

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**WIELTON:** Wyniki IV kw.'21: raportowane wyniki wyższe od szacunków, zgodne z naszymi oczekiwaniami [lekkie pozytywne]

**FINANSE**

**PKO BP:** Zwolnienie ZWZA na dzień 12 maja w sprawie m.in. wypłaty 1,83 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok

**MBANK:** Koszty ryzyka prawnego CHF wyniosły w I kw.'22 193mln PLN

**ENERGETKA I WYDOBYCIE**

**KGHM:** Podpisanie z TotalEnergies umowy o partnerstwie w przetargu na rozwój morskich farm wiatrowych w Polsce

**PGE:** Rozpoczęcie realizacji farmy PV Jeziórko o mocy 153 MW

**ENEA:** Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2021 na kapitał rezerwowy

**TMT**

**ASSECO POLAND:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

**K2 HOLDING:** Otrzymanie od Netii oferty zakupu 100% akcji Oktawave

**OEX:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 5,85 PLN dywidendy na akcję, DY=16,5%

**OEX:** Przyjęcie polityki dywidendowej na lata 2022-2024

**GAMING**

**ARTIFEX MUNDI:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu na poziomie 3,5 mln PLN (-6% m./m. ; -12% r./r.)

**BLOOBER TEAM:** Zarząd dokonał przydziału 1,6 mln akcji serii E @ 6,70 PLN

**KONSUMENT**

**ALLEGRO.EU:** Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w marcu do 22,03 mln z 21,77 mln w lutym

**AUTO PARTNER:** Większościowi akcjonariusze zdecydowali się sprzedać w ABB 8,0% akcji Spółki

**AUTO PARTNER:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**VRG:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

**JERONIMO MARTINS:** Biedronka gwarantuje, że ceny ponad 150 produktów nie wzrosną do końca czerwca

**HANDEL:** Kolejna fala pandemii w Chinach może mieć negatywne skutki związane z zaopatrzeniem m.in. firm odzieżowych

**RETAIL:** Obroty w centrach handlowych wzrosły o 30,1% r./r. w II połowie 2021 roku - PRCH

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**ATAL:** Przekazania mieszkań w 1Q'22: 719 (-9% r./r., -45% kw./kw.) [neutralne]

**FERRO:** Decyzja organu II instancji w sprawie określenia zobowiązania podatkowego za 2016 rok w kwocie 1,9mln PLN [neutralne]

**DEVELIA:** Wprowadzenie do sprzedaży 146 mieszkań w ramach I etapu inwestycji Przemyska Vita w Gdańsku

**RONSON DEVELOPMENT:** Deweloper zapowiada uruchomienie w II kw.'22 sprzedaży czterech inwestycji: EKO Falenty, Osiedle Vola, Nova Królikarnia i III etap wrocławskiego projektu Viva Jagodna

**PRZEMYSŁ**

**FAMUR:** Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w sprawie akwizycji w nowych obszarach, związanych z transformacją energetyczną - prezes

**Notowania**

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	63 863	-1,0%	4,1%	-14,0%	7,5%
WIG20	2 094	-1,3%	3,0%	-14,6%	6,0%
mWIG40	4 709	-0,2%	7,3%	-15,5%	5,2%
sWIG80	19 524	-0,5%	5,1%	-9,7%	0,6%
S&P	4 397	-0,3%	4,6%	0,8%	6,2%
DAX	14 125	-0,5%	3,6%	-7,4%	-7,3%
FTSE	7 577	-0,5%	5,9%	6,1%	10,0%
Nikkei	26 787	-1,8%	6,5%	-4,8%	-10,0%
Shanghai Composite	3 209	1,5%	-3,0%	-9,9%	-5,5%
BIST30 Turcja	2 750	0,7%	19,5%	80,9%	93,4%
MOEX Rosja	2 541	-0,6%	2,9%	-40,1%	-27,9%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,7%	-9,3	136,7	281,9	590,9
Rent. obl. 10Y	6,1%	-10,9	119,7	213,9	459,3
WIBOR 3M	5,4%	6,0	121,0	269,0	522,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,28	-0,1%	-1,4%	7,8%	10,8%
EUR/PLN	4,64	0,0%	-2,3%	1,4%	1,6%
EUR/USD	5,57	0,1%	1,3%	-3,2%	-5,6%
GBP/PLN	1,08	0,1%	-1,0%	-6,5%	-9,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 970	-0,1%	-0,8%	8,1%	12,8%
Srebro (USD/toz)	25,5	0,7%	2,0%	10,7%	0,8%
Płatyna (USD/toz)	979	1,0%	-5,4%	0,5%	-15,6%
Miedź (USD/t)	10 343	1,4%	1,6%	2,8%	16,7%
Cynk (USD/t)	4 376	2,0%	14,7%	23,2%	58,7%
Ołów (USD/t)	2 395	0,5%	3,0%	2,1%	21,2%
Aluminium (USD/t)	3 267	0,6%	-6,2%	9,5%	44,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 675	0,0%	-7,8%	16,3%	35,1%
Pallad (USD/toz)	2 381	1,1%	-14,7%	26,0%	-11,7%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,0%	-0,3%	1,5%	71,9%
Nikiel (USD/t)	32 488	0,0%	---	47,2%	101,4%
Ruda żelaza (USD/t)	154,4	-0,9%	0,0%	20,8%	-9,7%
HCC (USD/t)	500	8,1%	-14,3%	62,9%	237,3%
HRC UE (EUR/t)	1 400	-2,4%	20,7%	45,8%	59,1%
Rebar UE (EUR/t)	1 250	-0,8%	46,2%	51,5%	89,4%
Ropa Brent (USD/bbl)	104,6	0,0%	-7,1%	23,9%	64,3%
CO2 (EUR/t)	79,0	1,4%	2,9%	-1,2%	76,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,7	0,1%	41,5%	56,5%	155,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	104,7	2,7%	-18,4%	41,4%	403,1%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	106,7	0,4%	-20,5%	29,9%	380,6%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	796,0	0,8%	13,7%	24,2%	161,0%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**WIELTON (Kupuj, 14,3 PLN)**

Wyniki IV kw.'21: raportowane wyniki wyższe od szacunków, zgodne z naszymi oczekiwaniami [lekko pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	4Q21W
Przychody	515	633	675	621	767	49%	24%	623,6	762,8
EBITDA	40,0	43,8	47,8	28,6	24,3	-39%	-15%	22,5	17,0
EBIT	22,9	28,0	31,4	12,0	7,9	-66%	-35%	5,8	b.d.
Zysk netto	18,5	18,8	21,4	5,5	1,7	-91%	-70%	1,4	b.d.
P/E12M trailing	15,1	8,3	6,7	7,3	-				
EV/EBITDA 12M trailing	8,5	6,4	5,0	5,5	5,7				
zmiana przychodów r./r.	2%	34%	97%	27%	49%				
marża EBITDA	7,8%	6,9%	7,1%	4,6%	3,2%			3,6%	2,2%
marża EBIT	4,4%	4,4%	4,6%	1,9%	1,0%			0,9%	-
marża netto	3,6%	3,0%	3,2%	0,9%	0,2%			0,2%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

Wg geografii	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	2020	2021
<b>Wolumen (szt)*</b>	<b>4 333</b>	<b>5 243</b>	<b>5 667</b>	<b>5 101</b>	<b>5 859</b>	<b>35%</b>	<b>15%</b>	<b>15 532</b>	<b>21 870</b>
PL	651	1 145	1 315	1 302	1 393	114%	7%	2 722	5 155
FR	1 349	1 416	1 269	918	1 279	-5%	39%	4 166	4 882
IT	173	206	236	179	300	73%	68%	467	921
RU	471	469	604	657	623	32%	-5%	1 622	2 353
UK	1 089	954	879	961	1 073	-1%	12%	3 391	3 867
GR	98	308	308	298	411	319%	38%	772	1 325
CEE	137	307	345	314	258	88%	-18%	862	1 224
Pozostałe	365	438	711	472	522	43%	11%	1 530	2 143

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**FINANSE**
**PKO BP (Kupuj, 50 PLN)**

Zwołanie ZWZA na dzień 12 maja w sprawie m.in. wypłaty 1,83 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok

- Na wypłatę dywidendy trafić ma łącznie kwota 2,29mld PLN stanowiąca 49,77% zysku netto za 2021 rok.

- Pozostała część zysku w kwocie prawie 2,31mld PLN ma pozostać niepodzielona.

- Niepodzielony zysk z lata ubiegłych w kwocie 5,5mld PLN ma pozostać niepodzielony.

- Akcjonariusze mają zdecydować w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania do 125 mln akcji własnych, stanowiących do 10% kapitału zakładowego w celu ich umorzenia na okres 2 lat.

- Wśród projektów uchwał jest również m.in. głosowanie w sprawie zmian w statucie banku umożliwiających wypłatę dywidendy zaliczkowej.

**MBANK (Sprzedaj, 455 PLN)**

Koszty ryzyka prawnego CHF wyniosły w I kw.'22 193mIn PLN

Koszty te wynikają głównie z ujęcia kosztów prawomocnych wyroków oraz zmiany średniego wskaźnika strat. Skonsolidowany wynik netto banku w I kwartale 2022 roku był dodatni.

**ENERGETKA I WYDOBYCIE**
**KGHM (Kupuj, 178 PLN)**

Podpisanie z TotalEnergies umowy o partnerstwie w przetargu na rozwój morskich farm wiatrowych w Polsce

**PGE (Sprzedaj; 8 PLN)**

Rozpoczęcie realizacji farmy PV Jeziórko o mocy 153 MW

Budowa będzie realizowana w kilku etapach. W pierwszej kolejności, do końca 2023 r. uruchomiona zostanie instalacja o mocy 100 MW

**ENEA (Trzymaj; 9,4 PLN)**

Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2021 na kapitał rezerwowy

**TMT**
**ASSECO POLAND (Kupuj, 100 PLN)**

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Grupa jest zadowolona ze wzrostu portfela zamówień na ten rok

**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	140,3	TPE	25,2	LWB	12,0
PKN	138,1	XTB	12,9	BMC	4,3
PEO	100,3	KRU	9,9	TIM	1,9
ALE	80,3	ALR	9,9	COG	1,7
KGH	74,2	TEN	7,7	MRB	1,3
JSW	73,4	MIL	7,1	GNB	1,2
LTS	62,1	ASB	5,3	BOW	1,1
DNP	54,5	BDX	5,0	APR	1,0
CDR	43,3	FMF	3,9	UNT	0,9
CPS	41,0	MAB	3,7	ABE	0,8

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	239%	FMF	273%	ABE	264%
LTS	225%	XTB	199%	BOW	195%
PKN	155%	TPE	149%	TIM	189%
PGE	139%	BDX	147%	UNT	171%
PKO	99%	WPL	139%	PHN	168%
OPL	99%	MAB	125%	VOX	158%
PEO	76%	MBR	99%	APR	134%
MBK	75%	TEN	88%	BMC	134%
DNP	73%	ASB	87%	IMC	125%
CDR	73%	CIE	76%	CRJ	124%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	70,5	3,2%	PKO	38,3	-4,3%
PKN	80,4	2,1%	CDR	168,8	-4,0%
DNP	333,9	1,3%	SPL	295,0	-3,3%
PGN	6,6	0,6%	MBK	345,4	-3,2%
PGE	9,4	0,3%	CPS	27,6	-3,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	32,2	8,1%	TEN	157,0	-6,5%
XTB	21,8	3,8%	ASB	11,26	-3,9%
KER	32,6	1,9%	PLW	290,6	-3,1%
TPE	3,0	1,8%	FMF	3,0	-2,3%
ATT	42,5	1,6%	ALR	44,1	-2,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
APR	16,2	5,9%	STX	3,2	-6,1%
MLS	79,0	5,3%	OPN	51,0	-5,6%
ACG	29,8	4,2%	TOA	6,4	-5,2%
WLT	7,6	3,4%	CLE	1,6	-5,0%
ANR	26,5	3,1%	MRB	3,5	-4,5%

- Odczuwalny wzrost kosztów, szczególnie świadczeń pracowniczych
- Utrzymanie w tym roku rentowności jest nie niemożliwe, ale byłoby dużym sukcesem
- Grupa zakłada na ten rok podobne nakłady inwestycyjne jak w poprzednich latach.

### K2 HOLDING (Kupuj, 31 PLN)

#### Otrzymanie od Netii oferty zakupu 100% akcji Oktawave

- Złożenie oferty 12 kwietnia jest konsekwencją przeprowadzenia przez Netia S.A. badania due diligence
- Wstępną ofertę K2 Holding otrzymało 23 września 2021r.
- Spółka zamierza prowadzić dalsze negocjacje w celu ustalenia warunków sprzedaży.

### OEX

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 5,85 PLN dywidendy na akcję, DY=16,5%

### OEX

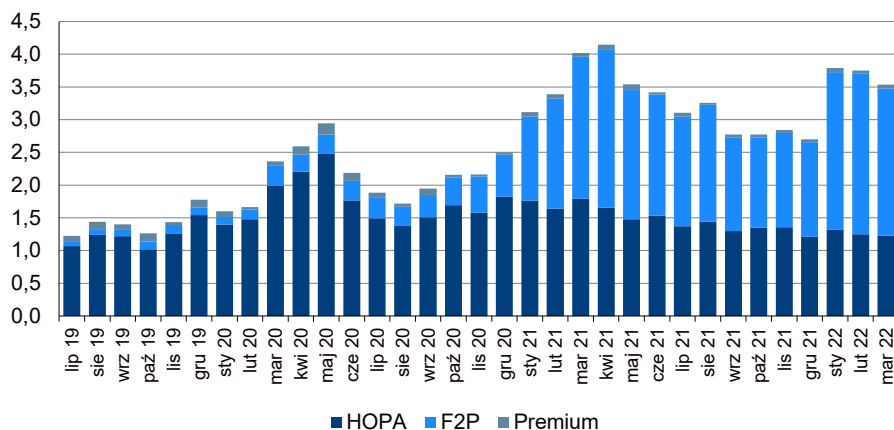
#### Przyjęcie polityki dywidendowej na lata 2022-2024

Zarząd ma rekomendować przeznaczenie co najmniej 10mln PLN rocznie na wypłatę dywidendy.

## GAMING

### ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 19,0 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu na poziomie 3,5 mln PLN (-6% m./m. ; -12% r./r.)



### BLOOBER TEAM

Zarząd dokonał przydziału 1,6 mln akcji serii E @ 6,70 PLN

## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła w marcu do 22,03 mln z 21,77 mln w lutym

- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress spadł do 11,59 mln z 11,75 mln w lutym br.
- Liczba użytkowników Shopee wzrosła do 10,18 mln z 9,1 mln w lutym
- W marcu liczba użytkowników Amazon.pl spadła o 2,4 tys. do 6 mln PLN. Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce wzrosła w marcu '22 do 2,66 mln z 2,62 mln w lutym br.

### AUTO PARTNER

Większościowi akcjonariusze zdecydowali się sprzedać w ABB 8,0% akcji Spółki

- Państwo Aleksander i Katarzyna Górecy posiadają 49,72% akcji Spółki.
- Oferta obejmuje do 10,4496 mln akcji reprezentujących 8% kapitału i głosów.
- Budowanie księgi popytu zakończy się 13 kwietnia, a sama transakcja zostanie rozliczona 19 kwietnia.

### AUTO PARTNER (Kupuj, 18,5 PLN)

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

##### #Zdarzenia jednorazowe w 4Q

- Rezerwa na 2,6mln PLN w 4Q na koszty podatkowe dotyczyła sprzedaży tax free, została zawiązana bardzo konserwatywnie, a mając na uwadze ryzyka związane z tą sprzedażą spółka zaprzestała jej oferowania;
- Rezerwa na 0,8mln PLN w 4Q dotyczyła partycypowanie w kosztach dodatkowych opłat morskich, spółka wystąpiła o zwrot do ubezpieczyciela;

##### #Guidance 1Q'22 / '22

- Tegoroczny plan zakłada otwarcie ~10 filii w Polsce (109 na koniec '21);
- Pomimo znaczącego wzrostu zapasów w 4Q spółka nie zakłada wydłużenia ich rotacji w tym roku;
- Dzięki dobrej kondycji aftermarketu nie widać zagrożeń dla kontynuacji pozytywnych trendów w sprzedaży oraz marży;
- Wzrost stawek usługi logistycznej spółka przenosi na Klientów;
- Baza marży EBITDA jest wymagająca, ale spółka nie dostrzega obecnie czynników, które mogłyby wyrzeć presję na marże;

### VRG (Zawieszona)

#### Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- W tym roku grupa spodziewa się dwucyfrowego wzrostu sprzedaży i poprawy wyników operacyjnych
- Po zniesieniu ograniczeń covidowych spółka liczy na wzrost popytu

- Bardzo optymistyczne są perspektywy dla popytu na odzież formalną w tym roku
- W planach dalsze inwestycje w rozwój modelu sprzedaży w oparciu o omnichannel. Trzy marki (Vistula, Bytom i Wólczanka) będą miały w tym roku aplikacje sprzedażowe. Kontynuowana ma być współpraca z Zalando.
- Nakłady inwestycyjne w tym roku na poziomie ok. 34mln PLN
- Obecnie grupa nie pracuje nad żadną akwizycją
- Za kilka tygodni zarząd wyda rekomendację w sprawie podziału zysku za 2021 rok

**JERONIMO MARTINS**

Biedronka gwarantuje, że ceny ponad 150 produktów nie wzrosną do końca czerwca

**HANDEL**

Kolejna fala pandemii w Chinach może mieć negatywne skutki związane z zaopatrzeniem m.in. firm odzieżowych

**RETAIL**

Obroty w centrach handlowych wzrosły o 30,1% r./r. w II połowie 2021 roku - PRCH

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**ATAL (Zawieszona)**

Przekazania mieszkań w 1Q'22: 719 (-9% r./r., -45% kw./kw.) [neutralne]

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q
Mieszkania przekazane	794	850	740	1 316	719	-9%	-45%
Mieszkania sprzedane	848	1 196	1 188	1 026	754	-11%	-27%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

**FERRO (Kupuj, 43 PLN)**

Decyzja organu II instancji w sprawie określenia zobowiązania podatkowego za 2016 rok w kwocie 1,9mln PLN [neutralne]

Kwota podatku należnego to 934,4tys. PLN.

**DEVELIA (Zawieszona)**

Wprowadzenie do sprzedaży 146 mieszkań w ramach I etapu inwestycji Przemyska Vita w Gdańsku

Ukończenie I etapu zaplanowane jest na maj 2024 roku.

**RONSON DEVELOPMENT**

Deweloper zapowiada uruchomienie w II kw.'22 sprzedaży czterech inwestycji: EKO Falenty, Osiedle Vola, Nova Królikarnia i III etap wrocławskiego projektu Viva Jagodna

**PRZEMYSŁ**
**FAMUR (Kupuj; 3,65 PLN)**

Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w sprawie akwizycji w nowych obszarach, związanych z transformacją energetyczną - prezes

- W zakresie akwizycji spółka skupia się na rynku krajowym
- Do połowy roku spółka chce wyłonić inwestora dla pakietu farm PV o łącznej mocy 134 MW
- Famur chce też rozwijać PV na rynkach zagranicznych. Utworzona spółka w Niemczech rozpoczyna pozyskiwanie tam projektów PV.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BEST:** Spółka planuje skupić do 357 tys. akcji własnych po cenie 28 PLN za papier

- Akcje stanowią 1,55% kapitału zakładowego spółki
- Akcjonariusze będą mogli składać oferty sprzedaży akcji w dniach 14-22 kwietnia 2022 roku
- Akcje będą nabywane w celu umorzenia.

**BEST:** Spółka liczy w tym roku na wzrost inwestycji w portfele – prezes

Prezes zarządu spodziewa się dalszego wzrostu spłat z zarządzanych portfeli.

**ELEKTROCIĘPŁOWNI BĘDZIN:** Złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w trybie uproszczonym Energetycznego Towarzystwa Finansowo-Leasingowego Energo-Utech

**EUCO:** Spółka może naruszyć warunki emisji obligacji serii B

Zarząd widzi ryzyko przekroczenia wskaźnika zadłużenia, rozumianego jako stosunek skonsolidowanego zadłużenia finansowego netto do skonsolidowanej EBITDA.

**KOOL2PLAY:** Po premierze "Uragun" i zebraniu feedbacku, spółka ma opublikować roadmapę rozwoju gry - prezes

**SFINKS POLSKA:** Warunkowe wydłużenie spłaty pożyczki udzielonej przez PRF w kwocie 14,01mln PLN do dnia 31 grudnia 2030 roku

**SKOTAN:** Pan Roman Karkosik zadeklarował objęcie 8,9 mln nowych akcji serii D

**SONEL:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2021 rok, DY=4,9%

**STALPROFIL:** Podpisanie z firmą Romgos Gwiazdowsky umowy na roboty budowlano-montażowe na odcinku gazociągu Gustrzyn-Wronów

Wartość umowy wynosi 46,3mln PLN netto.

**TESGAS: Umowa z OGP Gaz-System o wartości 6,1mln PLN netto**

## INSIDER TRADING

### DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 13 tys. akcji @ 1,85-2,32 PLN.

### ROPCZYCE

W ramach realizacji III transzy programu motywacyjnego za 2021 roku insiderzy objęli nieodpłatnie łącznie 187,1 tys. akcji.

### SYGNITY

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 27,6 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

## ZMIANY W ORGANACH

### ALIOR BANK

Rezygnacja p. Aleksandry Agatowskiej z pełnienia funkcji członka RN.

### ALIOR BANK

Powołanie p. Pawła Śliwę na stanowisko członka RN.

### SPYROSOFT

Rezygnacja p. Paula Clark z pełnienia funkcji członka RN.

### SWISSMED CENTRUM ZDROWIA

Odwołanie p. Agnieszki Broniarek z zarządu i powołanie p. Łukasza Radwańskiego na stanowisko członka zarządu ds. finansowych.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ALL IN! GAMES

Zwiększenie zaangażowania przez p. Łukasza Nowaka z 10,97% do 15,49% kapitału i głosów.

### ALL IN! GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Tomasza Majewskiego z 5,02% do 0,55% kapitału i głosów.

### ROPCZYCE

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 36,63% do 37,71% kapitału i głosów.

### VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matykę z 44,47% do 43,47% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### FAMUR

Wolumen: 8,9 mln @ 3,50  
% kapitału: 1,55

### KGL

Wolumen: 170,6 tys. @ 11,00  
% kapitału: 2,39

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**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
<b>środa, 13 kwietnia 2022</b>					
01:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		3.20%
02:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa			1.00%
08:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI R/R	mar		5.20%
08:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI R/R	mar		6.20%
08:00	Wielka Brytania	PPI kupna R/R	mar		14.70%
09:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży R/R	mar		10.10%
09:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	mar		7.60%
12:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	mar		8.50%
14:30	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-1.30%
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	mar		10.00%
16:00	Kanada	Stopa procentowa			0.50%
	Włochy	Eksport	lut		41.20 mld
	Włochy	Import	lut		46.25 mld
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-2.60%
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	lut		0.19 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	lut		-4.16 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	lut		-5.05 mld
<b>czwartek, 14 kwietnia 2022</b>					
07:30	Indie	Indeks cen hurtowych R/R	mar		13.11%
14:30	USA	Eksport R/R	mar		16.60%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	mar		10.90%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		17.60%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	mar		17.70%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtowych R/R	lut		14.60%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	lut		11.40%
<b>piątek, 15 kwietnia 2022</b>					

**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	44,1	34%	5 759	10,3	7,3	6,8	0,8	0,8	0,7	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	72,6	38%	10 715	48,3	10,6	7,7	0,9	0,8	0,8	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	440	---	---	---	0,3	0,4	1,8	-30%	-56%	-301%
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	62,1	11%	8 114	12,2	12,4	11,8	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	232,0	0%	30 183	13,5	11,7	10,8	1,7	1,5	1,4	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	345,4	32%	14 640	85,0	---	29,5	0,9	0,9	0,9	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	6,3	14%	7 637	---	---	---	1,0	1,3	1,5	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	111,3	12%	29 200	13,5	10,2	9,7	1,1	1,1	1,1	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	38,3	31%	47 813	10,6	12,7	10,2	1,1	1,1	1,0	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	295,0	28%	30 146	29,9	19,5	19,5	1,1	1,1	1,0	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	33,8	10%	29 144	9,1	8,8	8,6	2,1	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	567,0	-7%	1 350	60,6	113,1	10,3	37,9	71,1	6,8	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	76,3	46,8	63%	758	5,9	6,1	5,9	4,9	5,2	5,2	-24%	8%	4%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	29,8	14%	300	12,0	10,8	9,4	7,6	6,8	6,4	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	27,8	87%	28 447	24,4	23,2	18,8	15,4	14,4	11,1	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	73,0	10%	1 138	7,5	9,6	9,7	6,1	7,3	7,2	-3%	-3%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	22,4	34%	565	12,4	10,8	10,5	5,7	4,8	4,4	-2%	17%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	100,8	23%	784	7,8	14,6	10,7	5,2	6,3	5,6	31%	-20%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,8	-	4 123	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,3	26,5	71%	460	23,3	14,6	11,2	12,8	10,1	7,8	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	9,5	100%	113	8,4	7,3	5,7	4,3	3,4	2,4	8%	8%	7%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	42,4	-3%	1 417	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	6%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	81,0	23%	6 723	13,8	13,8	13,5	3,3	2,9	2,6	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	52,8	0%	2 740	19,3	18,2	17,0	10,3	9,4	8,8	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		40,8	-	1 580	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	16,2	15%	2 110	11,7	12,2	11,6	8,9	8,9	8,4	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	42,5	-27%	4 216	13,1	9,1	12,4	7,2	7,6	9,2	-3%	-13%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	642,0	32%	1 883	---	23,3	15,4	15,2	8,4	7,1	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	14,5	100%	195	15,1	10,1	7,9	6,0	5,9	6,5	6%	8%	7%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	216,5	48%	5 527	6,0	15,0	13,8	3,7	3,9	3,5	32%	15%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	148,0	64%	482	---	---	---	---	---	---	0%	-9%	-11%
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	52,8	146%	2 897	---	---	30,4	8,8	6,6	5,6	-6%	-11%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	168,8	-29%	17 005	91,6	49,7	42,2	40,3	31,8	25,9	3%	7%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	25,0	172%	1 276	---	---	---	26,3	30,5	33,4	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	57,8	44,8	29%	2 358	8,1	10,0	8,9	4,8	4,8	4,4	2%	14%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	192,0	47%	1 562	12,1	11,5	10,9	4,6	4,4	4,1	17%	11%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	49,5	23%	293	7,0	13,9	11,8	4,1	5,3	5,0	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	27,6	41%	17 651	4,0	12,1	11,8	3,1	6,7	6,7	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,2	13,2	31%	152	24,0	24,8	17,9	16,2	15,8	11,9	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,3	-	1 477	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		333,9	-	32 736	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	95,0	21%	2 427	6,9	7,3	8,5	5,2	5,8	6,9	28%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	37,4	149%	464	5,4	6,4	3,2	3,0	3,3	2,3	91%	-75%	-32%

**TRIGON DM COVERAGE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							[PLN]	[PLN]	[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	9,3	1%	4 121	3,5	4,1	4,2	3,1	3,0	2,8	8%	29%	-15%
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,7	-	1 912	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,0	24%	1 695	12,4	9,1	8,2	3,7	3,4	2,3	39%	-7%	-18%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	31,7	36%	673	6,1	8,1	7,6	6,5	6,2	5,8	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		40,0	-	957	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	39,9	37%	1 675	10,7	12,3	11,8	5,6	6,3	5,9	16%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	71,4	20%	4 862	18,7	23,6	20,7	19,1	17,5	15,0	3%	5%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	436,0	28%	6 177	9,6	9,9	9,6	7,8	7,8	7,3	5%	2%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	70,8	-65%	8 310	5,5	6,4	416	2,7	2,6	6,0	-20%	5%	19%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	21,5	44%	50	12,5	10,1	8,0	3,1	2,5	2,4	25%	27%	27%
Kęty	KTY	Kupuj	766,0	630,0	22%	6 080	10,2	9,4	9,8	7,7	7,5	7,6	7%	2%	1%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	168,8	5%	33 750	6,4	8,6	10,2	5,3	4,7	5,2	7%	1%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	70,5	2%	13 034	4,6	8,0	9,8	2,9	3,7	3,8	10%	5%	7%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	10 790,0	95%	19 988	13,0	12,5	9,7	7,2	6,6	5,4	1%	6%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		32,2	-	520	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	75,6	32%	505	7,3	7,3	7,2	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	49,2	63%	325	2,3	7,1	7,1	1,6	3,6	3,2	6%	25%	40%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	802,0	15%	3 585	21,1	19,3	18,3	13,3	11,5	10,7	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,8	30%	936	8,7	7,2	10,0	6,6	5,0	6,0	16%	3%	21%
OncoArendi	MOC	Kupuj	56,8	28,6	99%	401	---	303,0	10,1	-23,4	266,1	9,5	18%	-7%	-2%
Onde	OND	Kupuj	23,5	17,2	36%	949	22,9	10,4	4,9	15,3	8,4	4,8	9%	-30%	-15%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	51,0	45%	711	13,5	14,2	13,7	7,4	7,5	7,1	3%	13%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,1	14%	10 571	5,8	18,2	19,7	3,5	4,8	4,9	6%	7%	0%
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	62,0	22%	1 855	29,7	25,9	23,9	21,9	17,5	16,0	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	57,0	45,0	27%	25 892	167,3	127,6	92,8	43,3	38,0	31,8	2%	2%	1%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	9,4	-15%	17 636	4,6	50,6	64,7	2,3	3,9	3,9	21%	17%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,6	12%	38 137	7,4	5,4	7,5	3,4	2,3	2,4	22%	-5%	15%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	80,4	-3%	34 379	4,0	8,9	8,3	3,2	5,3	5,3	-5%	9%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	290,6	91%	1 918	14,7	12,8	11,1	14,6	12,3	10,9	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	45,2	26%	829	---	627,0	20,9	-55,6	574,6	20,2	7%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	44,0	47%	624	20,2	15,0	13,7	14,1	11,0	10,0	2%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,0	-	349	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	17,1	61%	557	4,9	6,9	6,4	3,7	4,5	4,2	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	77,5	10%	1 423	267,1	80,6	34,3	33,6	24,2	16,2	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	351,5	9%	1 961	4,2	8,9	13,8	1,9	2,7	2,7	2%	3%	37%
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	3,0	-26%	5 342	6,9	4,0	3,8	3,9	4,4	4,1	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	157,0	295%	1 146	7,3	5,4	3,9	5,5	3,5	2,0	18%	-6%	36%
TIM	TIM	Restricted		37,0	-	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,4	30%	480	6,0	6,6	6,5	4,4	4,8	4,8	21%	6%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	865	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	479,0	74%	718	12,7	10,7	10,0	5,6	4,9	4,6	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	7,6	89%	457	9,7	7,0	5,5	6,0	5,0	4,3	9%	-2%	8%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	112,4	41%	3 288	19,9	17,6	15,5	11,2	10,0	8,8	4%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	21,8	12%	2 559	10,8	8,5	8,9	5,8	4,0	4,0	28%	13%	21%



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	10,3	7,3	6,8	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-28%	83%
BNPPL	BNPPPL	48,3	10,6	7,7	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	4,7%	4%	-25%	7%
Handlowy	BHW	12,2	12,4	11,8	1,1	1,1	1,1	1,9%	8,2%	8,1%	13%	-2%	51%
ING	ING	13,5	11,7	10,8	1,7	1,5	1,4	2,2%	3,7%	4,3%	-5%	-17%	28%
mBank	MBK	85,0	---	29,5	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-31%	65%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,3	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-30%	61%
Pekao	PEO	13,5	10,2	9,7	1,1	1,1	1,1	2,9%	5,6%	7,4%	6%	-18%	49%
PKO BP	PKO	10,6	12,7	10,2	1,1	1,1	1,0	0,0%	4,7%	5,9%	3%	-23%	19%
Santander	SPL	29,9	19,5	19,5	1,1	1,1	1,0	0,7%	1,0%	2,6%	5%	-23%	40%
Erste Group	EBS AV	18,0	7,5	8,0	0,8	0,7	0,7	5,5%	5,5%	6,0%	7%	-30%	10%
Komerční Banka	KOMB CP	19,6	12,8	10,1	1,3	1,2	1,2	7,8%	6,7%	6,9%	8%	-17%	22%
Moneta Bank	MONET CP	18,4	12,5	10,3	1,4	1,4	1,3	7,4%	7,9%	9,1%	10%	-3%	17%
OTP Bank	OTP HB	9,6	5,7	6,4	0,9	0,8	0,8	3,6%	4,1%	4,2%	-12%	-42%	-19%
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	10,7	12,3	11,8	5,6	6,3	5,9	6,3%	6,5%	6,8%	-1%	-7%	-15%
Kruk*	KRU	8,2	8,0	7,8	2,2	1,9	1,7	---	---	---	13%	-13%	56%
PZU*	PZU	9,1	8,8	8,6	2,1	2,0	2,2	8,3%	0,0%	10,4%	5%	-11%	3%
XTB	XTB	10,8	8,5	8,9	5,8	4,0	4,0	8,2%	6,9%	8,8%	22%	30%	16%
Votum	VOT	30,1	6,9	5,8	17,0	5,6	4,4	2,0%	1,7%	8,7%	10%	-2%	-3%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,5	20,4	18,3	15,1	13,6	12,1	2,1%	2,3%	2,5%	14%	8%	12%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,1	15,0	13,6	12,7	11,8	10,6	2,7%	2,9%	3,3%	0%	-5%	0%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,5	6,4	6,6	0,7	0,6	0,6	6,5%	8,9%	11,3%	-2%	-13%	-1%
doValue (KRU)*	DOV IM	48,4	12,9	13,8	2,5	2,3	2,0	7,3%	8,7%	10,5%	27%	-5%	-21%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,0	5,3	6,9	1,2	0,8	0,9	---	---	---	-3%	-6%	57%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,4	---	7,8	0,5	0,5	0,4	0,9%	4,2%	5,3%	20%	-7%	-17%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,8	10,3	8,2	1,3	1,2	1,1	5,8%	6,3%	7,0%	9%	3%	-12%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,3	11,4	14,3	1,2	0,9	---	---	---	---	3%	-12%	21%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,6	7,6	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,9%	6,5%	6%	-10%	4%
<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	4,6	8,0	9,8	2,9	3,7	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	24%	14%	54%
MOL	MOL	4,3	5,0	5,6	2,5	2,3	2,2	6,3%	5,6%	5,4%	7%	3%	33%
PGNIG	PGN	7,4	5,4	7,5	3,4	2,3	2,4	3,2%	0,0%	0,0%	-5%	7%	0%
PKN Orlen	PKN	4,0	8,9	8,3	3,2	5,3	5,3	4,4%	4,4%	4,4%	4%	-1%	26%
A2A	A2A IM	14,1	13,5	11,9	6,7	6,5	6,6	5,3%	5,4%	5,4%	9%	-1%	6%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,0	4,1	3,3	3,6	---	---	---	---	-3%	-15%	-6%
Centrica	CNA LN	10,0	7,2	9,8	2,8	2,6	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	8%	40%
Enegas	ENG SM	13,9	15,2	16,7	11,1	11,2	11,5	8,3%	8,4%	7,8%	3%	4%	18%
Gazprom	GAZPRX	---	1,7	2,1	2,1	1,5	2,0	23,0%	30,5%	25,9%	3%	-29%	5%
MOL	MOL HB	4,2	4,9	5,5	2,5	2,3	2,2	6,2%	5,5%	5,3%	8%	4%	35%
Motor Oil Hellas	MOH GA	7,2	6,1	6,4	5,2	4,7	4,5	6,4%	6,9%	7,2%	16%	2%	10%
OMV	OMV AV	4,1	5,0	5,7	1,7	1,8	1,9	5,6%	6,0%	6,4%	3%	-18%	4%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	11,6	8,6	5,7	4,5	4,6	3,9	8,0%	13,7%	12,9%	24%	34%	193%

\*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	8,1	10,0	8,9	4,8	4,8	4,4	6,7%	6,4%	6,4%	17%	3%	18%		
Grupa Azoty	ATT	13,1	9,1	12,4	7,2	7,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	24%	18%	30%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	-5%	-29%		
CF Industries	CF US	6,7	10,0	17,8	3,7	5,0	7,9	1,1%	1,1%	1,1%	14%	67%	143%		
Solvaya	SOLB BB	9,3	8,6	7,6	5,1	4,6	4,1	4,4%	4,6%	4,8%	-2%	-17%	-16%		
Mosaic	MOS US	6,4	8,4	13,9	3,7	4,4	6,5	0,7%	0,7%	0,8%	22%	81%	134%		
Sisecam	SISE TI	23,0	8,3	5,4	4,3	3,9	---	2,5%	3,2%	3,2%	28%	15%	141%		
Yara International	YAR NO	7,1	9,5	11,3	4,5	5,3	5,9	1,0%	0,9%	0,8%	18%	3%	19%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	28,1	6,8	12,0	1,5	1,1	0,7	---	---	---	2%	56%	127%		
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>415,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>6,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>75%</b>	<b>124%</b>		
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>6,4</b>	<b>8,6</b>	<b>10,2</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>11%</b>	<b>-10%</b>		
Antofagasta	ANTO LN	18,2	17,4	16,2	5,4	5,1	4,9	0,1%	0,0%	0,0%	0%	17%	-3%		
BHP	BHP AU	9,4	11,4	15,0	4,7	5,3	6,5	6,5%	5,1%	3,7%	9%	11%	14%		
First Quantum	FM CN	12,1	12,4	11,2	5,3	5,1	4,8	0,7%	1,2%	1,3%	4%	11%	54%		
Freeport	FCX US	12,5	14,4	15,4	5,4	4,9	4,9	1,2%	1,3%	1,3%	2%	8%	43%		
Glencore	GLEN LN	5,5	8,2	10,2	3,5	4,6	5,2	0,1%	0,1%	0,1%	3%	29%	90%		
Rio Tinto	RIO LN	6,9	9,4	11,1	3,9	5,0	5,6	0,1%	0,1%	0,1%	11%	14%	11%		
SoutherCopper	SCCO US	18,0	19,1	19,3	9,3	9,5	9,8	4,6%	3,6%	3,1%	-1%	8%	3%		
Vale	VALE US	9,6	4,2	5,2	3,3	4,1	4,9	---	---	---	5%	30%	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%	82%		
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>20%</b>		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-4%	-7%		
PEP	PEP	28,8	10,5	30,0	0,0	8,0	5,3	---	---	---	12%	-4%	-14%		
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	<b>4,6</b>	<b>50,6</b>	<b>64,7</b>	<b>2,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>		
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>6,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>-3%</b>		
ZEPAK	ZEP	---	5,1	8,6	6,7	4,6	5,6	---	---	---	-5%	-7%	56%		
Endesa	ELE SM	11,9	11,0	10,6	7,4	7,0	6,9	5,9%	6,5%	6,6%	5%	0%	-13%		
Enel	ENEL IM	11,1	10,2	9,6	6,3	6,1	5,8	6,4%	6,9%	7,1%	9%	-10%	-28%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,4	18,3	17,5	8,1	7,7	7,6	4,1%	4,4%	4,6%	8%	3%	-9%		
RWE	RWE GY	18,0	25,3	25,8	7,9	9,1	9,2	2,2%	2,2%	2,3%	9%	13%	18%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>30,5</b>	<b>14,4</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-1%</b>	<b>-20%</b>	<b>1%</b>		
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>4,0</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8</b>	<b>3,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-1%</b>	<b>-16%</b>	<b>-10%</b>		
<b>Orange PL</b>	<b>OPL</b>	<b>5,8</b>	<b>18,2</b>	<b>19,7</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3%</b>	<b>-5%</b>	<b>14%</b>		
Wirtualna Polska	WPL	19,9	17,6	15,5	11,2	10,0	8,8	0,9%	1,8%	1,8%	7%	-18%	12%		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,9	13,8	13,1	5,9	5,2	4,7	4,0%	4,4%	5,0%	5%	6%	5%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,8	8,7	7,3	3,6	3,4	3,3	5,9%	5,7%	6,1%	-3%	-8%	-7%		
Orange France	ORA FP	10,0	9,3	8,6	5,4	5,4	5,3	58,9%	56,8%	57,6%	6%	12%	11%		
Telekom Austria	TKA AV	12,1	9,5	8,7	3,9	3,7	3,4	4,1%	4,3%	4,6%	-2%	-10%	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		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	4,7%	5,2%	5,7%	-1%	-1%	14%		
Asseco PL	ACP	13,8	13,8	13,5	3,3	2,9	2,6	3,8%	4,3%	4,9%	6%	-1%	14%		
Asseco SEE	ASE	19,3	18,2	17,0	10,3	9,4	8,8	1,9%	2,8%	3,8%	13%	-3%	26%		
Comarch	CMR	12,1	11,5	10,9	4,6	4,4	4,1	1,6%	2,6%	5,2%	10%	-7%	-13%		
Comp	CMP	7,0	13,9	11,8	4,1	5,3	5,0	6,1%	10,1%	10,1%	5%	-5%	-12%		
Grupa Pracuj	GPP	18,7	23,6	20,7	19,1	17,5	15,0	2,2%	3,0%	3,2%	46%	-8%	---		
LiveChat	LVC	---	19,3	16,4	---	15,0	12,6	4,6%	5,5%	6,1%	3%	-16%	-24%		
Shoper	SHO	---	59,0	44,5	---	---	---	0,9%	2,1%	1,7%	-7%	-26%	---		
Sygnity	SGN	10,6	7,9	---	0,0	---	---	---	---	---	32%	28%	4%		
Atos (ACP)	ATO FP	3,1	10,8	9,2	3,8	3,2	2,7	---	---	---	-15%	-30%	-63%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,4	22,2	19,2	10,9	9,6	8,4	11,7%	13,2%	14,6%	9%	-6%	24%		
SAP (ACP)	SAP GR	18,7	15,4	18,4	13,9	12,0	10,4	1,0%	1,1%	1,1%	-2%	-18%	-13%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	60,6	113,1	10,3	37,9	71,1	6,8	0,0%	0,0%	0,8%	12%	0%	2%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-12%	-16%		
BoomBit	BBT	15,1	10,1	7,9	6,0	5,9	6,5	1,6%	4,1%	5,1%	-8%	-28%	-47%		
CD Projekt	CDR	91,6	49,7	42,2	40,3	31,8	25,9	3,0%	0,2%	0,4%	3%	-13%	-9%		
PCF Group	PCF	29,7	25,9	23,9	21,9	17,5	16,0	0,3%	0,5%	0,6%	13%	10%	--		
Playway	PLW	14,7	12,8	11,1	14,6	12,3	10,9	4,4%	0,0%	0,0%	-17%	-34%	-50%		
Ten Square Games	TEN	7,3	5,4	3,9	5,5	3,5	2,0	6,3%	6,9%	9,2%	-27%	-58%	-69%		
Activision	ATVI US	22,3	18,4	17,1	14,5	11,3	10,0	0,6%	0,7%	0,6%	-1%	24%	-18%		
Electronic Arts	EA US	17,7	16,4	15,1	11,6	11,1	10,3	0,4%	0,4%	0,4%	1%	-6%	-13%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	28,0	21,8	16,3	20,2	16,6	11,5	---	---	---	-10%	-11%	-24%		
Ubisoft	UBI FP	16,2	17,9	16,6	6,0	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-15%	-41%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,4	10,6	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-2%	-16%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	---	30,4	8,8	6,6	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-48%	-48%		
CDRL	CDL	---	5,2	---	4,7	---	---	11,3%	---	---	0%	0%	0%		
LPP	LPP	13,0	12,5	9,7	7,2	6,6	5,4	4,2%	4,6%	5,1%	8%	-41%	25%		
VRG	VRG	---	13,8	11,6	5,8	5,4	4,4	0,5%	0,5%	---	6%	-3%	31%		
Witthen	WTN	79,0	8,9	8,6	3,2	3,4	3,3	---	5,6%	5,8%	15%	0%	54%		
Adidas	ADS GR	92,8	27,5	20,8	10,7	9,3	8,2	1,9%	2,3%	2,7%	-1%	-21%	-28%		
Asos	ASC LN	13,9	11,0	20,8	6,0	4,7	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-36%	-70%		
Foot Locker	FL US	6,6	7,0	6,3	3,2	3,6	3,4	5,5%	5,7%	6,0%	-1%	-32%	-49%		
H&M	HMB SS	170,2	20,6	18,2	6,1	5,7	5,4	5,4%	6,1%	6,4%	-9%	-27%	-35%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,2	21,6	6,3	5,5	4,8	2,0%	2,6%	3,0%	18%	2%	47%		
Inditex	ITX SM	45,9	17,1	17,7	7,0	6,4	5,9	5,4%	5,8%	6,1%	-8%	-28%	-26%		
Next	NXT LN	27,8	11,7	11,2	8,2	7,9	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-20%	-22%		
Nike	NKE US	33,6	27,0	23,0	25,0	20,3	17,5	0,9%	1,0%	1,2%	2%	-16%	-6%		
Zalando	ZAL GR	47,7	42,2	46,1	15,2	12,0	9,2	0,0%	0,0%	0,2%	-6%	-33%	-50%		
<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%	-7%	28%		
Eurocash	EUR	35,6	---	44,3	6,9	5,9	4,8	2,7%	1,5%	2,2%	19%	18%	-10%		
Pepco Group	PCO	167,3	127,6	92,8	43,3	38,0	31,8	0,0%	0,0%	0,0%	10%	7%	--		
Carrefour	CA FP	16,1	14,1	11,7	4,2	3,7	3,5	3,1%	3,5%	3,8%	12%	14%	35%		
Jeronimo Martins	JMT PL	36,4	29,8	25,3	8,5	7,8	7,0	2,5%	2,6%	2,7%	13%	1%	51%		
Marr	MARR IM	385,8	27,8	18,0	10,2	9,3	9,3	4,2%	4,7%	5,7%	-8%	-23%	-24%		
Metro	B4B GR	---	99,6	26,5	4,7	4,5	4,3	3,3%	3,8%	3,7%	6%	-18%	-12%		
Tesco	TSCO LN	26,5	12,5	12,4	7,2	7,1	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-7%	17%		

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>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,7%</b>	<b>43%</b>	<b>-1269%</b>	<b>331%</b>	
Action	ACT	---	5,2	5,7	---	---	---	---	---	---	11%	-9%	4%	
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>24,4</b>	<b>23,2</b>	<b>18,8</b>	<b>15,4</b>	<b>14,4</b>	<b>11,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5%</b>	<b>-37%</b>	<b>---</b>	
AmRest	EAT	---	21,3	17,6	3,7	4,6	4,0	---	---	---	-3%	-33%	-44%	
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,7</b>	<b>12,2</b>	<b>11,6</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>16%</b>	<b>1%</b>	<b>58%</b>	
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>---</b>	<b>23,3</b>	<b>15,4</b>	<b>15,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>18%</b>	<b>2%</b>	<b>-16%</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>-5%</b>	<b>36%</b>	
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,1</b>	<b>19,3</b>	<b>18,3</b>	<b>13,3</b>	<b>11,5</b>	<b>10,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4%</b>	<b>-3%</b>	<b>13%</b>	
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>13,5</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>12%</b>	<b>-20%</b>	<b>-2%</b>	
Rainbow Tours	RBW	---	10,5	8,0	---	---	---	6,1%	4,8%	6,3%	8%	-4%	-19%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	37,9	27,1	11,4	9,9	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-4%	18%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	26,4	18,3	6,5	5,3	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-24%	-20%	
Sodexo (BFT)	SW FP	16,1	13,6	12,4	7,8	6,7	6,0	3,2%	3,8%	3,9%	-2%	-15%	-16%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,4	17,7	16,0	12,3	12,2	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	16%	6%	51%	
LKQ (CAR)	LKQ US	11,8	10,9	10,7	9,1	8,5	---	2,2%	2,3%	---	4%	-20%	6%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,1	7,4	6,7	4,9	4,4	4,1	3,7%	4,6%	5,2%	0%	-27%	-16%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,5	19,4	17,4	14,4	13,7	12,9	0,0%	0,0%	0,0%	6%	4%	39%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	30,0	24,0	19,8	5,5	5,0	3,9	0,0%	0,4%	0,7%	-6%	7%	42%	
Brinker (EAT)	EAT US	10,1	7,9	7,0	6,6	5,6	5,4	1,5%	4,2%	4,5%	1%	-6%	-47%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,1	6,6	6,0	2,5%	2,8%	3,1%	1%	-11%	-3%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,0	14,8	13,9	3,7%	3,9%	4,4%	5%	2%	-11%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	15,3	13,8	12,6	2,5%	2,7%	2,9%	-4%	-22%	-31%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	25,6	19,3	16,3	11,5	8,8	7,4	1,2%	1,3%	1,5%	7%	-16%	-33%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,5	8,0	---	3,9	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-13%	-29%	
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>														
Atal	1AT	10,9	5,6	6,0	5,3	5,9	6,0	7,4%	13,4%	12,6%	6%	-14%	-13%	
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>6,0</b>	<b>15,0</b>	<b>13,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>14,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3%</b>	<b>-15%</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%	-3%	20%	
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>6,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>9,7%</b>	<b>-4%</b>	<b>-22%</b>	<b>-35%</b>	
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,3</b>	<b>15,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-1%</b>	<b>-30%</b>	<b>-35%</b>	
Echo	ECH	7,2	6,9	4,9	11,8	13,1	12,3	6,5%	7,0%	13,6%	5%	-12%	-20%	
GTC	GTC	---	22,9	---	#N/A	---	---	---	---	---	-3%	-11%	-11%	
Torpol	TOR	8,0	6,8	---	#N/A	---	---	---	---	---	13%	10%	16%	
Unibep	UNI	8,2	7,9	10,8	5,1	4,4	6,3	3,3%	5,5%	4,3%	0%	-18%	-19%	
<b>Biotechnologia</b>														
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>41,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>19,3</b>	<b>28,9</b>	<b>45,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3%</b>	<b>-22%</b>	<b>-51%</b>	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	10,4	---	---	---	14%	-46%	-59%	
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>27,2</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>13,3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>37%</b>	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-37%	-54%	
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
<b>Ryvü Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	<b>---</b>	<b>627,0</b>	<b>20,9</b>	<b>-55,6</b>	<b>574,6</b>	<b>20,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-6%</b>	<b>-26%</b>	<b>-16%</b>	
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>267,1</b>	<b>80,6</b>	<b>34,3</b>	<b>33,6</b>	<b>24,2</b>	<b>16,2</b>	<b>---</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14%</b>	<b>-7%</b>	<b>11%</b>	
Synektik	SNT	47,2	19,3	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-4%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	25,6	21,3	19,8	34,8	19,0	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	23%	69%	143%	
Revanche (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	25%	-32%	
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>2%</b>	<b>-23%</b>	<b>-59%</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	---	12,1	10,3	54,9	7,7	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-13%	-8%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	9,0	---	10,0	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-39%	-41%	

**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>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>12,0</b>	<b>10,8</b>	<b>9,4</b>	<b>7,6</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>4%</b>	<b>-4%</b>	<b>-18%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>7,5</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>	<b>6,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,9%</b>	<b>15%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>
<b>Am bra</b>	<b>AMB</b>	<b>12,4</b>	<b>10,8</b>	<b>10,5</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3%</b>	<b>-11%</b>	<b>12%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>7,8</b>	<b>14,6</b>	<b>10,7</b>	<b>5,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4%</b>	<b>-19%</b>	<b>-34%</b>
Apator	APT	10,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-11%	-21%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>6,8</b>	<b>7,5</b>	<b>8,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>21%</b>	<b>20%</b>	<b>60%</b>
Astarta	AST	9,6	1,3	4,2	2,8	2,2	3,4	3,8%	2,4%	2,4%	38%	-35%	-28%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>11%</b>	<b>-6%</b>	<b>9%</b>
<b>Famur</b>	<b>FMF</b>	<b>12,4</b>	<b>9,1</b>	<b>8,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>315%</b>	<b>-1141%</b>	<b>1943%</b>
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,0%</b>	<b>13%</b>	<b>-9%</b>	<b>19%</b>
Forte	FTE	12,7	8,1	8,4	5,9	6,3	6,1	10,0%	8,6%	8,3%	4%	-20%	-27%
Kernel	KER	1,9	1,8	---	2,8	---	---	1,3%	---	---	57%	-44%	-38%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>	<b>9,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>17%</b>	<b>-7%</b>	<b>8%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5%</b>	<b>-7%</b>	<b>-5%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>1,6</b>	<b>6,9</b>	<b>18,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>44,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-16%</b>	<b>-37%</b>	<b>-81%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>2,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>1,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>---</b>	<b>17%</b>	<b>-8%</b>	<b>31%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,7</b>	<b>7,2</b>	<b>10,0</b>	<b>6,6</b>	<b>5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>-13%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>4,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12%</b>	<b>-2%</b>	<b>34%</b>
Sanok Rubber	SNK	10,7	9,4	9,2	...	...	...	---	7,9%	8,1%	-6%	-27%	-45%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>17,4</b>	<b>16,5</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>-10%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>4,2</b>	<b>8,9</b>	<b>13,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>4%</b>	<b>14%</b>	<b>8%</b>
TIM	TIM			---	---	---	---	5,9%	6,4%	7,7%	11%	-7%	54%
<b>Toya</b>	<b>TOA</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>6,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1%</b>	<b>-21%</b>	<b>-23%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>12,7</b>	<b>10,7</b>	<b>10,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>	<b>-25%</b>
<b>Wielton</b>	<b>WLT</b>	<b>9,7</b>	<b>7,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7%</b>	<b>-28%</b>	<b>-21%</b>
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,6	---	3,9%	3,9%	---	-4%	-16%	5%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,5	10,4	10,6	2,3%	2,4%	2,5%	5%	0%	17%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,4	3,9	5,5%	7,4%	8,5%	17%	19%	102%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,8	4,3	4,0	6,4%	6,8%	7,3%	-5%	-31%	-34%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,8	6,5	5,1	2,5%	3,0%	3,4%	6%	-17%	-24%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,9	5,3	4,7%	6,3%	9,7%	1%	-24%	-44%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,6	4,3	4,6	3,6%	4,0%	3,8%	-6%	-23%	-25%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,3	12,9	11,4	2,1%	2,3%	2,5%	1%	-5%	-6%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,8	20,6	17,4	1,8%	1,9%	2,1%	-6%	-13%	-3%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,0	4,8	4,2	3,0%	3,9%	5,2%	-8%	-27%	-25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,5	7,4	6,9	2,9%	3,6%	3,9%	5%	-5%	-15%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,2	8,1	7,4	2,9%	3,1%	3,3%	-8%	-26%	-19%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,4	4,5	---	---	---	-5%	-15%	14%
Kaiser (KTY)	KALU US	32,7	29,1	24,3	10,2	8,4	5,8	3,4%	3,7%	4,0%	4%	-10%	-18%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	105,4	13,3	7,8	4,3	4,4	4,5	8,5%	7,3%	7,2%	4%	19%	62%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,4	18,4	11,3	10,1	8,0	6,0	1,6%	2,2%	3,2%	5%	-40%	-53%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	9,3	6,8	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	4%	-20%	56%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,7	4,1	3,8	3,8%	4,2%	4,5%	-8%	-21%	-24%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,8	3,2%	3,9%	4,7%	4%	-14%	-20%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,7	6,7	0,9%	1,6%	2,6%	-6%	-26%	-8%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	4,5	3,9	3,2%	4,1%	4,6%	-14%	-31%	-35%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,0	3,3	5,9%	4,7%	6,9%	-22%	-43%	-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.