

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**VRG:** Wyniki za 4Q'21 niska baza, znacząca odbudowa KPI w segmencie fashion [lekko pozytywne]

**ALTUS:** Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

**FINANSE**

**SKARBIEC HOLDING:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2022 roku na poziomie 5,9mld PLN, -2,3% m./m.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**TAURON:** P. Szczeszek nowym CEO Tauronu

**TAURON:** MAP zaakceptował wniosek o ok. 1,15 mld PLN wsparcia publicznego dla Tauron Wydobycie

**ENEA:** Rozpoczęcie budowy księgi popytu na akcje serii D

**PALIWA I CHEMIA**

**LOTOS/PKN ORLEN:** MOL może być jednak hamulcowym w połączeniu?

**GRUPA AZOTY:** Usunięcie awarii i jej wpływ na wyniki [pozytywne]

**GRUPA AZOTY:** Możliwa pozytywna decyzja KE ws. dopłat do nawozów? [pozytywne]

**GRUPA AZOTY:** W. Kantor objęty unijnymi sankcjami

**TMT**

**COMP:** Zawarcie umowy w ramach realizacji projektu Pomorskie e-zdrowie

**GRUPA PRACUJ:** Szacowana liczba wizyt na pracuj.pl w marcu wyższa o 6% r/r

**RYNEK TELEKOMUNIKACJI:** Exatel w konsultacjach do aukcji 5G proponuje podział pasma na 13 bloków po 20MHz

**GAMING**

**CREEPY JAR / INCUVO:** Premiera Green Hell VR na Oculus Quest 2 – update [pozytywne]

**CI GAMES:** Podsumowanie konferencji

**BIOTECH**

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Spółka zwróci NCBR 3,9mln PLN z powodu ustalonych przez audytorów nieprawidłowości przy rozliczaniu kosztów kwalifikowanych.

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Spółka zaprezentuje wyniki swoich badań na międzynarodowej wydrzeniu 8<sup>TH</sup> Annual LSX World Congress w dniu 11.05.2022.

**CELON PHARMA:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**KONSUMENT**

**INTER CARS:** Marzec'22: przychody z dystrybucji 1,3mld PLN (+26,9% r./r., YTD +26,2% r./r.)

**AB:** Mamy do czynienia z trwałym wzrostem rynku, a inflacja sprawia, że konsumenci i odbiorcy korporacyjni nie odwołują zakupów – prezes

**ANSWEAR.COM:** Trzeba liczyć się ze zmiennością, prognozowanie całego roku na podstawie wyników z marca jest ryzykowne – prezes

**DADELO:** Wprowadzenie do obrotu giełdowego 68,7 tys. akcji serii B z dniem 12 kwietnia 2022 roku

**VRG:** Grupa celuje w tym roku w dwucyfrowy wzrost przychodów, wzrosnąć ma EBIT i zysk netto – p.o. prezesa zarządu

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**UNIBEP:** Unidevelopment sprzedał w I kw.'22 112 lokali, rozpozna w wynikach 152 lokale

**UNIBEP:** Portfel zamówień części badowlano-infrastrukturalnej grupy ma wartość 3,5mld PLN

**PRZEMYSŁ**

**VIGO SYSTEM:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kw.'22 na poziomie 11,7mln PLN, -19,6% r./r.

**POZOSTAŁE**

**STS HOLDING:** Spółka w I kwartale odczuła skutki wojny w Ukrainie

**Notowania**

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	63 719	0,3%	3,9%	-14,4%	7,3%
WIG20	2 085	0,4%	2,5%	-15,2%	5,6%
mWIG40	4 709	0,2%	7,3%	-15,7%	5,1%
sWIG80	19 640	-0,4%	5,7%	-9,5%	2,0%
S&P	4 488	-0,3%	6,8%	2,9%	8,7%
DAX	14 284	1,5%	4,8%	-6,0%	-6,2%
FTSE	7 670	1,6%	7,2%	7,3%	10,9%
Nikkei	26 781	0,4%	6,4%	-6,0%	-10,0%
Shanghai Composite	3 183	0,5%	-3,8%	-11,4%	-7,8%
BIST30 Turcja	2 663	2,3%	15,7%	74,9%	85,9%
MOEX Rosja	2 593	-1,6%	4,9%	-39,4%	-25,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,6%	25,2	160,7	252,9	577,7
Rent. obl. 10Y	6,1%	22,8	127,1	206,1	448,7
WIBOR 3M	5,3%	6,0	141,0	269,0	511,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,25	-0,2%	-3,1%	6,5%	10,5%
EUR/PLN	4,63	0,0%	-3,3%	0,9%	2,1%
EUR/USD	5,54	0,3%	3,3%	-2,4%	-5,5%
GBP/PLN	1,09	0,1%	-0,2%	-5,7%	-8,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 947	0,3%	-1,9%	7,0%	11,7%
Srebro (USD/toz)	24,7	-0,1%	-4,3%	8,6%	-0,3%
Płatyna (USD/toz)	988	0,9%	-8,7%	1,3%	-15,9%
Miedź (USD/t)	10 324	0,1%	1,1%	7,0%	14,6%
Cynk (USD/t)	4 255	1,6%	2,9%	20,4%	49,0%
Ołów (USD/t)	2 395	0,4%	-4,1%	5,1%	20,8%
Aluminium (USD/t)	3 375	-0,3%	-3,5%	15,8%	47,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 730	-0,5%	-5,9%	18,7%	39,5%
Pallad (USD/toz)	2 485	2,7%	-11,0%	29,3%	-5,7%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,0%	0,5%	2,3%	71,6%
Nikiel (USD/t)	33 855	0,5%	---	63,3%	101,2%
Ruda żelaza (USD/t)	152,6	-1,9%	-1,1%	19,6%	-10,2%
HCC (USD/t)	419	0,8%	-34,0%	30,4%	182,4%
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)	100,7	-2,0%	-10,6%	20,3%	60,0%
CO2 (EUR/t)	80,1	0,2%	16,9%	-6,2%	82,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,3	0,4%	33,4%	48,3%	149,5%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	103,7	0,0%	-19,2%	17,7%	431,9%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	115,5	5,6%	-23,7%	26,9%	435,9%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	798,0	1,8%	1,0%	20,0%	161,6%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**VRG**
**Wyniki za 4Q'21 niska baza, znacząca odbudowa KPI w segmencie fashion [lekko pozytywne]**

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	232,0	172,1	244,0	305,0	348,8	50%	14%	349,1	349,1
Segment odzieżowy	117,8	86,1	140,4	168,6	174,6	48%	4%		
Segment jubilerski	114,3	86,0	103,6	136,5	174,2	52%	28%		
EBITDA	24,7	10,7	43,5	67,7	79,7	223%	18%	71,8	76,4
EBIT	-2,9	-15,8	16,7	43,0	53,6	-	25%	47,1	51,0
Zysk netto	-18,9	-20,1	23,0	23,7	39,8	-	68%	35,1	36,9
MBnS	51,2%	47,5%	53,7%	53,5%	55,1%	3,8p.p.	1,5p.p.		
Wsk. SG&A	52,5%	55,9%	45,0%	39,1%	40,0%	-12,6p.p.	0,9p.p.		
Marża EBITDA	10,6%	6,2%	17,8%	22,2%	22,8%	12,2p.p.	0,7p.p.		
Przychody na mkw.	1459	1092	1552	1954	2222	52%	14%		
Powierzchnia handlowa	53,0	52,8	52,4	52,0	52,3	-1%	1%		
OCF	56	-42	68	60	106	88%	76%		
CAPEX	-3	-2	-2	-4	-8	-	-		
FCF	26	-62	43	33	74	186%	127%		
P/E12M trailing	-	-	-	112,5	13,0				
EV/EBITDA 12M trailing	12,7	14,3	11,3	8,5	5,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- OCF 106mln PLN (+88% r/r)
- Dług netto (z leasingiem i faktoringiem odwrotnym) 391mln PLN (-29% r/r)

**ALTUS**
**Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok**

- Przychody ze sprzedaży 57,7mln PLN, -12,14% r/r.
- Koszty działalności operacyjnej 44,8mln PLN, -15,27% r/r.
- Zysk netto na sprzedaży 12,9mln PLN, -0,8% r/r.
- Zysk netto 9,4mln PLN, -10,9% r/r.

**FINANSE**
**SKARBIEC HOLDING**
**Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2022 roku na poziomie 5,9mld PLN, -2,3% m./m.**
**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**TAURON (Sprzedaj; 2,3 PLN)**
**P. Szczeszek nowym CEO Tauronu**

Szczeszek od czerwca 2020 r. do kwietnia 2022 r. był prezesem Enei.

**TAURON (Sprzedaj; 2,3 PLN)**
**MAP zaakceptował wniosek o ok. 1,15 mld PLN wsparcia publicznego dla Tauron Wydobywie**

Dopłaty mają wesprzeć redukcję zdolności produkcyjnych na 2022 rok. Dopłaty będą udzielone w formie skarbowych papierów wartościowych przekazanych na podwyższenie kapitału Tauron Wydobywie.

**ENEA (Trzymaj; 9,4 PLN)**
**Rozpoczęcie budowy księgi popytu na akcje serii D**

Zgodnie z uchwałą, kapitał zakładowy spółki zostanie podwyższony poprzez emisję nie więcej niż 88.288.515 akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru. Za uchwałą oddano ok. 88,07 proc. głosów, ok. 11,93 proc. było przeciw. Sprzeciw do uchwały zgłoszili do zaprotokolowania m.in. pełnomocnicy podmiotów powiązanych ze Zbigniewem Jakubasem

**PALIWA I CHEMIA**
**LOTOS (Kupuj; 71,7 PLN)/PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)**
**MOL może być jednak hamulcowym w połączeniu?**

- „Jeżeli premier Węgier Viktor Orban zrealizuje swoją obietnicę i będzie płacił Rosji za gaz w rublach, będzie to pogwałceniem unijnych sankcji - oświadczyła w piątek przewodnicząca KomEur Ursula von der Leyen w wywiadzie dla CNN.” – Polityka Insight
- „Nie ukrywam, że to wszystko jest bardzo smutne. Moja ocena jest jednoznaczna – negatywna” – J. Kaczyński ocenił postawę premiera Węgier, V. Orbana wobec rosyjskiej agresji na Ukrainę. Przyznał, że należy zastanowić się nad relacjami z Węgrami.

**Średnie obroty (mIn 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 (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	96,5	TEN	15,0	LWB	14,1
KGH	89,8	CAR	12,2	VRC	5,7
ALE	79,6	KRU	11,4	COG	3,5
PEO	72,2	ALR	8,8	OND	2,7
PKN	66,5	TPE	7,1	CIG	2,1
DNP	48,8	HUG	6,0	MRB	1,7
PZU	46,7	MIL	6,0	GNB	1,7
JSW	44,8	ENA	5,8	BMC	1,4
CDR	34,6	ATT	5,7	ERB	1,2
LTS	32,1	XTB	5,2	UNT	1,1

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	132%	BFT	302%	VRC	1605%
ACP	105%	TEN	178%	OND	722%
PGE	87%	CAR	177%	ERB	534%
CPS	81%	EAT	150%	CMP	372%
MBK	81%	HUG	146%	CIG	281%
KGH	81%	NEU	137%	VGO	241%
PGN	77%	DOM	122%	UNT	238%
PKN	75%	LVC	120%	RBW	179%
OPL	74%	ENA	118%	CRJ	170%
ALE	70%	CLN	97%	MOC	159%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	64,6	4,7%	MBK	351,2	-4,2%
LPP	10 920,0	4,5%	SPL	298,0	-4,1%
PGE	8,9	3,6%	PKO	39,3	-2,2%
JSW	69,0	3,3%	CDR	170,9	-1,8%
CPS	28,1	2,9%	ALE	28,7	-1,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DAT	183,4	6,4%	CLN	25,4	-5,9%
KRU	296,8	2,8%	XTB	20,42	-4,1%
BFT	636,0	2,6%	MIL	6,3	-4,1%
BDX	220,0	2,3%	LVC	98,5	-4,0%
TPE	2,8	2,3%	ALR	44,4	-2,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CLE	1,7	7,4%	SHO	52,5	-5,3%
COG	6,1	4,8%	OND	17,7	-5,2%
ATC	10,7	4,3%	MOC	28,8	-4,3%
RBW	24,6	3,6%	ERB	37,8	-4,3%
AMC	101,8	3,4%	CAV	23,0	-3,3%

**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 31,1 PLN)**

**Usunięcie awarii i jej wpływ na wyniki [pozytywne]**

- Police poinformowały, że 8 kwietnia usunięto awarię i przywrócono zdolności produkcyjne na najważniejszych instalacjach.
- Negatywne skutki finansowe powstałe przez awarie oszacowano w Policach na poziomie 60 mln PLN (a w Grupie Azoty na 34,2 mln PLN), na które składają się koszty ich usunięcia i utracone korzyści wynikające z utraconych marż na sprzedaży nawozów wieloskładnikowych, bieli tytanowej i produktów azotowych.

**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 31,1 PLN)**

**Możliwa pozytywna decyzja KE ws. dopłat do nawozów? [pozytywne]**

- Wg. unijnego komisarza ds. rolnictwa Janusza Wojciechowskiego, „wszystko wskazuje na to, że w najbliższych dniach zapadnie decyzja Komisji Europejskiej i pomoc dla polskich rolników będzie mogła być udzielana”. Polski rząd złożył w KE zmodyfikowany wniosek ws. dopłat do nawozów. [\(LINK\)](#)

**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 31,1 PLN)**

**W. Kantor objęty unijnymi sankcjami**

- W. Kantor, posiadający 19,82% akcji Grupy Azoty, został w piątek objęty sankcjami UE.
- Wg. businessinsider-a [\(LINK\)](#), sankcje otwierają furtkę do zamrożenia jego aktywów w krajach UE. Wg. portalu, do Azotów wpłynęły zapytania od „zaniepokojonych sytuacją zagranicznych kontrahentów”. „Zagraniczne firmy, zwłaszcza amerykańskie, mają bardzo rygorystyczne zasady dotyczące przestrzegania wdrożonych systemów compliance. Obecność w Azotach objętego sankcjami rosyjskiego inwestora z pakietem aż 20 proc. akcji to dla nich jasny sygnał do ograniczenia kontaktów z taką firmą. Nie wszyscy będą mieli czas i chęci do tego, by wnikać w specyfikę polskiego rynku i oceniać, jak duży wpływ na działalność polskiej spółki ma Acron”
- „Jeszcze nie zostały uchwalone nowe przepisy ustawy, która daje możliwość mrożenia rosyjskich majątków w Polsce. Oczywiście to jest możliwe bezpośrednio na podstawie listy sankcji UE, ale celem jest możliwość nacjonalizacji takich aktywów, a to byłoby możliwe, tylko jeśli dojdzie do zmian w konstytucji”

**TMT**

**COMP (Kupuj, 61 PLN)**

**Zawarcie umowy w ramach realizacji projektu Pomorskie e-zdrowie**

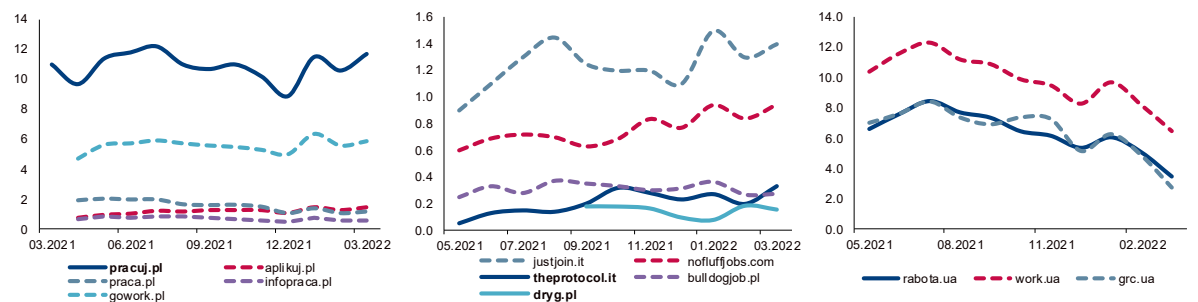
- Łączna wartość zamówienia w konsorcjum z CompuGroup Medical Polska wynosi 110mln PLN brutto, na Comp przypada 50,5mln PLN
- Comp dostarczy m.in. infrastrukturę sprzętową i oprogramowanie standardowe oraz dokona konfiguracji sieci
- Okres umowy obejmuje 48 miesięcy od 8 kwietnia 2022

**GRUPA PRACUJ (Kupuj, 86 PLN)**

**Szacowana liczba wizyt na pracuj.pl w marcu wyższa o 6% r/r**

- Według Similarweb pracuj.pl miał 11,6 mln wizyt w marcu tego roku, wobec 11,0 mln w 2021
- Dobre wyniki odnotował też theprotocol.it (szacowane 0,33 mln), który wyprzedził stronę bulldogjob.pl
- Dryg.pl względnie płasko w ostatnich miesiącach
- Oczywiście spadki na Ukrainie, gdzie spółka przestała pobierać opłaty za nowe ogłoszenia.

**Liczba wizyt miesięcznie, bez aplikacji (w mln)**



Źródło: Similarweb.com

**RYNEK TELEKOMUNIKACJI**

**Exatel w konsultacjach do aukcji 5G proponuje podział pasma na 13 bloków po 20MHz**

- Zamiast 4 bloków po 80MHz (320 MHz) licytacja miałaby w propozycji Exatela objąć 13 mniejszych bloków (260MHz), a 60 MHz miałoby otrzymać państwo

**GAMING**

**CREEPY JAR / INCUVO**

**Premiera Green Hell VR na Oculus Quest 2 – update [pozytywne]**

- Gra została odblokowana 7 kwietnia na platformie sprzedażowej Oculus w cenie 29,99 USD
- Od premiery wystawiono 574 recenzji. Ocena to 4,5/5. 70% użytkowników wystawiło grze ocenę 5/5
- Gra znajduje się obecnie na 2 miejscu na liście bestsellerów Oculus
- Premiera gry na Steam na odbyć się w maju

**CI GAMES**

**Podsumowanie konferencji**

- Premiera Lords of The Fallen 2 w 2023 r. Produkcja idzie zgodnie z planem
- Budżet LOTF2 istotnie większy niż pierwsza część, która kosztowała 42 mln PLN
- Kampania marketingowa LOTF2 w 3Q'22
- CiG pracuje nad kolejnymi grami: nową produkcją z serii "Sniper" oraz tytułem osadzonym w gatunku "survival". CEO podał, że oba tytuły trafią na rynek w kolejnych latach, najwcześniej w 2023 roku
- CiG stale zwiększa liczebność zespołu, ale w 2022 roku nie planuje tak istotnego wzrostu zatrudnienia jak w 2021 r. (157 osób na koniec '21)
- Zarząd rozważa możliwość wprowadzenia akcji na giełdę w Londynie
- Spółka nie planuje sprzedawać swoich IP

## BIOTECH

### **CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 243,1 PLN)**

**Spółka zwróci NCBR 3,9mln PLN z powodu ustalonych przez audytorów nieprawidłowości przy rozliczaniu kosztów kwalifikowanych.**

- Spółka otrzymała wyniki audytu, który w styczniu spółka zleciła zewnętrznym doradcom finansowym i prawnym. W audycie tym określono nieprawidłowości przy rozliczaniu kosztów kwalifikowanych na 3,9mln PLN. Kwota zwrotu dodatkowo zostanie powiększona o odsetki, które zostaną naliczone na dzień dokonania zwrotu.
- Końcowa kwota zwrotu środków może zostać jeszcze zmieniona w wyniku weryfikacji danych przez NCBR, lecz w ocenie CTX ustalenie kwot, które spółka zamierza zwrócić do NCBiR jest konserwatywne i spółka nie spodziewa się, aby w wyniku weryfikacji przez NCBiR ta kwota miała podlegać zwiększeniu.
- Bieżące rozliczanie kosztów dotyczących projektów jest prowadzone przez NCBiR bez zakłóceń i bez negatywnego wpływu na postęp w pracach badawczo-rozwojowych.

### **CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 243,1 PLN)**

**Spółka zaprezentuje wyniki swoich badań na międzynarodowej wydrzeniu 8<sup>TH</sup> Annual LSX World Congress w dniu 11.05.2022.**

Dr Tom Shepherd, CEO CTX, weźmie udział jako prelegent w jednym z paneli dyskusyjnych poświęconych tematyce TPD. W ramach konferencji, Spółka odbędzie również spotkania z potencjalnymi partnerami rynkowymi.

### **CELON PHARMA (Kupuj 68,1 PLN)**

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Spółka skupia się obecnie na realizacji regionalnych scenariuszy partneringowych dla projektu Falkieri
- Sprzedaż eksportowa ma rosnać i utrzymywać się na poziomie ponad 1mln EUR miesięcznie
- Sprzedaż krajowa w tym roku na stabilnym poziomie, ale spółka ma w planach nowe produkty, które docelowo zwiększą przychody w Polsce
- Sprzedaż eksportowa Salmexu będzie stopniowo doganiać krajową, a dynamikę napędzi sprzedaż na nowych i dużych wartościowo rynkach eksportowych, co nastąpi najwcześniej w 2023/24 roku.

## KONSUMENT

### **INTER CARS (Kupuj, 560 PLN)**

**Marzec'22: przychody z dystrybucji 1,3mld PLN (+26,9% r./r., YTD +26,2% r./r.)**

- Sprzedaż na polskim rynku 569,5mln PLN (+26,5% r./r., YTD +17,4% r./r.)
- Sprzedaż zagranicznych spółek 567,3mln PLN (+22,6% r./r., YTD 28,7% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej 45,2%, -1,6% r./r.

### **AB (Kupuj, 76,3 PLN)**

**Mamy do czynienia z trwałym wzrostem rynku, a inflacja sprawia, że konsumenci i odbiorcy korporacyjni nie odwołują zakupów – prezes**

- Od dłuższego czasu widoczny jest globalnie niezaspokojony popyt na niektóre kategorie produktów czy konkretne modele sprzętu
- Na koniec roku grupa miała zapasy o wartości ponad 1,3mld PLN, o 30% więcej niż na koniec 2020 roku
- Obecnie w przypadku sprzętu IT widoczne jest wydłużenie czasu standardowych dostaw o 3-4 tygodnie, głównie ze względu na brak miejsca na statkach.

### **ANSWEAR.COM (Kupuj, 45,3 PLN)**

**Trzeba liczyć się ze zmiennością, prognozowanie całego roku na podstawie wyników z marca jest ryzykowne – prezes**

- CEO: "Jeśli konflikt w Ukrainie się zakończy i nie pojawią się inne osłabiające popyt konsumpcyjny czynniki, to sprzedaż szybko wróci do poziomów sprzed wybuchu wojny".

### **DADELO (Kupuj, 17,2 PLN)**

**Wprowadzenie do obrotu giełdowego 68,7 tys. akcji serii B z dniem 12 kwietnia 2022 roku**

### **VRG (Zawieszona)**

**Grupa celuje w tym roku w dwucyfrowy wzrost przychodów, wzrosnąć ma EBIT i zysk netto – p.o. prezesa zarządu**

- Kontynuowane mają być prace nad dalszą poprawą marży brutto na sprzedaży, w szczególności w segmencie odzieżowym
- Spółka planuje 3% wzrost powierzchni stacjonarnej. Na koniec 2021 roku sieć liczyła 550 salonów w 106 miastach w Polsce, operując na 52,3 tys. m kw. powierzchni.
- operując na 52,3 tys. m kw. powierzchni.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### **UNIBEP**

**Unidevelopment sprzedał w I kw.'22 112 lokali, rozpozna w wynikach 152 lokale**

W tym roku spółka zależna ma rozpocząć budowę 817 mieszkań w sześciu projektach. Nadal możliwy jest debiut Unidevelopment na GPW, przy założeniu utrzymania kontroli nad tą spółką przez Unibep.

### **UNIBEP**

**Portfel zamówień części badowlano-infrastrukturalnej grupy ma wartość 3,5mld PLN**

W samym segmencie generalnego wykonawstwa grupa ma portfel zamówień na rok 2022 oraz lata kolejne o wartości ok. 1,85mld PLN.

## PRZEMYSŁ

### **VIGO SYSTEM**

**Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I kw.'22 na poziomie 11,7mln PLN, -19,6% r./r.**

## POZOSTAŁE

### STS HOLDING

#### Spółka w I kwartale odczuła skutki wojny w Ukrainie

- Wojna w Ukrainie wraz z wysoką inflacją i podwyżkami stóp procentowych przełożyła się negatywnie na nastroje konsumentów
- Zarząd liczy na bardzo dobre drugie półrocze ze względu na przesunięty harmonogram imprez sportowych
- Spółka raczej nie będzie rosła tak dynamicznie jak w ostatnich latach.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATENDE:** Spółka w konsorcjum z zależnym A2 Customer Care złożyła najkorzystniejszą ofertę o wartości 154,3mln PLN brutto. Przetarg dotyczy systemu CRM i billingu dla PGE Systemy.

**CAPITAL PARTNERS:** Wykup 46,1 tys. certyfikatów inwestycyjnych Capital Partners Investment I FIZ za kwotę 17,1mln PLN. Po dokonaniu tego wykupu spółka posiada 30,5 tys. certyfikaty inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ.

**DATAWALK:** Sprzedaż licencji platformy analitycznej DataWalk na rzecz jednej z wyspecjalizowanych jednostek ONZ

**GETIN NOBLE BANK:** NBP zwolnił bank z obowiązku utrzymywania 55% rezerwy obowiązkowej. Zwolnienie obowiązywać będzie od 7 kwietnia do 31 grudnia 2022 roku.

**GI GROUP POLAND:** KNF wstrzymała postępowanie w sprawie zezwolenia na wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego

**LABO PRINT:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2022 roku wyniosły 14,3mln PLN, +63% r./r.

**NOVAVIS GROUP:** Wybór oferty spółki zależnej Novavis Esco w przetargu na zapewnienie efektywności energetycznej dla gminy Wleń. Wartość oferty opiewa na kwotę 1,4mln PLN brutto.

**PRIMETECH:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2021 rok w kwocie 843,1tys. PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych

**SOLAR COMPANY:** Przychody ze sprzedaży w marcu 2022 roku wyniosły 10mln PLN, +19% m./m.

**WASKO:** Umowa na rozbudowę obiektowego systemu składowania danych za mx. kwotę 6mln PLN brutto

## INSIDER TRADING

### ALLEGRO.EU

CCO objął nieodpłatnie 116,6 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

### ERBUD

DGI FIZ AN, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 370 tys. akcji @ 37,80 PLN.

### ERBUD

Prezes zarządu kupił 370 tys. akcji @ 37,80 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### HUUUGE

Nabycie 192,3 tys. akcji @ 16,57-17,84 PLN.

### OPONEO.PL

Nabycie 8,9 tys. akcji @ 52,57- 55,81 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ERBUD

Zmniejszenie zaangażowania przez DGI FIZ AN z 15,01% do 12,03% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### PKO BP

Wolumen: 60,4 tys. @ 39,78  
% kapitału: 0,00

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**ASBIS:** Zwołanie ZWZA na dzień 4 maja w sprawie wypłaty 0,10 USD dywidendy na akcję. Proponowana data wypłaty dla akcjonariuszy to 26 maja.

**I2 DEVELOPMENT: Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego****KRUK: Wniosek p. Piotra Krupy w sprawie głosowania m.in. nad wypłatą dywidendy w kwocie 13 PLN na akcję**

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 248,7mln PLN, a kwota 446,1mln PLN na kapitał zapasowy
- Dzień dywidendy ustala się na 21 kwietnia, a termin wypłaty na 28 kwietnia 2022 roku
- DY=4,4%
- ZWZA jet zwołane na dzień 14 kwietnia 2022 roku.

**MOSTOSTAL PŁOCK: Zwołanie ZWZA na dzień 6 maja w sprawie wypłaty 4 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 7 czerwca, a termin wypłaty na 7 lipca 2022 roku. DY=11,4%.

**PBS FINANSE: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki****ROPCZYCE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,30 PLN dywidendy z zysku za 2021 rok**

Dzień dywidendy ustala się na 19 kwietnia, a termin wypłaty na 26 kwietnia 2022 roku. DY=4%. W skład RN powołano: p. Romana Wenc, p. Grzegorz Ubysz, p. Lesława Wojtasa, p. Łucję Skibę i p. Andrzeja Pietruszyńskiego.

**TRAKCJA: Zwołanie NWZA na dzień 6 maja w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu w drodze emisji 250 mln akcji serii E po cenie emisyjnej 0,80 PLN za papier. Akcje mają być objęte przez PKP Polskie Linie Kolejowe.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**poniedziałek, 11 kwiecień 2022**

SUWARY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,15 PLN na akcję)
STALEXPORT	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,24 PLN na akcję)

**wtorek, 12 kwiecień 2022**

SUWARY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,15 PLN na akcję)
STALEXPORT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,24 PLN na akcję)

**środa, 13 kwiecień 2022**

INGBSK	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,30 PLN na akcję)
--------	---

**czwartek, 14 kwiecień 2022**

INGBSK	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (5,3 PLN na akcję)
--------	--

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
------	------	------------	-------	----------	--------------------

**poniedziałek, 4 kwietnia 2022**

08:00	Niemcy	Ekspert	lut		116.90 mld
08:00	Niemcy	Import	lut		107.50 mld
08:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	lut		9.40 mld
08:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	mar		2.20%
10:30	Euroland	Indeks Sentix	kw i		-7
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	lut		30.60%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	lut		1.00%

**wtorek, 5 kwietnia 2022**

08:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-1.50%
08:45	Francja	Produkcja manufaktur R/R	lut		-1.10%
09:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	mar		56.60
09:45	Włochy	Indeks PMI usług	mar		52.80
09:50	Francja	Indeks PMI usług	mar		55.50
09:55	Niemcy	Indeks PMI usług	mar		55.80
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	mar		55.50
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	mar		60.50
14:15	Kanada	Rezerwy w alutach	mar		102.89
14:30	Kanada	Ekspert	lut		56.62 mld
14:30	USA	Ekspert	lut		224.40 mld
14:30	Kanada	Import	lut		54.00 mld
14:30	USA	Import	lut		314.09 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	lut		-89.69 mld
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	mar		55.90
15:45	USA	Indeks PMI usług	mar		56.50
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	mar		56.50

**środa, 6 kwietnia 2022**

**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	44,4	33%	5 802	10,4	7,4	6,8	0,9	0,8	0,7	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	74,0	35%	10 922	49,2	10,8	7,9	0,9	0,8	0,8	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	418	---	---	---	0,3	0,4	1,7	-30%	-56%	-301%
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	63,0	10%	8 232	12,4	12,5	12,0	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	236,0	-1%	30 704	13,7	11,9	11,0	1,7	1,6	1,5	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	351,2	30%	14 886	86,5	---	30,0	0,9	1,0	0,9	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	6,3	14%	7 679	---	---	---	1,0	1,4	1,5	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	113,0	11%	29 659	13,7	10,4	9,9	1,2	1,1	1,1	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	39,3	27%	49 125	10,9	13,0	10,5	1,2	1,1	1,1	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	298,0	27%	30 452	30,2	19,7	19,7	1,1	1,1	1,0	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	296,8	48%	5 677	8,2	8,1	7,9	2,2	1,9	1,7	27%	24%	22%
PZU	PZU	Trzymaj	37,0	33,2	11%	28 695	9,0	8,7	8,4	2,0	1,9	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	580,0	-9%	1 373	61,6	115,1	10,5	38,7	72,5	6,9	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	76,3	48,0	59%	777	6,0	6,3	6,0	5,0	5,3	5,3	-23%	8%	4%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	30,7	11%	309	12,3	11,1	9,7	7,9	7,0	6,6	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	28,7	81%	29 378	25,2	23,9	19,4	15,8	14,8	11,4	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	22,8	32%	575	12,6	10,9	10,6	5,8	4,9	4,5	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	101,8	22%	792	7,9	14,8	10,8	5,3	6,4	5,7	31%	-20%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,2	-	4 215	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,3	26,0	74%	451	22,8	14,3	11,0	12,6	9,9	7,7	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	9,6	98%	114	8,5	7,4	5,8	4,3	3,4	2,4	8%	8%	7%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	42,5	-4%	1 420	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	6%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	82,1	22%	6 810	14,0	14,0	13,7	3,4	2,9	2,6	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	53,0	0%	2 750	19,3	18,2	17,0	10,4	9,4	8,8	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		40,5	-	1 568	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,6	19%	2 038	11,3	11,8	11,2	8,6	8,7	8,2	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	42,2	-26%	4 186	13,0	9,0	12,3	7,2	7,5	9,2	-3%	-13%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	636,0	34%	1 866	---	23,1	15,3	15,1	8,3	7,0	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	15,0	94%	201	15,5	10,4	8,2	6,1	6,0	6,6	6%	7%	7%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	220,0	45%	5 617	6,1	15,3	14,0	3,8	4,0	3,6	31%	14%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	147,0	65%	479	---	---	---	---	---	---	0%	-9%	-11%
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	54,0	141%	2 963	---	---	31,1	8,9	6,7	5,7	-5%	-10%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	170,9	-30%	17 214	92,7	50,3	42,7	40,9	32,2	26,3	3%	7%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	25,4	168%	1 296	---	---	---	26,8	31,0	34,0	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	57,8	44,1	31%	2 321	7,9	9,8	8,7	4,8	4,8	4,3	2%	14%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	188,0	50%	1 529	11,8	11,3	10,7	4,5	4,3	4,0	17%	12%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	49,4	23%	292	7,0	13,9	11,8	4,1	5,3	5,0	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	28,1	39%	17 946	4,0	12,3	12,0	3,1	6,8	6,8	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,2	13,3	30%	153	24,1	25,0	18,0	16,3	15,9	12,0	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,3	-	1 477	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		334,0	-	32 745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	96,6	19%	2 468	7,1	7,5	8,6	5,3	5,9	7,0	28%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	37,8	146%	469	5,5	6,5	3,3	3,1	3,4	2,3	90%	-74%	-31%



**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	9,0	5%	3 960	3,4	3,9	4,1	3,1	3,0	2,8	8%	30%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,2	-	1 841	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,0	22%	1 715	12,5	9,2	8,3	3,7	3,5	2,4	39%	-7%	-17%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,2	34%	684	6,2	8,3	7,8	6,6	6,2	5,9	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		39,9	-	954	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	39,5	38%	1 660	10,6	12,2	11,7	5,6	6,2	5,8	17%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	71,5	20%	4 869	18,8	23,6	20,8	19,2	17,5	15,0	3%	5%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	435,0	29%	6 163	9,6	9,9	9,6	7,8	7,8	7,3	5%	2%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	69,0	-64%	8 099	5,4	6,2	405	2,7	2,5	5,8	-20%	5%	19%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	21,3	46%	49	12,4	10,0	7,9	3,0	2,5	2,4	25%	27%	27%
Kęty	KTY	Kupuj	766,0	618,0	24%	5 964	10,0	9,2	9,6	7,6	7,4	7,5	7%	2%	1%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	167,0	7%	33 400	6,4	8,5	10,0	5,3	4,7	5,1	7%	1%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	64,6	11%	11 943	4,2	7,4	9,0	2,7	3,4	3,5	11%	6%	8%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	10 920,0	92%	20 228	13,2	12,7	9,8	7,3	6,7	5,4	1%	6%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		28,4	-	458	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	76,8	30%	513	7,4	7,4	7,3	4,9	4,7	4,5	8%	7%	6%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		13,0	-	65	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	48,7	15,5	214%	96	---	---	172,1	-17,9	-96,0	79,6	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	80,0	49,9	60%	330	2,3	7,2	7,2	1,6	3,7	3,3	6%	24%	39%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	813,0	13%	3 634	21,4	19,6	18,5	13,5	11,6	10,8	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	21,2	28%	954	8,9	7,3	10,2	6,7	5,1	6,1	16%	3%	20%
OncoArendi	MOC	Kupuj	56,8	28,8	97%	404	---	305,7	10,2	-23,6	268,6	9,6	18%	-7%	-2%
Onde	OND	Kupuj	23,5	17,7	33%	975	23,6	10,7	5,0	15,7	8,6	4,9	8%	-29%	-15%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	56,0	32%	780	14,8	15,5	15,1	8,2	8,3	8,0	2%	11%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,9	17%	10 348	5,7	17,8	19,2	3,4	4,8	4,8	6%	7%	0%
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	61,9	22%	1 854	29,7	25,9	23,9	21,9	17,5	15,9	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	57,0	45,5	25%	26 163	169,0	128,9	93,7	43,8	38,4	32,1	1%	2%	1%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	8,9	-10%	16 577	4,3	47,6	60,8	2,1	3,7	3,7	22%	18%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,5	14%	37 293	7,3	5,3	7,3	3,3	2,2	2,3	22%	-5%	15%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	76,0	3%	32 506	3,8	8,4	7,9	3,1	5,2	5,1	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	300,2	85%	1 981	15,2	13,3	11,4	15,0	12,6	11,2	2%	5%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	45,7	24%	838	---	633,9	21,1	-56,3	581,2	20,5	7%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	45,0	43%	638	20,7	15,4	14,0	14,3	11,2	10,1	2%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,6	-	357	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	17,5	57%	570	5,0	7,1	6,5	3,7	4,6	4,2	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	78,5	8%	1 441	270,6	81,6	34,7	34,0	24,4	16,4	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	357,5	7%	1 995	4,2	9,1	14,0	2,0	2,7	2,8	2%	3%	36%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	80,0	-20%	1 009	17,4	16,5	15,0	11,5	10,7	9,5	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,8	-20%	4 974	6,4	3,8	3,6	3,9	4,3	4,0	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	159,0	290%	1 161	7,4	5,5	3,9	5,6	3,6	2,1	18%	-6%	35%
TIM	TIM	Restricted		36,9	-	819	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,8	22%	510	6,4	7,0	6,9	4,7	5,1	5,0	20%	6%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	851	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	475,0	76%	712	12,6	10,6	9,9	5,6	4,9	4,5	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	7,5	92%	450	9,6	6,8	5,5	6,0	4,9	4,3	9%	-2%	8%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	119,2	33%	3 487	21,1	18,7	16,5	11,9	10,6	9,3	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	20,4	19%	2 397	10,1	8,0	8,3	5,2	3,6	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
<b>Banki</b>													
Alior	ALR	10,4	7,4	6,8	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-26%	90%
BNPPL	BNPPPL	49,2	10,8	7,9	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	4,6%	6%	-22%	15%
Handlowy	BHW	12,4	12,5	12,0	1,1	1,1	1,1	1,9%	8,1%	8,0%	15%	0%	54%
ING	ING	13,7	11,9	11,0	1,7	1,6	1,5	2,2%	3,6%	4,2%	-4%	-16%	30%
mBank	MBK	86,5	---	30,0	0,9	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-29%	63%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,4	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-26%	62%
Pekao	PEO	13,7	10,4	9,9	1,2	1,1	1,1	2,8%	5,5%	7,2%	8%	-14%	55%
PKO BP	PKO	10,9	13,0	10,5	1,2	1,1	1,1	0,0%	4,6%	5,8%	6%	-19%	22%
Santander	SPL	30,2	19,7	19,7	1,1	1,1	1,0	0,7%	1,0%	2,5%	6%	-22%	41%
Erste Group	EBS AV	18,2	7,7	8,1	0,8	0,7	0,7	5,4%	5,4%	5,9%	9%	-27%	11%
Komercni Banka	KOMB CP	19,9	13,0	10,2	1,3	1,2	1,2	7,7%	6,6%	6,8%	9%	-14%	24%
Moneta Bank	MONET CP	18,3	12,4	10,2	1,4	1,3	1,3	7,4%	8,0%	9,1%	10%	-3%	17%
OTP Bank	OTP HB	9,8	5,8	6,2	0,9	0,8	0,8	3,7%	4,1%	4,2%	-10%	-40%	-18%
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	10,6	12,2	11,7	5,6	6,2	5,8	6,3%	6,6%	6,8%	-2%	-6%	-15%
Kruk*	KRU	8,2	8,1	7,9	2,2	1,9	1,7	---	---	---	14%	-11%	56%
PZU*	PZU	9,0	8,7	8,4	2,0	1,9	2,2	8,4%	0,0%	10,5%	3%	-10%	0%
XTB	XTB	10,1	8,0	8,3	5,2	3,6	3,6	8,8%	7,3%	9,4%	14%	25%	9%
Votum	VOT	29,6	6,8	5,7	16,7	5,5	4,3	2,0%	1,7%	8,9%	8%	-8%	-3%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,7	20,6	19,0	15,0	13,6	12,1	2,1%	2,3%	2,5%	15%	12%	13%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,8	15,6	14,3	12,8	11,8	10,7	2,6%	2,8%	3,1%	5%	0%	5%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,7	6,5	6,7	0,7	0,6	0,6	6,4%	8,8%	11,1%	-1%	-9%	-1%
doValue (KRU)*	DOV IM	47,0	12,6	12,8	2,5	2,2	1,9	7,7%	9,3%	10,9%	23%	0%	-24%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,2	5,4	7,0	1,2	0,8	0,9	---	---	---	-1%	1%	58%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,1	---	8,0	0,5	0,5	0,5	0,8%	4,1%	5,2%	23%	-1%	-15%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,1	10,5	8,3	1,3	1,2	1,1	5,6%	6,2%	6,8%	11%	13%	-8%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,4	11,5	14,4	1,2	0,9	---	---	---	---	4%	-9%	22%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,7	8,5	---	#N/D	#N/D	---	---	---	---	4%	-10%	2%
<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	4,2	7,4	9,0	2,7	3,4	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	13%	1%	43%
MOL	MOL	4,1	4,9	5,4	2,5	2,3	2,2	6,4%	5,7%	5,5%	4%	1%	24%
PGNIG	PGN	7,3	5,3	7,3	3,3	2,2	2,3	3,3%	0,0%	0,0%	-7%	6%	0%
PKN Orlen	PKN	3,8	8,4	7,9	3,1	5,2	5,1	4,6%	4,6%	4,6%	-2%	-4%	18%
A2A	A2A IM	14,4	13,7	12,1	6,6	6,4	6,6	5,2%	5,3%	5,3%	11%	1%	10%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,0	4,2	3,3	3,5	---	---	---	---	-3%	-17%	2%
Centrica	CNA LN	10,2	7,4	10,0	2,8	2,6	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	6%	9%	41%
Enegas	ENG SM	14,2	15,5	17,1	11,1	11,2	11,5	8,1%	8,2%	7,6%	6%	6%	19%
Gazprom	GAZPRX	---	1,8	2,1	2,1	1,5	2,0	22,5%	29,9%	25,4%	5%	-30%	9%
MOL	MOL HB	4,2	4,9	5,4	2,5	2,3	2,2	6,2%	5,6%	5,4%	7%	5%	30%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,7	6,8	5,8	6,8	5,2	4,7	5,7%	6,8%	7,3%	11%	1%	8%
OMV	OMV AV	4,1	5,1	5,8	1,7	1,8	1,8	5,6%	6,0%	6,4%	3%	-21%	5%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	11,2	8,3	5,5	4,5	4,6	3,9	8,3%	14,2%	13,4%	19%	30%	175%

\*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		
<b>Chemia</b>															
Ciech	CIE	7,9	9,8	8,7	4,8	4,8	4,3	6,8%	6,5%	6,5%	16%	6%	15%		
Grupa Azoty	ATT	13,0	9,0	12,3	7,2	7,5	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	24%	23%	38%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	-4%	-30%		
CF Industries	CF US	6,7	10,0	17,5	3,7	5,1	7,9	1,1%	1,1%	1,1%	13%	56%	135%		
Solvaya	SOLB BB	9,1	8,4	7,5	5,0	4,5	4,1	4,5%	4,7%	4,9%	-4%	-20%	-18%		
Mosaic	MOS US	6,4	8,3	13,6	3,8	4,4	6,5	0,7%	0,7%	0,8%	19%	83%	135%		
Sisecam	SISE TI	22,5	8,1	5,3	4,3	3,9	---	2,6%	3,3%	3,3%	25%	14%	132%		
Yara International	YAR NO	7,2	9,6	11,4	4,6	5,3	5,9	1,0%	0,9%	0,8%	18%	6%	19%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	27,1	6,5	11,5	1,5	1,1	0,7	---	---	---	-2%	52%	116%		
JSW	JSW	5,4	6,2	405,0	2,7	2,5	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	74%	112%		
KGHM	KGH	6,4	8,5	10,0	5,3	4,7	5,1	0,9%	0,0%	0,0%	-4%	17%	-13%		
Antofagasta	ANTO LN	18,7	17,5	16,4	5,5	5,2	5,0	0,1%	0,0%	0,0%	0%	27%	-1%		
BHP	BHP AU	9,3	11,3	14,9	4,6	5,3	6,4	6,4%	5,2%	3,7%	8%	16%	11%		
First Quantum	FM CN	12,7	13,1	11,6	5,6	5,4	5,1	0,7%	1,1%	1,2%	6%	24%	47%		
Freeport	FCX US	12,8	14,7	15,7	5,5	4,9	5,3	1,1%	1,3%	1,2%	4%	14%	44%		
Glencore	GLEN LN	5,5	8,3	10,3	3,5	4,6	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	3%	36%	90%		
Rio Tinto	RIO LN	6,9	9,4	11,1	3,9	5,0	5,6	0,1%	0,1%	0,1%	10%	17%	12%		
SoutherCopper	SCCO US	18,2	19,7	19,5	9,5	9,8	10,0	4,5%	3,3%	3,3%	0%	12%	4%		
Vale	VALE US	9,7	4,3	5,5	3,4	4,1	5,0	---	---	---	5%	32%	10%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	23,9	31,1	16,1	8,3	7,6	7,2	4,5%	5,1%	5,2%	18%	27%	91%		
Enea	ENA	3,4	3,9	4,1	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	6%	31%		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-3%	-4%		
PEP	PEP	30,2	11,1	31,5	0,0	8,0	5,3	---	---	---	17%	1%	-18%		
PGE	PGE	4,3	47,6	60,8	2,1	3,7	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	10%	21%		
Tauron	TPE	6,4	3,8	3,6	3,9	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	10%	-3%		
ZEPAK	ZEP	---	5,1	8,6	6,7	4,6	5,6	---	---	---	-5%	-2%	58%		
Endesa	ELE SM	12,2	11,3	11,0	7,4	7,0	6,9	5,7%	6,3%	6,4%	9%	5%	-11%		
Enel	ENEL IM	11,2	10,3	9,7	6,3	6,1	5,8	6,4%	6,8%	7,0%	10%	-9%	-27%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,0	18,0	17,3	8,1	7,6	7,6	4,2%	4,5%	4,7%	6%	2%	-11%		
RWE	RWE GY	18,5	26,0	26,5	7,9	9,1	9,2	2,2%	2,2%	2,2%	12%	20%	21%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	30,1	14,2	6,1	3,4	3,2	0,0%	---	---	-3%	-22%	2%		
Cyfrowy Polsat	CPS	4,0	12,3	12,0	3,1	6,8	6,8	4,3%	4,6%	4,3%	1%	-15%	-7%		
Orange PL	OPL	5,7	17,8	19,2	3,4	4,8	4,8	0,0%	3,2%	3,2%	1%	-7%	14%		
Wirtualna Polska	WPL	21,1	18,7	16,5	11,9	10,6	9,3	0,8%	1,7%	1,7%	14%	-11%	20%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,1	14,0	13,3	5,9	5,2	4,7	4,0%	4,3%	4,9%	7%	7%	4%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,2	9,0	7,6	3,6	3,4	3,3	5,7%	5,4%	5,8%	1%	-5%	-4%		
Orange France	ORA FP	10,0	9,2	8,5	5,4	5,4	5,3	59,6%	57,5%	58,0%	5%	14%	7%		
Telekom Austria	TKA AV	11,9	9,3	8,6	3,9	3,7	3,4	4,1%	4,4%	4,6%	-3%	-11%	2%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													
Sektor / Spółka		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg									Zmiana kursu		
Ticker		P/E			EV/EBITDA			DY					
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	4,7%	5,2%	5,6%	-1%	-2%	14%
Asseco PL	ACP	14,0	14,0	13,7	3,4	2,9	2,6	3,8%	4,3%	4,9%	7%	2%	14%
Asseco SEE	ASE	19,3	18,2	17,0	10,4	9,4	8,8	1,9%	2,8%	3,8%	13%	-4%	26%
Comarch	CMR	11,8	11,3	10,7	4,5	4,3	4,0	1,6%	2,7%	5,3%	8%	-9%	-16%
Comp	CMP	7,0	13,9	11,8	4,1	5,3	5,0	6,1%	10,1%	10,1%	5%	-5%	-13%
Grupa Pracuj	GPP	18,8	23,6	20,8	19,2	17,5	15,0	2,2%	3,0%	3,2%	46%	-6%	---
LiveChat	LVC	---	19,6	16,7	---	15,7	13,4	4,6%	5,4%	6,0%	5%	-14%	-22%
Shoper	SHO	---	62,0	46,7	---	---	---	0,8%	2,0%	1,6%	-3%	-24%	---
Sygnity	SGN	10,6	7,9	11,5	0,0	6,2	5,8	---	---	---	32%	28%	4%
Atos (ACP)	ATO FP	3,2	10,9	9,4	3,8	3,2	2,7	---	---	---	-13%	-31%	-63%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,4	22,2	19,2	10,9	9,6	8,4	11,6%	13,0%	14,4%	8%	-5%	26%
SAP (ACP)	SAP GR	19,2	15,8	18,9	13,9	12,0	10,6	1,0%	1,1%	1,1%	1%	-18%	-11%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	61,6	115,1	10,5	38,7	72,5	6,9	0,0%	0,0%	0,8%	14%	2%	1%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-6%	-13%
BoomBit	BBT	15,5	10,4	8,2	6,1	6,0	6,6	1,6%	4,0%	5,0%	-5%	-26%	-39%
CD Projekt	CDR	92,7	50,3	42,7	40,9	32,2	26,3	2,9%	0,2%	0,4%	5%	-9%	-7%
PCF Group	PCF	29,7	25,9	23,9	21,9	17,5	15,9	0,3%	0,5%	0,6%	13%	13%	--
Playway	PLW	15,2	13,3	11,4	15,0	12,6	11,2	4,2%	0,0%	0,0%	-14%	-29%	-46%
Ten Square Games	TEN	7,4	5,5	3,9	5,6	3,6	2,1	6,2%	6,8%	9,1%	-26%	-59%	-68%
Activision	ATVI US	22,4	18,5	17,2	14,5	11,3	10,0	0,6%	0,7%	0,6%	0%	22%	-16%
Electronic Arts	EA US	17,7	16,4	15,1	11,6	11,1	10,3	0,4%	0,4%	0,4%	1%	-6%	-12%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	28,6	22,2	16,7	20,2	16,6	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	-23%
Ubisoft	UBI FP	16,2	17,9	16,5	6,0	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-12%	-42%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,4	10,6	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	-15%
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>													
CCC	CCC	---	---	31,1	8,9	6,7	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-46%	-47%
CDRL	CDL	---	5,2	---	4,7	---	---	11,3%	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	13,2	12,7	9,8	7,3	6,7	5,4	4,1%	4,6%	5,0%	9%	-40%	27%
VRG	VRG	---	13,6	11,5	5,8	5,4	4,4	0,6%	0,6%	---	4%	-4%	30%
Witthen	WTN	81,7	9,2	8,9	3,2	3,4	3,3	---	5,4%	5,6%	19%	4%	67%
Adidas	ADS GR	95,1	28,2	21,2	10,8	9,4	8,2	1,9%	2,2%	2,6%	1%	-20%	-26%
Asos	ASC LN	13,7	10,9	20,0	6,1	4,8	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-29%	-70%
Foot Locker	FL US	6,4	6,8	6,2	3,2	3,6	3,4	5,6%	5,8%	6,1%	-4%	-32%	-51%
H&M	HMB SS	171,0	20,7	18,2	6,2	5,7	5,4	5,4%	6,0%	6,4%	-9%	-25%	-34%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,5	21,1	6,1	5,4	4,8	2,0%	2,6%	3,1%	16%	0%	49%
Inditex	ITX SM	46,0	17,2	17,7	6,9	6,4	5,9	5,3%	5,8%	6,1%	-7%	-28%	-26%
Next	NXT LN	27,3	11,5	11,0	7,9	7,5	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-23%	-25%
Nike	NKE US	34,4	27,7	23,5	25,7	20,8	17,9	0,9%	1,0%	1,1%	5%	-15%	-5%
Zalando	ZAL GR	49,3	43,5	47,6	16,1	12,6	9,7	0,0%	0,0%	0,1%	-3%	-31%	-48%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	52,6	40,1	32,1	20,5	16,0	12,6	0,5%	0,6%	1,4%	15%	-6%	26%
Eurocash	EUR	34,3	---	42,7	6,9	5,9	4,8	2,3%	1,6%	2,2%	15%	14%	-16%
Pepco Group	PCO	169,0	128,9	93,7	43,8	38,4	32,1	0,0%	0,0%	0,0%	11%	2%	--
Carrefour	CA FP	16,2	14,2	11,8	4,3	3,8	3,5	3,1%	3,4%	3,7%	13%	13%	36%
Jeronimo Martins	JMT PL	37,1	30,3	25,9	8,7	7,9	7,0	2,4%	2,5%	2,6%	16%	5%	53%
Marr	MARR IM	388,9	28,0	17,9	10,0	9,2	9,3	4,3%	4,7%	5,7%	-8%	-21%	-19%
Metro	B4B GR	---	102,4	27,2	4,7	4,5	4,3	3,2%	3,7%	3,6%	9%	-15%	-10%
Tesco	TSCO LN	26,6	12,6	12,4	7,2	7,1	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-7%	16%

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	
<b>Konsument - pozostałe</b>														
<b>AB</b>	<b>ABE</b>	<b>6,0</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>300%</b>	<b>-875%</b>	<b>-164%</b>	
Action	ACT	---	5,4	5,9	---	---	---	---	---	---	15%	-6%	8%	
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>25,2</b>	<b>23,9</b>	<b>19,4</b>	<b>15,8</b>	<b>14,8</b>	<b>11,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2%</b>	<b>-30%</b>	---	
AmRest	EAT	---	21,8	18,0	3,7	4,6	4,0	---	---	---	-1%	-32%	-43%	
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,3</b>	<b>11,8</b>	<b>11,2</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>12%</b>	<b>2%</b>	<b>45%</b>	
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>23,1</b>	<b>15,3</b>	<b>15,1</b>	<b>8,3</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>17%</b>	<b>-2%</b>	<b>-15%</b>	
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>9,6</b>	<b>9,9</b>	<b>9,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>6%</b>	<b>-4%</b>	<b>33%</b>	
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,4</b>	<b>19,6</b>	<b>18,5</b>	<b>13,5</b>	<b>11,6</b>	<b>10,8</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>5%</b>	<b>-2%</b>	<b>15%</b>	
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>14,8</b>	<b>15,5</b>	<b>15,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>23%</b>	<b>-10%</b>	<b>10%</b>	
Rainbow Tours	RBW	---	10,8	8,2	---	---	---	6,0%	4,6%	6,1%	11%	1%	-19%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	38,2	27,3	11,6	10,1	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-1%	16%	
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	25,9	17,9	6,5	5,3	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-24%	-22%	
Sodexo (BFT)	SW FP	16,1	13,6	12,4	7,8	6,7	6,1	3,1%	3,8%	3,9%	-2%	-14%	-16%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,6	17,8	16,1	12,3	12,2	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	17%	9%	52%	
LKQ (CAR)	LKQ US	11,7	10,8	10,3	9,0	8,4	---	2,2%	2,4%	---	3%	-21%	3%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	7,8	7,1	6,4	4,9	4,4	4,1	3,8%	4,7%	5,4%	-4%	-26%	-18%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,1	19,9	17,8	14,4	13,7	12,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	8%	43%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	31,0	24,8	20,5	5,6	5,1	4,0	0,0%	0,4%	0,7%	-3%	9%	54%	
Brinker (EAT)	EAT US	9,7	7,5	6,6	6,6	5,6	5,3	2,3%	4,6%	4,8%	-4%	-9%	-50%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,1	6,6	6,0	2,5%	2,8%	3,1%	3%	-13%	-1%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,0	14,8	13,9	3,7%	3,9%	4,2%	5%	-1%	-11%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	16,3	14,7	13,5	2,4%	2,6%	2,8%	-1%	-22%	-28%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	26,6	20,0	16,9	11,3	8,6	7,4	1,1%	1,3%	1,4%	11%	-15%	-30%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,8	8,3	---	3,9	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-7%	-29%	
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>														
Atal	1AT	10,8	5,5	5,9	5,3	5,9	6,0	7,5%	13,5%	12,7%	5%	-15%	-11%	
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>6,1</b>	<b>15,3</b>	<b>14,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>14,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>5%</b>	<b>-12%</b>	<b>-29%</b>	
Develia	DVL	20,6	10,6	8,5	7,9	6,1	6,3	5,2%	8,8%	10,8%	11%	10%	26%	
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>7,1</b>	<b>7,5</b>	<b>8,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>7,0</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>-3%</b>	<b>-19%</b>	<b>-34%</b>	
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,3</b>	<b>15,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0%</b>	<b>-31%</b>	<b>-29%</b>	
Echo	ECH	7,3	7,0	4,9	11,8	13,1	12,3	6,4%	7,0%	13,5%	5%	-11%	-20%	
GTC	GTC	---	23,5	---	---	---	---	---	---	---	0%	-8%	-7%	
Torpol	TOR	8,0	6,8	---	---	---	---	---	---	---	13%	11%	20%	
Unibep	UNI	8,3	8,1	11,0	5,2	4,5	6,4	3,2%	5,4%	4,2%	2%	-16%	-14%	
<b>Biotechnologia</b>														
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>42,1</b>	---	---	<b>19,6</b>	<b>29,5</b>	<b>45,8</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>5%</b>	<b>-21%</b>	<b>-51%</b>	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	9,0	---	---	---	0%	-53%	-63%	
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>28,0</b>	---	---	<b>13,7</b>	---	---	---	---	---	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>28%</b>	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-38%	-54%	
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
<b>Ryvü Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	---	<b>633,9</b>	<b>21,1</b>	<b>-56,3</b>	<b>581,2</b>	<b>20,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-25%</b>	<b>-14%</b>	
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>270,6</b>	<b>81,6</b>	<b>34,7</b>	<b>34,0</b>	<b>24,4</b>	<b>16,4</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16%</b>	<b>-6%</b>	<b>12%</b>	
Synektik	SNT	46,8	19,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-4%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	25,0	20,8	19,4	34,0	18,6	14,5	0,0%	0,0%	0,0%	20%	63%	130%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20%	28%	-31%	
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>2%</b>	<b>-24%</b>	<b>-62%</b>	
<b>Transport</b>														
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	---	11,4	9,7	51,8	7,3	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-18%	-16%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	8,6	---	10,0	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-42%	-45%	

**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
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	12,3	11,1	9,7	7,9	7,0	6,6	7,3%	8,1%	8,1%	7%	-2%	-14%
Alumetal	AML	7,6	9,6	9,7	6,1	7,3	7,2	4,0%	8,9%	8,9%	15%	24%	22%
Am bra	AMB	12,6	10,9	10,6	5,8	4,9	4,5	3,1%	4,2%	4,4%	5%	-9%	18%
Amica	AMC	7,9	14,8	10,8	5,3	6,4	5,7	5,7%	2,9%	2,9%	5%	-11%	-34%
Apator	APT	10,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-10%	-23%
Arctic Paper	ATC	6,8	7,5	8,2	3,2	3,1	3,1	2,8%	3,7%	3,3%	21%	24%	53%
Astarta	AST	9,7	1,3	4,3	2,8	2,2	3,4	3,8%	2,4%	2,4%	40%	-37%	-29%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	-5%	10%
Famur	FMF	12,5	9,2	8,3	3,7	3,5	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	437%	-1036%	1845%
Ferro	FRO	6,2	8,3	7,8	6,6	6,2	5,9	6,8%	7,2%	7,9%	15%	-6%	22%
Forte	FTE	12,6	8,1	8,4	6,3	6,3	6,1	10,0%	8,7%	8,4%	4%	-15%	-24%
Kernel	KER	1,9	1,8	---	2,8	---	---	1,3%	---	---	57%	-44%	-39%
Kęty	KTY	10,0	9,2	9,6	7,6	7,4	7,5	7,2%	8,9%	9,7%	15%	-7%	8%
Mangata	MGT	7,4	7,4	7,3	4,9	4,7	4,5	6,0%	5,8%	7,1%	7%	-6%	7%
Mercator Medical	MRC	1,6	6,9	18,2	0,9	0,7	0,5	43,7%	9,3%	2,2%	-15%	-35%	-81%
MFO	MFO	2,3	7,2	7,2	1,6	3,7	3,3	2,0%	6,5%	---	19%	-4%	39%
Newag	NWG	8,9	7,3	10,2	6,7	5,1	6,1	7,1%	7,1%	4,7%	5%	1%	-11%
Rawlplug	RWL	5,0	7,1	6,5	3,7	4,6	4,2	2,3%	0,0%	0,0%	14%	-1%	31%
Sanok Rubber	SNK	10,9	9,5	9,3	...	...	...	---	7,8%	8,0%	-5%	-26%	-46%
Śnieżka	SKA	17,4	16,5	15,0	11,5	10,7	9,5	4,5%	3,7%	3,9%	2%	2%	-10%
Stalprodukt	STP	4,2	9,1	14,0	2,0	2,7	2,8	1,8%	1,7%	1,4%	5%	18%	8%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	6,0%	6,4%	7,7%	11%	-5%	52%
Toya	TOA	---	---	6,9	4,7	5,1	5,0	4,3%	5,5%	5,0%	7%	-14%	-16%
Wawel	WWL	12,6	10,6	9,9	5,6	4,9	4,5	5,3%	7,4%	7,4%	-3%	-5%	-25%
Wielton	WLT	9,6	6,8	5,5	6,0	4,9	4,3	0,0%	5,4%	6,7%	5%	-23%	-22%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,6	---	3,8%	3,8%	---	-1%	-13%	10%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,4	10,4	10,9	2,4%	2,4%	2,6%	3%	2%	14%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,4	3,9	5,6%	7,5%	8,7%	15%	22%	92%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,8	4,3	4,0	6,5%	7,0%	7,4%	-7%	-33%	-36%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,9	6,5	5,1	2,6%	3,2%	3,7%	1%	-24%	-29%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,3	6,6	4,3%	6,7%	9,8%	-5%	-30%	-48%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,6	4,2	4,5	3,6%	4,1%	3,8%	-7%	-24%	-27%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,3	12,9	11,4	2,1%	2,3%	2,5%	1%	-1%	-6%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,2	20,9	17,7	1,7%	1,9%	2,0%	-5%	-11%	-3%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,0	4,9	4,2	2,9%	3,7%	5,1%	-6%	-24%	-26%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,5	7,4	6,9	2,9%	3,5%	3,8%	7%	0%	-13%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,4	8,4	7,6	2,8%	3,0%	3,2%	-5%	-22%	-18%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,4	4,5	---	---	---	-2%	-9%	15%
Kaiser (KTY)	KALU US	31,9	28,4	23,7	10,2	8,4	5,8	3,5%	3,8%	4,1%	2%	-11%	-20%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	105,9	13,4	7,8	4,3	4,4	4,4	8,5%	7,2%	7,1%	4%	25%	64%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,5	18,4	11,3	9,9	8,1	6,0	1,6%	2,2%	3,2%	5%	-39%	-54%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	9,3	6,8	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	4%	-20%	45%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,7	4,1	3,8	3,7%	4,1%	4,5%	-7%	-21%	-24%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,8	3,2%	3,9%	4,6%	5%	-12%	-21%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,7	6,7	0,9%	1,6%	2,6%	-8%	-31%	-11%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	4,6	4,0	3,1%	4,1%	4,6%	-13%	-29%	-33%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,3	3,5	5,9%	4,7%	6,9%	-22%	-42%	-43%

## 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](mailto: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 Niszcz**

*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.