	43,8	42,0	33,1	27,0	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	25,4	169%	1 294	---	---	---	26,7	30,9	34,0	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	57,8	44,2	31%	2 329	8,0	9,8	8,8	4,8	4,8	4,3	2%	14%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	191,0	48%	1 553	12,0	11,5	10,8	4,6	4,4	4,1	17%	11%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	49,7	23%	294	7,0	13,9	11,9	4,1	5,3	5,0	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	28,0	39%	17 907	4,0	12,2	12,0	3,1	6,8	6,8	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,2	13,5	27%	156	24,6	25,5	18,4	16,7	16,3	12,2	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,2	-	1 450	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		341,2	-	33 451	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	98,1	17%	2 506	7,2	7,6	8,8	5,4	6,0	7,1	27%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	41,5	124%	515	6,0	7,1	3,6	3,5	3,6	2,5	79%	-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
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	8,8	7%	3 885	3,3	3,9	4,0	3,0	2,9	2,7	8%	30%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,4	-	1 868	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,0	22%	1 718	12,5	9,2	8,3	3,7	3,5	2,4	38%	-7%	-17%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,5	32%	690	6,2	8,4	7,8	6,7	6,3	5,9	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		40,1	-	960	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	39,9	37%	1 676	10,7	12,3	11,8	5,6	6,3	5,9	16%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	66,0	30%	4 495	17,3	21,8	19,2	17,6	16,1	13,8	3%	5%	6%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	428,0	31%	6 064	9,5	9,7	9,4	7,7	7,7	7,2	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	68,0	-63%	7 979	5,3	6,1	399	2,6	2,5	5,7	-20%	6%	20%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	21,6	44%	50	12,6	10,1	8,0	3,1	2,5	2,4	25%	27%	26%
Kęty	KTY	Kupuj	766,0	622,0	23%	6 002	10,1	9,2	9,7	7,6	7,5	7,5	7%	2%	1%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	170,5	4%	34 090	6,5	8,6	10,3	5,4	4,8	5,2	7%	1%	8%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	60,8	18%	11 248	3,9	6,9	8,5	2,5	3,2	3,3	12%	6%	9%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	10 500,0	100%	19 450	12,7	12,2	9,4	7,1	6,5	5,2	1%	6%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		27,6	-	445	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	72,2	39%	482	7,0	6,9	6,9	4,7	4,5	4,3	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		13,1	-	65	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	48,7	16,8	190%	104	---	---	186,5	-19,9	-104,9	86,1	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	80,0	47,5	68%	314	2,2	6,8	6,9	1,5	3,5	3,1	6%	26%	42%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	795,0	16%	3 554	20,9	19,1	18,1	13,2	11,4	10,6	6%	2%	6%
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	MOC	Kupuj	56,8	30,1	89%	422	---	319,5	10,6	-25,0	281,8	10,0	17%	-7%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	19,1	23%	1 053	25,5	11,5	5,4	16,9	9,2	5,2	8%	-27%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	54,4	36%	758	14,4	15,1	14,6	7,9	8,1	7,7	2%	12%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,0	16%	10 446	5,8	18,0	19,4	3,5	4,8	4,9	6%	7%	0%
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	59,0	28%	1 767	28,3	24,7	22,8	20,8	16,6	15,1	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	57,0	45,2	26%	26 013	168,0	128,2	93,2	43,5	38,2	32,0	1%	2%	1%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	9,2	-13%	17 198	4,5	49,3	63,1	2,2	3,8	3,8	21%	17%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,5	14%	37 467	7,3	5,3	7,4	3,3	2,2	2,3	22%	-5%	15%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	77,0	1%	32 934	3,9	8,5	8,0	3,1	5,2	5,2	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	327,0	70%	2 158	16,6	14,4	12,5	16,2	13,5	12,0	2%	4%	6%
Ryvu 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	44,8	44%	635	20,6	15,3	13,9	14,3	11,1	10,1	2%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,2	-	337	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	18,0	53%	586	5,2	7,3	6,7	3,8	4,7	4,3	9%	7%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	79,6	7%	1 461	274,4	82,8	35,2	34,4	24,8	16,6	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	354,5	8%	1 978	4,2	9,0	13,9	1,9	2,7	2,7	2%	3%	36%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	79,4	-19%	1 002	17,3	16,4	14,9	11,4	10,7	9,5	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,9	-20%	5 002	6,5	3,8	3,6	3,9	4,3	4,0	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	186,1	233%	1 359	8,6	6,4	4,6	6,6	4,3	2,6	15%	-5%	27%
TIM	TIM	Restricted		37,6	-	835	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,9	20%	518	6,5	7,1	7,1	4,7	5,2	5,1	20%	6%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	867	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	471,0	77%	706	12,5	10,6	9,9	5,5	4,8	4,5	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	7,7	87%	462	9,8	7,0	5,6	6,1	5,0	4,3	9%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	117,2	35%	3 429	20,7	18,4	16,2	11,7	10,4	9,1	4%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	20,7	18%	2 430	10,2	8,1	8,4	5,3	3,7	3,6	31%	14%	23%

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	10,9	7,8	7,2	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	23%	-17%	97%
BNPPL	BNPPPL	48,5	10,7	7,8	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	4,7%	4%	-20%	17%
Handlowy	BHW	12,6	12,8	12,2	1,1	1,1	1,1	1,9%	7,9%	7,8%	18%	0%	57%
ING	ING	14,0	12,1	11,2	1,7	1,6	1,5	2,1%	3,6%	4,1%	4%	-12%	35%
mBank	MBK	88,1	---	30,6	0,9	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-26%	65%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,4	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	23%	-26%	64%
Pekao	PEO	13,8	10,4	10,0	1,2	1,1	1,1	2,8%	5,4%	7,2%	21%	-8%	55%
PKO BP	PKO	11,0	13,2	10,7	1,2	1,1	1,1	0,0%	4,5%	5,7%	19%	-14%	21%
Santander	SPL	30,9	20,2	20,2	1,1	1,1	1,1	0,7%	1,0%	2,5%	13%	-17%	41%
Erste Group	EBS AV	17,6	7,4	7,8	0,8	0,7	0,7	5,4%	5,6%	6,4%	22%	-30%	6%
Komerční Banka	KOMB CP	19,6	12,9	10,1	1,3	1,2	1,2	7,8%	6,7%	6,9%	17%	-11%	22%
Moneta Bank	MONET CP	18,1	12,3	10,1	1,4	1,3	1,3	7,5%	8,1%	9,2%	10%	-3%	15%
OTP Bank	OTP HB	9,7	5,8	6,1	0,9	0,8	0,8	3,9%	4,3%	4,5%	7%	-38%	-21%
Finanse inne													
GPW	GPW	10,7	12,3	11,8	5,6	6,3	5,9	6,3%	6,5%	6,8%	2%	-4%	-13%
Kruk*	KRU	8,2	8,0	7,8	2,2	1,9	1,7	---	---	---	23%	-10%	58%
PZU*	PZU	9,1	8,8	8,5	2,0	2,0	2,2	8,3%	0,0%	10,4%	12%	-5%	-1%
XTB	XTB	10,2	8,1	8,4	5,3	3,7	3,6	8,6%	7,2%	9,3%	30%	19%	16%
Votum	VOT	29,6	6,8	5,7	16,7	5,5	4,3	2,0%	1,7%	8,9%	15%	-9%	-8%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,4	20,3	18,7	15,1	13,7	12,2	2,1%	2,3%	2,5%	19%	14%	16%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,4	15,2	13,9	12,7	11,7	10,6	2,6%	2,9%	3,2%	6%	-3%	5%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,9	6,5	6,8	0,7	0,6	0,6	6,4%	8,7%	10,9%	4%	-10%	0%
doValue (KRU)*	DOV IM	46,1	12,3	13,2	2,4	2,2	1,9	7,6%	9,2%	11,1%	34%	-4%	-26%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,1	5,3	6,9	1,2	0,8	0,9	---	---	---	-7%	2%	57%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,7	---	7,9	0,5	0,5	0,4	0,8%	4,1%	5,3%	30%	-7%	-19%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,0	10,4	8,2	1,3	1,2	1,1	5,6%	6,2%	6,9%	18%	10%	-9%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,4	11,5	14,5	1,2	0,9	---	---	---	---	0%	-8%	23%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,6	8,4	7,7	0,5	0,5	---	5,4%	5,9%	---	12%	-12%	2%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,9	6,9	8,5	2,5	3,2	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-8%	31%
MOL	MOL	4,7	4,7	5,2	2,6	2,2	2,0	5,8%	6,1%	5,9%	2%	2%	21%
PGNIG	PGN	7,3	5,3	7,4	3,3	2,2	2,3	3,2%	0,0%	0,0%	-11%	4%	0%
PKN Orlen	PKN	3,9	8,5	8,0	3,1	5,2	5,2	4,5%	4,5%	4,5%	-1%	-4%	16%
A2A	A2A IM	13,7	12,9	11,4	6,7	6,5	6,6	5,3%	5,6%	5,6%	10%	-4%	1%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,0	4,0	3,0	3,5	---	---	---	---	-6%	-19%	-5%
Centrica	CNA LN	10,2	7,3	9,9	2,8	2,6	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	9%	43%
Enegas	ENG SM	13,8	15,0	16,8	10,9	11,0	11,4	8,4%	8,5%	7,8%	7%	3%	15%
Gazprom	GAZPRX	---	1,8	2,1	2,1	1,5	2,0	22,7%	30,1%	25,5%	5%	-31%	7%
MOL	MOL HB	4,7	4,7	5,2	2,6	2,2	2,0	5,7%	5,9%	5,7%	5%	6%	26%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,7	6,8	5,8	6,8	5,2	4,7	5,7%	6,8%	7,3%	7%	4%	6%
OMV	OMV AV	4,2	5,0	5,7	1,7	1,9	1,9	5,7%	6,1%	6,5%	9%	-21%	0%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	11,0	8,2	5,5	4,5	4,6	3,9	8,4%	14,4%	13,5%	25%	29%	165%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	8,0	9,8	8,8	4,8	4,8	4,3	6,8%	6,4%	6,4%	18%	6%	15%		
Grupa Azoty	ATT	12,5	8,7	11,9	7,1	7,4	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	20%	30%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	2%	-29%		
CF Industries	CF US	6,3	9,5	16,4	3,8	5,1	7,9	1,2%	1,2%	1,2%	7%	48%	122%		
Solvaya	SOLB BB	9,0	8,3	7,5	5,1	4,6	4,3	4,6%	4,7%	4,9%	4%	-19%	-19%		
Mosaic	MOS US	6,0	7,8	12,7	3,8	4,4	6,4	0,8%	0,8%	0,9%	13%	72%	125%		
Sisecam	SISE TI	21,7	7,8	5,1	4,5	3,9	---	2,7%	3,4%	3,4%	34%	10%	121%		
Yara International	YAR NO	7,1	9,8	10,9	4,5	5,3	5,9	1,0%	0,9%	0,8%	13%	3%	13%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	27,9	6,7	11,9	1,5	1,1	0,7	---	---	---	-10%	60%	122%		
JSW	JSW	5,3	6,1	399,0	2,6	2,5	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	77%	106%		
KGHM	KGH	6,5	8,6	10,3	5,4	4,8	5,2	0,9%	0,0%	0,0%	-3%	20%	-14%		
Antofagasta	ANTO LN	18,4	17,4	17,7	5,5	5,3	5,4	0,1%	0,0%	0,0%	0%	24%	-4%		
BHP	BHP AU	9,3	11,2	14,8	4,8	5,4	6,6	6,3%	5,1%	3,7%	2%	17%	12%		
First Quantum	FM CN	13,0	13,4	11,9	5,6	5,4	5,1	0,7%	1,1%	1,2%	12%	36%	49%		
Freeport	FCX US	12,6	14,3	15,3	5,4	4,9	5,3	1,2%	1,3%	1,3%	2%	15%	42%		
Glencore	GLEN LN	5,6	8,2	10,3	3,6	4,6	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	9%	31%	84%		
Rio Tinto	RIO LN	7,1	9,6	11,2	4,0	5,1	5,7	0,1%	0,1%	0,1%	2%	18%	10%		
SoutherCopper	SCCO US	18,0	19,4	19,2	9,5	9,8	10,0	4,5%	3,3%	3,4%	-2%	13%	3%		
Vale	VALE US	9,9	4,4	5,7	3,4	4,1	5,0	---	---	---	-1%	38%	10%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	22,6	29,5	15,9	8,1	7,4	7,2	4,7%	5,3%	5,0%	17%	19%	83%		
Enea	ENA	3,3	3,9	4,0	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	4%	27%		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-4%	-5%		
PEP	PEP	29,0	10,6	30,2	0,0	10,1	8,0	---	---	---	9%	-4%	-25%		
PGE	PGE	4,5	49,3	63,1	2,2	3,8	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	14%	25%		
Tauron	TPE	6,5	3,8	3,6	3,9	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	10%	-3%		
ZEPAK	ZEP	---	5,2	8,6	6,8	4,6	5,6	---	---	---	0%	-1%	64%		
Endesa	ELE SM	12,3	11,3	11,0	7,4	7,0	6,9	5,7%	6,2%	6,4%	12%	3%	-12%		
Enel	ENEL IM	11,1	10,1	9,5	6,3	6,1	5,8	6,4%	6,9%	7,1%	12%	-10%	-28%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,6	18,0	17,3	8,1	7,7	7,7	4,2%	4,5%	4,6%	12%	2%	-9%		
RWE	RWE GY	18,5	25,8	26,2	8,0	9,2	9,2	2,2%	2,2%	2,2%	19%	19%	21%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	30,1	14,2	6,1	3,4	3,2	0,0%	---	---	3%	-22%	6%		
Cyfrowy Polsat	CPS	4,0	12,2	12,0	3,1	6,8	6,8	4,3%	4,6%	4,3%	1%	-16%	-8%		
Orange PL	OPL	5,8	18,0	19,4	3,5	4,8	4,9	0,0%	3,1%	3,1%	1%	-6%	17%		
Wirtualna Polska	WPL	20,7	18,4	16,2	11,7	10,4	9,1	0,8%	1,7%	1,7%	8%	-16%	17%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,5	14,4	13,7	5,9	5,2	4,8	3,9%	4,2%	4,8%	17%	8%	6%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,2	9,0	7,6	3,6	3,4	3,3	5,6%	5,4%	5,8%	0%	-4%	-3%		
Orange France	ORA FP	9,8	9,1	8,4	5,3	5,4	5,3	61,6%	59,4%	60,0%	6%	15%	5%		
Telekom Austria	TKA AV	11,9	9,3	8,6	3,9	3,7	3,4	4,1%	4,4%	4,7%	-2%	-12%	4%		

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	17,1	16,5	15,8	11,2	10,6	10,1	4,7%	5,2%	5,6%	6%	-2%	14%
Asseco PL	ACP	13,5	13,6	13,3	3,3	2,8	2,5	3,9%	4,4%	5,0%	11%	-4%	11%
Asseco SEE	ASE	19,0	18,0	16,8	10,2	9,2	8,6	1,9%	2,9%	3,8%	9%	-3%	30%
Comarch	CMR	12,0	11,5	10,8	4,6	4,4	4,1	1,6%	2,6%	5,2%	15%	-7%	-15%
Comp	CMP	7,0	13,9	11,9	4,1	5,3	5,0	6,0%	10,1%	10,1%	10%	-4%	-12%
Grupa Pracuj	GPP	17,3	21,8	19,2	17,6	16,1	13,8	2,4%	3,2%	3,4%	37%	-12%	---
LiveChat	LVC	---	19,9	16,9	---	15,7	13,4	4,5%	5,3%	5,9%	19%	-15%	-21%
Shoper	SHO	---	64,7	48,8	---	---	---	0,8%	1,9%	1,5%	14%	-20%	---
Sygnity	SGN	10,5	7,9	11,5	0,0	4,7	---	---	---	---	31%	26%	2%
Atos (ACP)	ATO FP	3,3	11,2	9,5	3,9	3,4	2,9	---	---	---	-4%	-41%	-61%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,9	22,5	19,6	11,7	10,3	9,1	11,2%	12,7%	14,0%	13%	-4%	30%
SAP (ACP)	SAP GR	19,3	16,0	19,0	14,4	12,4	10,7	1,0%	1,0%	1,1%	4%	-17%	-8%
Gry													
11 bit	11B	62,6	116,8	10,7	39,3	73,7	7,0	0,0%	0,0%	0,8%	18%	5%	7%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-10%	-10%
BoomBit	BBT	15,6	10,5	8,2	6,2	6,1	6,6	1,6%	4,0%	4,9%	0%	-25%	-40%
CD Projekt	CDR	95,0	51,6	43,8	42,0	33,1	27,0	2,9%	0,2%	0,4%	8%	-12%	-9%
PCF Group	PCF	28,3	24,7	22,8	20,8	16,6	15,1	0,3%	0,5%	0,6%	11%	7%	--
Playway	PLW	16,6	14,4	12,5	16,2	13,5	12,0	3,9%	0,0%	0,0%	16%	-26%	-40%
Ten Square Games	TEN	8,6	6,4	4,6	6,6	4,3	2,6	5,3%	5,8%	7,8%	-7%	-49%	-63%
Activision	ATVI US	22,4	18,5	17,2	14,5	11,3	10,0	0,6%	0,7%	0,6%	-1%	25%	-17%
Electronic Arts	EA US	17,9	16,6	15,2	11,6	11,1	10,3	0,3%	0,4%	0,4%	-1%	-5%	-12%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	29,8	23,1	17,4	20,2	16,6	11,5	---	---	---	-7%	-11%	-20%
Ubisoft	UBI FP	16,4	18,2	16,8	6,2	5,1	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-2%	-40%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,4	10,6	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	53%	-13%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	---	32,3	9,1	6,9	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-45%	-44%
CDRL	CDL	---	5,2	---	4,7	---	---	11,3%	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	12,7	12,2	9,4	7,1	6,5	5,2	4,3%	4,8%	5,2%	31%	-43%	25%
VRG	VRG	---	13,9	11,7	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,5%	0,5%	8%	-3%	35%
Witthen	WTN	75,7	8,5	8,3	3,2	3,4	3,3	---	5,8%	6,0%	18%	1%	49%
Adidas	ADS GR	93,7	27,7	20,9	11,3	9,8	8,6	1,9%	2,3%	2,7%	17%	-18%	-25%
Asos	ASC LN	14,1	11,1	20,5	6,1	4,8	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-26%	-72%
Foot Locker	FL US	6,4	6,8	6,1	3,2	3,6	3,4	5,7%	5,9%	6,2%	2%	-32%	-49%
H&M	HMB SS	170,0	20,6	18,0	6,1	5,6	5,3	5,4%	6,1%	6,5%	-3%	-25%	-35%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,8	21,2	6,3	5,4	4,9	2,0%	2,6%	3,1%	21%	2%	55%
Inditex	ITX SM	45,1	16,8	17,4	6,9	6,3	5,9	5,5%	5,9%	6,2%	-1%	-29%	-28%
Next	NXT LN	26,8	11,3	10,7	8,2	7,9	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-22%	-24%
Nike	NKE US	34,5	27,7	23,6	25,7	20,8	17,9	0,9%	1,0%	1,1%	3%	-18%	-6%
Zalando	ZAL GR	50,8	44,9	48,9	16,6	12,7	10,1	0,0%	0,0%	0,1%	8%	-29%	-45%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	53,8	41,0	32,6	20,8	16,1	12,6	0,5%	0,6%	1,3%	25%	-2%	27%
Eurocash	EUR	34,8	---	43,3	6,9	5,9	4,8	2,2%	1,5%	2,2%	49%	19%	-14%
Pepco Group	PCO	168,0	128,2	93,2	43,5	38,2	32,0	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-1%	--
Carrefour	CA FP	15,6	13,6	11,3	4,2	3,7	3,5	3,2%	3,6%	3,9%	14%	6%	27%
Jeronimo Martins	JMT PL	36,4	29,8	25,4	8,4	7,7	6,9	2,4%	2,6%	2,7%	11%	4%	49%
Marr	MARR IM	378,4	27,2	17,7	10,2	9,3	9,3	4,3%	4,8%	5,8%	-4%	-24%	-22%
Metro	B4B GR	---	101,7	27,1	4,7	4,5	4,3	3,2%	3,7%	3,7%	17%	-16%	-11%
Tesco	TSCO LN	26,7	12,7	12,5	7,2	7,1	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-6%	18%

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	6,0	6,3	6,0	5,0	5,3	5,4	4,1%	5,0%	5,6%	1186%	-750%	-164%	
Action	ACT	---	5,4	5,9	---	---	---	---	---	---	29%	-6%	24%	
Allegro.eu	ALE	26,5	25,1	20,4	16,5	15,5	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-23%	---	
AmRest	EAT	---	21,9	18,1	3,7	4,6	4,0	---	---	---	0%	-33%	-41%	
Auto Partner	APR	11,5	12,0	11,4	8,8	8,8	8,3	0,6%	1,7%	2,1%	24%	5%	57%	
Benefit Systems	BFT	---	22,8	15,0	14,9	8,2	6,9	5,2%	0,0%	1,8%	19%	-3%	-19%	
Inter Cars	CAR	9,5	9,7	9,4	7,7	7,7	7,2	0,3%	1,1%	1,5%	4%	-9%	29%	
Neuca	NEU	20,9	19,1	18,1	13,2	11,4	10,6	1,4%	1,7%	1,9%	6%	-5%	13%	
Oponeo	OPN	14,4	15,1	14,6	7,9	8,1	7,7	1,8%	2,8%	2,6%	21%	-14%	20%	
Rainbow Tours	RBW	---	10,2	7,7	---	---	---	6,3%	4,9%	6,5%	9%	-7%	-20%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	39,7	27,9	11,9	8,6	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	16%	-2%	16%	
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	25,7	17,8	6,5	5,3	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-25%	-22%	
Sodexo (BFT)	SW FP	15,1	12,6	11,5	7,5	6,4	5,7	3,3%	4,0%	4,2%	0%	-19%	-22%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	16,9	15,3	12,3	12,2	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	11%	3%	46%	
LKQ (CAR)	LKQ US	11,4	10,5	10,1	9,0	8,4	---	2,2%	2,4%	---	4%	-23%	2%	
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	7,9	7,1	6,4	4,9	4,4	4,1	3,8%	4,7%	5,3%	4%	-30%	-20%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,0	19,0	17,0	14,4	13,7	12,9	0,0%	0,0%	0,0%	6%	3%	37%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	31,2	25,0	20,6	5,6	5,1	4,0	0,0%	0,4%	0,7%	9%	11%	58%	
Brinker (EAT)	EAT US	10,0	7,8	6,8	6,6	5,6	5,3	2,2%	4,4%	4,7%	12%	-7%	-50%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,1	6,6	6,0	2,5%	2,8%	3,1%	0%	-20%	-3%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,0	14,8	13,9	3,7%	3,9%	4,2%	9%	2%	-11%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	16,3	14,7	13,5	2,4%	2,6%	2,8%	-1%	-23%	-26%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	26,7	20,3	17,1	12,3	9,4	7,7	1,1%	1,3%	1,4%	-10%	-15%	-29%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	10,6	8,9	---	3,9	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	29%	-10%	-31%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	10,9	5,6	6,0	5,3	5,9	6,0	7,4%	13,4%	12,5%	10%	-14%	-4%	
Budimex	BDX	6,2	15,6	14,3	4,0	4,2	3,8	14,0%	5,4%	6,1%	7%	-7%	-27%	
Develia	DVL	20,3	10,5	8,3	7,9	6,1	6,3	5,2%	9,0%	11,0%	16%	8%	31%	
Dom Development	DOM	7,2	7,6	8,8	5,4	6,0	7,1	10,3%	10,6%	9,4%	-3%	-18%	-32%	
Erbud	ERB	6,0	7,1	3,6	3,5	3,6	2,5	13,8%	2,6%	1,6%	12%	-21%	-7%	
Echo	ECH	7,4	7,1	5,0	11,9	13,2	12,4	6,3%	6,9%	13,3%	6%	-9%	-17%	
GTC	GTC	---	23,4	---	#N/A	---	---	---	---	---	-1%	-6%	-6%	
Torpol	TOR	8,0	6,8	14,8	2,6	4,9	---	11,9%	4,3%	---	17%	11%	21%	
Unibep	UNI	8,2	7,9	10,8	5,1	4,4	6,3	3,3%	5,5%	4,3%	1%	-15%	-16%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	42,0	---	---	19,6	29,4	45,7	0,3%	0,3%	1,5%	14%	-20%	-49%	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	8,7	---	---	---	18%	-53%	-63%	
Master Pharm	MPH	28,1	---	---	13,7	---	---	---	---	---	-1%	25%	31%	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-38%	-53%	
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ryvur Therapeutics	RVU	---	666,6	22,2	-59,5	612,3	21,6	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-21%	-20%	
Selvita	SLV	274,4	82,8	35,2	34,4	24,8	16,6	---	0,0%	0,0%	27%	-4%	16%	
Synektik	SNT	46,1	18,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-9%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	23,3	19,8	18,8	31,1	17,0	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	23%	51%	113%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37%	26%	-25%	
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	25%	-22%	-55%	
Transport														
Enter Air	ENT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	---	---	0%	0%	0%	
PKP Cargo	PKP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	---	---	0%	0%	0%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	10,7	9,1	51,7	7,3	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-24%	-24%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	8,6	---	10,2	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-41%	-46%	

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	12,4	11,2	9,7	7,9	7,0	6,6	7,3%	8,1%	8,1%	11%	-2%	-14%
Alumetal	AML	7,6	9,6	9,7	6,1	7,3	7,2	4,0%	8,9%	8,9%	21%	28%	22%
Am bra	AMB	12,7	11,0	10,7	5,8	4,9	4,5	3,0%	4,1%	4,3%	12%	-8%	21%
Amica	AMC	7,6	14,2	10,4	5,1	6,2	5,5	6,0%	3,1%	3,1%	15%	-15%	-36%
Apator	APT	9,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-11%	-24%
Arctic Paper	ATC	6,5	7,2	7,8	3,1	3,0	3,0	2,9%	3,9%	3,5%	24%	16%	45%
Astarta	AST	9,1	1,2	4,0	2,7	2,1	3,3	2,1%	4,0%	2,6%	75%	-39%	-36%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	-5%	9%
Famur	FMF	12,5	9,2	8,3	3,7	3,5	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	1115%	-967%	1725%
Ferro	FRO	6,2	8,4	7,8	6,7	6,3	5,9	6,8%	7,2%	7,8%	20%	-3%	23%
Forte	FTE	12,7	8,2	8,4	6,3	6,3	6,1	10,0%	8,6%	8,3%	3%	-10%	-21%
Kernel	KER	1,9	1,8	---	2,8	---	---	1,4%	---	---	67%	-46%	-40%
Kęty	KTY	10,1	9,2	9,7	7,6	7,5	7,5	7,2%	8,8%	9,6%	14%	-3%	11%
Mangata	MGT	7,0	6,9	6,9	4,7	4,5	4,3	6,4%	6,2%	7,6%	-1%	-11%	2%
Mercator Medical	MRC	1,7	7,1	18,6	1,0	0,8	0,7	42,7%	9,1%	2,1%	1%	-32%	-81%
MFO	MFO	2,2	6,8	6,9	1,5	3,5	3,1	2,1%	6,9%	---	8%	-8%	33%
Newag	NWG	8,7	7,2	10,1	6,6	5,0	6,0	7,2%	7,2%	4,8%	1%	0%	-13%
Rawlplug	RWL	5,2	7,3	6,7	3,8	4,7	4,3	2,2%	0,0%	0,0%	27%	5%	48%
Sanok Rubber	SNK	10,9	9,5	9,3	---	7,8%	8,0%	8%	-27%	-46%
Śnieżka	SKA	17,3	16,4	14,9	11,4	10,7	9,5	4,5%	3,8%	4,0%	9%	3%	-11%
Stalprodukt	STP	4,2	9,0	13,9	1,9	2,7	2,7	1,8%	1,7%	1,4%	-2%	24%	6%
TIM	TIM			---	---	---	---	5,9%	6,3%	7,5%	24%	-5%	60%
Toya	TOA			7,1	4,7	5,2	5,1	4,2%	5,4%	4,9%	15%	-12%	-13%
Wawel	WWL	12,5	10,6	9,9	5,5	4,8	4,5	5,3%	7,4%	7,4%	2%	-7%	-24%
Wielton	WLT	9,8	7,0	5,6	6,1	5,0	4,3	0,0%	5,2%	6,5%	10%	-18%	-13%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,6	---	3,9%	3,9%	---	-3%	-14%	8%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,3	10,5	11,1	2,5%	2,5%	2,6%	9%	-3%	13%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,1	4,1	3,6	5,6%	7,5%	8,7%	16%	22%	86%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,8	4,3	4,0	6,9%	7,4%	7,8%	-10%	-36%	-38%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,8	6,4	5,1	2,6%	3,1%	3,5%	0%	-25%	-28%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	6,4	6,7	4,3%	6,5%	9,6%	-10%	-31%	-47%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,4	4,1	4,4	3,8%	4,2%	3,9%	-12%	-26%	-27%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,2	12,8	11,3	2,1%	2,3%	2,5%	10%	-4%	-6%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,9	20,7	17,5	1,8%	1,9%	2,1%	7%	-16%	-3%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,2	5,0	4,3	2,9%	3,7%	5,1%	-2%	-25%	-26%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,5	7,4	6,9	3,0%	3,6%	3,9%	7%	-2%	-17%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,4	8,4	7,6	2,9%	3,1%	3,3%	0%	-24%	-19%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,4	4,4	---	---	---	4%	-8%	18%
Kaiser (KTY)	KALU US	33,0	29,3	24,5	10,2	8,4	5,8	3,4%	3,6%	3,9%	3%	-9%	-16%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	106,5	13,5	8,0	4,4	4,5	4,6	8,3%	7,1%	7,0%	1%	24%	64%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,2	17,9	10,8	9,3	7,8	5,8	1,7%	2,4%	3,4%	12%	-38%	-54%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	9,7	7,1	5,9	0,1%	0,0%	0,0%	20%	-20%	39%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,7	4,1	3,8	3,8%	4,2%	4,6%	-1%	-22%	-26%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,8	3,1%	3,8%	4,5%	20%	-10%	-18%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,7	6,7	0,9%	1,6%	2,7%	-6%	-32%	-13%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	4,6	4,0	3,2%	4,1%	4,6%	-7%	-32%	-36%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,3	3,5	6,0%	4,7%	7,0%	-18%	-46%	-45%

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

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gry komputerowe, 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**Paweł Czupryński****Sebastian Kosakowski****Artur Pałka****Michał Sopiński**

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.