

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
CIECH: Prognoza Spółki na 1Q22 i 2022r. [neutralne]

ENE/BOGDANKA: Szacunkowe wyniki LWB za 1Q22

MUZA: Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

FINANSE
KRUK: Szacunkowy zysk netto w I kw.'22 na poziomie 244mln PLN, +92% r./r.

BANKI: BFG ustalił składki na fundusz restrukturyzacji za 2022 dla PKO, mBanku i Millennium

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
JSW: W kopalni Pniówek doszło do dwóch wybuchów metanu

TAURON: Plan podpisania listu intencyjnego z KGHM ws. SMR

ENERGETYKA: Projekty ustawy umożliwiające inwestycje w OZE na nieużytkach rolnych

ENERGETYKA: Wojna w Ukrainie obniży popyt na gaz w UE o 6% w 2022r - MAE

PALIWA I CHEMIA
GRUPA AZOTY: KE zatwierdziła polski program wsparcia rolnictwa [pozytywne]

PCC ROKITA: Decyzja ZWZ ws. wypłaty 13,23 PLN/akcję dywidendy (12,3% DY)

TMT
RYNEK PŁATNEJ TV: Spadek liczby abonentów w Netflixie o 200 tys., spółka oczekuje spadku o 2mln w 2Q22

GAMING
MOVIE GAMES: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

BIOTECH
CAPTOR THERAPEUTICS: Badania potwierdzają aktywność przeciwnowotworową związków w CT-01

MABION: Wpisanie spółki jako wytwórcy substancji czynnej SARS-CoV-2 rS do Rejestru Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego

KONSUMENT
LPP: Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w dwóch równych transzach po 175 PLN na akcję (DY=3,2%)

VRG: Deni Cler rusza z platformą resale'ową Deni Cler Vintage

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
DEVELIA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok [pozytywne]

PRZEMYSŁ
BORYSZEW: Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie określił zaległy podatek w spółce zależnej ZM Silesia na 34,9mln PLN

RYNEK MOTORYZACYJNY: Produkcja aut Volkswagena w Polsce spadła w I kw. o 26,7% r./r., Fiata o 41,6% r./r. – Samar

Notowania

	Kurs	Zmiana				1Y
		1D	1M	6M		
WIG	63 201	-0,9%	-0,7%	-14,8%	6,4%	
WIG20	2 069	-1,2%	-1,5%	-15,3%	4,1%	
mWIG40	4 666	-0,1%	-0,1%	-17,1%	5,7%	
sWIG80	19 383	-0,4%	1,9%	-10,0%	1,4%	
S&P	4 462	1,6%	0,0%	-1,6%	7,9%	
DAX	14 153	-0,1%	-1,8%	-8,8%	-6,5%	
FTSE	7 601	-0,2%	2,7%	5,2%	10,8%	
Nikkei	27 198	0,7%	1,4%	-7,0%	-6,5%	
Shanghai Composite	3 176	0,0%	-2,3%	-11,5%	-8,6%	
BIST30 Turcja	2 818	0,4%	17,2%	82,8%	98,1%	
MOEX Rosja	2 317	-1,1%	#ARG!	-45,9%	-34,8%	

	Kurs	Zmiana bps				1Y
		1D	1M	3M		
Rent. obl. 5Y	6,8%	30,5	170,7	292,1	599,5	
Rent. obl. 10Y	6,3%	30,4	156,5	224,1	475,2	
WIBOR 3M	5,6%	3,0	117,0	276,0	536,0	

	Kurs	Zmiana				1Y
		1D	1M	6M		
USD/PLN	4,28	-0,5%	0,5%	8,2%	11,7%	
EUR/PLN	4,63	-0,3%	-1,4%	1,1%	1,7%	
EUR/USD	5,58	0,3%	0,5%	-2,6%	-5,5%	
GBP/PLN	1,08	0,3%	-1,8%	-7,2%	-10,1%	

	Kurs	Zmiana				1Y
		1D	1M	3M		
Złoto (USD/toz)	1 946	-0,5%	0,8%	5,6%	9,5%	
Srebro (USD/toz)	25,1	-0,4%	-0,5%	2,5%	-2,9%	
Płatyna (USD/toz)	982	-1,2%	-5,7%	-6,0%	-17,5%	
Miedź (USD/t)	10 305	-0,1%	-0,3%	4,7%	9,9%	
Cynk (USD/t)	4 499	2,0%	17,6%	25,6%	58,1%	
Ołów (USD/t)	2 448	0,5%	8,7%	3,6%	19,0%	
Aluminium (USD/t)	3 261	-0,7%	-3,5%	6,9%	40,0%	
Alu. Alloy (USD/t)	2 670	0,0%	-7,9%	15,6%	36,9%	
Pallad (USD/toz)	2 389	0,4%	-4,0%	15,2%	-13,4%	
Molibden (USD/lb)	19,2	0,0%	-0,6%	0,4%	75,8%	
Nikiel (USD/t)	33 788	1,8%	-8,5%	45,8%	109,5%	
Ruda żelaza (USD/t)	153,0	-0,4%	1,1%	18,3%	-14,5%	
HCC (USD/t)	510	-0,6%	-1,0%	47,4%	245,8%	
HRC UE (EUR/t)	1 400	0,0%	7,7%	49,7%	51,4%	
Rebar UE (EUR/t)	1 255	0,4%	11,1%	50,3%	90,2%	
Ropa Brent (USD/bbl)	108,7	1,4%	0,7%	23,0%	63,3%	
CO2 (EUR/t)	80,2	0,3%	1,7%	-2,3%	79,3%	
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,1	-0,8%	46,4%	87,2%	161,0%	
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	95,0	-5,5%	-7,4%	28,8%	342,9%	
Gaz (TGE; EUR/MWh)	96,1	2,3%	-6,0%	27,0%	306,9%	
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	799,0	-0,7%	14,0%	33,2%	160,7%	

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
CIECH (Kupuj; 57,8 PLN)
Prognoza Spółki na 1Q22 i 2022r. [neutralne]

- Wg. szacunków Spółki, EBITDA znorm. w 2022r. wyniesie 225-235 mln PLN (przy przychodach 1,2-1,25 mld PLN), a wynik w całym 2022r. wyniesie 740-780 mln PLN (przy przychodach 4,3-4,5 mld PLN).

- Pozytywne zmiany mają również dotyczyć przepływów pieniężnych. Capex ma wynieść 400-450 mln PLN rocznie.

- Publikacja SF za 1Q22: 19 maja

ENEA (Trzymaj; 9,4 PLN)/BOGDANKA
Szacunkowe wyniki LWB za 1Q22

- EBITDA w LWB wyniosła w 1Q 276,5 mln PLN, przy przychodach 731,8 mln i zysku netto 143,2 mln PLN. Brak 1-offów

- Produkcja węgla wyniosła 2,8 mln ton, a sprzedaż 2,7 mln ton

- Spółka podtrzymuje plan przyjęty na 2022r. ok. 9,5 mln ton

MUZA
Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 35,7mln PLN, +26,3% r./r.

- Zysk netto 2,6mln PLN vs. 332tys. PLN w 2020 roku.

FINANSE
KRUK (Kupuj, 440 PLN)

Szacunkowy zysk netto w I kw.'22 na poziomie 244mln PLN, +92% r./r.

BANKI

BFG ustalił składki na fundusz restrukturyzacji za 2022 dla PKO, mBanku i Millennium

(mIn PLN)	Składka BFG na fundusz restrukturyzacyjny		Wzrost r/r	
	2021	2022	mIn PLN	%
Alior	49	67	18	37%
Santander PL				
BNP PL	90	126	36	40%
Handlowy	65	105	39	60%
ING	133	173	40	30%
mBank	131	183	52	40%
Millenium	49	83	35	71%
Pekao				
PKO	253	291	38	15%
Razem	770	1 028	258	33%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
JSW (Sprzedaj, 25,1 PLN)

W kopalni Pniówek doszło do dwóch wybuchów metanu

W zagrożonym rejonie przebywało 42 pracowników, 12 z nich przebywa już w szpitalach.

TAURON (Sprzedaj; 2,3 PLN)

Plan podpisania listu intencyjnego z KGHM ws. SMR

- W środę TPE ma podpisać list intencyjny z KGH ws. budowy SMR.

ENERGETYKA

Projekty ustawy umożliwiające inwestycje w OZE na nieużytkach rolnych

- Ministerstwo Rolnictwa skierowało do konsultacji projekt przepisów umożliwiających Krajowemu Ośrodkowi Wsparcia Rolnictwa (KOWR) przekazywanie gruntów rolnych pod inwestycje w OZE. Zgodnie z projektem, KOWR będzie mógł dzierżawić bez przetargu nieruchomości z Zasobu Własności Rolnej Skarbu Państwa na cele związane z pozyskiwaniem energii elektrycznej z OZE. Ich dzierżawcami będą mogły być spółki lub grupy kapitałowe – Polityka Insight. Nowelizacja ma ponadto umożliwić nieodpłatne przekazanie przez KOWR Lasom Państwowym nieruchomości przeznaczonych do zalesienia

ENERGETYKA

Wojna w Ukrainie obniży popyt na gaz w UE o 6% w 2022r - MAE

PALIWA I CHEMIA
GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 31,1 PLN)

KE zatwierdziła polski program wsparcia rolnictwa [pozytywne]

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	821,8	1502,8	55%
WIG20	633,1	1227,2	52%
WIG40	110,4	177,8	62%
sWIG80	43,5	75,9	57%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	256,8	KRU	30,3	LWB	16,6
KGH	107,4	ALR	12,2	BMC	4,7
DNP	98,0	TEN	8,2	ATC	2,3
PKO	95,5	EUR	7,3	GRN	2,1
PEO	94,9	TPE	6,9	PCR	1,9
ALE	88,9	CAR	6,5	COG	1,8
JSW	68,3	KTY	4,8	BOW	1,5
PKN	66,4	ATT	4,4	CTX	1,5
PZU	58,2	ENA	4,3	STP	1,0
LTS	40,7	HUG	4,3	RFK	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	397%	SLV	296%	ATG	448%
OPL	243%	BFT	284%	CTX	316%
CPS	162%	KRU	218%	PCR	283%
DNP	157%	PLW	192%	VRG	259%
PGN	137%	MRC	146%	BOW	232%
PGE	135%	ASE	130%	ZEP	207%
SPL	134%	11B	122%	ATC	206%
LTS	134%	ING	119%	GRN	170%
KGH	126%	CAR	105%	DCR	136%
ACP	97%	KTY	103%	BMC	136%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	76,3	4,6%	CDR	149,9	-10,2%
ACP	79,5	3,7%	DNP	322,0	-4,7%
PGN	6,8	2,5%	JSW	71,2	-4,4%
PZU	33,8	1,3%	OPL	7,4	-4,3%
KGH	172,9	1,1%	ALE	27,0	-3,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	315,0	8,2%	DAT	171,0	-7,2%
PLW	295,5	3,1%	ASE	47,90	-3,8%
KTY	636,0	1,4%	EUR	12,9	-3,7%
LVC	102,0	1,4%	BML	3,6	-3,7%
MRC	67,7	1,4%	CMR	186,0	-3,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CTX	165,0	9,3%	LWB	53,5	-4,5%
ATC	11,9	5,9%	CLE	1,5	-4,3%
BMC	29,7	4,4%	BOW	10,8	-4,3%
ERB	39,3	3,3%	BOS	8,6	-4,2%
MOC	29,4	3,2%	PHN	13,5	-3,6%

- KE zatwierdziła polski program o wartości 836 mln EUR (3,9 mld PLN) przeznaczony na wsparcie rolnictwa po inwazji Rosji na Ukrainę.
- Pomoc będzie miała formę dotacji bezpośrednich. Aby zrekompensować część wzrostu kosztów nawozów, kwalifikujący się beneficjenci będą uprawnieni do otrzymania pomocy w wysokości do 53,5 euro (250 zł) na hektar gruntów rolnych oraz do 107 euro (500 zł) na hektar użytków zielonych i pastwisk.
- Tymczasowe kryzysowe ramy będą obowiązywać do 31 grudnia 2022 r.

PCC ROKITA

Decyzja ZWZ ws. wypłaty 13,23 PLN/akcję dywidendy (12,3% DY)

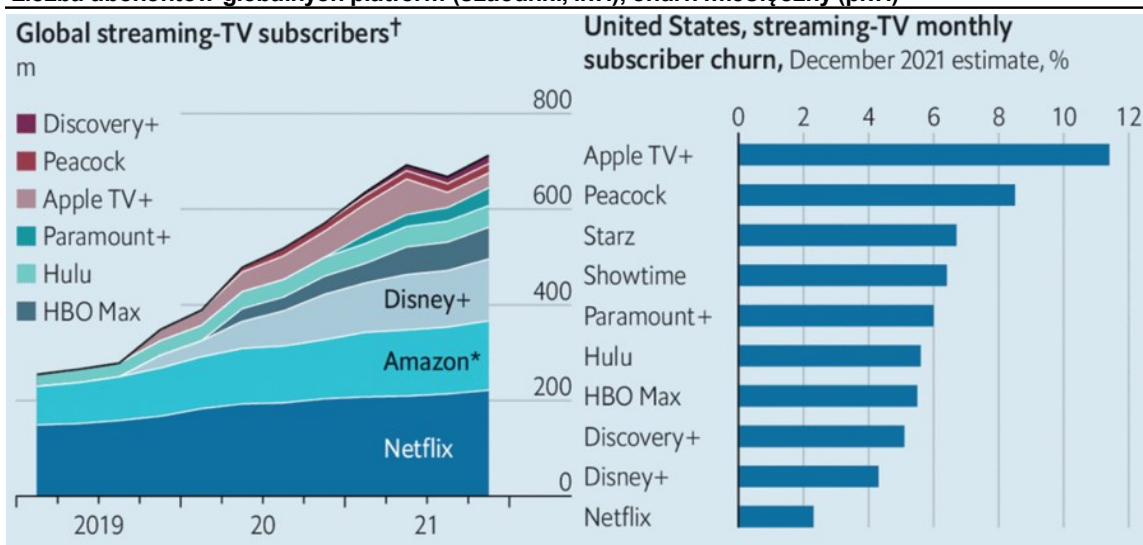
Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 27 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 5 maja. Rok temu Spółka wypłaciła 3,67 PLN/akcję.

TMT

RYNEK PŁATNEJ TV

Spadek liczby abonentów w Netflixie o 200 tys., spółka oczekuje spadku o 2mln w 2Q22

Liczba abonentów globalnych platform (szacunki, l.w.), churn miesięczny (p.w.)



Źródło: Economist

GAMING

MOVIE GAMES

Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 2,6mln PLN
- Dzień dywidendy wyznaczono na 26 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 4 maja 2022 roku.
- DY=2,6%.

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj, 243,1 PLN)

Badania potwierdzają aktywność przeciwnowotworową związków w CT-01

MABION (Zawieszona)

Wpisanie spółki jako wytwórcy substancji czynnej SARS-CoV-2 rS do Rejestru Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego

KONSUMENT

LPP (Kupuj, 22500 PLN)

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w dwóch równych transzach po 175 PLN na akcję (DY=3,2%)

- Proponowany dzień dywidendy to 30 maja. Wypłata pierwszej transzy miałaby nastąpić 6 czerwca, a drugiej 30 sierpnia 2022 roku;
- Spółka w '21 łącznie wypłaciła 450 PLN na akcję;

VRG (Zawieszona)

Deni Cler rusza z platformą resale'ową Deni Cler Vintage

Obecnie na platformie dostępne są archiwalne projekty Deni Cler, następnie uruchomiona zostanie zakładka „resale”, za pośrednictwem której możliwa będzie sprzedaż ubrań z metką marki, od klientki do klientki.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Zawieszona)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok [pozytywne]

Zarząd proponuje, aby dzień dywidendy został określony na 24 maja, a dzień wypłaty dywidendy na 31 maja 2022 roku. DY=14,4%.

PRZEMYSŁ

BORYSZEW

Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie określił zaległy podatek w spółce zależnej ZM Silesia na 34,9mln PLN. Zaległość podatkowa dotyczy okresu I półrocza 2015 roku. Spółka zamierza skorzystać z dostępnych rozwiązań odwoławczych.

RYNEK MOTORYZACYJNY

Produkcja aut Volkswagena w Polsce spadła w I kw. o 26,7% r./r., Fiata o 41,6% r./r. – Samar

POZOSTAŁE INFORMACJE

BOŚ: Składka banku na BFG wliczona w ciężar kosztów I kw. 2022 roku wynosi 21,9młn PLN

GETIN NOBLE BANK: Składka banku na BFG, wliczona w ciężar kosztów I kw.'22, wynosi 37,3młn PLN

ECC GAMES: Aneks do umowy wydawniczej z 505 Games

Aneks do umowy umożliwi 505 Games wydanie gry DRIFT21 na platformy Xbox Series X, Xbox One, PlayStation 4, PlayStation 5. Spółka na realizację prac nad wersją konsolową otrzyma zaliczki w łącznej kwocie 500tys. EUR.

KINO POLSKA TV: Canal+ Luxembourg wezwał do sprzedaży 168,8 tys. akcji (0,85% kapitału zakładowego) @ 15,03 PLN za akcję

Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpocznie się 10 maja, a zakończy 24 maja 2022 roku.

PYRAMID GAMES: Zmiana daty premiery gry „Dinosaur Fossil Hunter” w wersji a PC z dnia 27 kwietnia na dzień 4 maja 2022 roku

TEGAS: Duże zmiany cen materiałów i usług podwykonawczych rodzą ryzyko pogorszenia marż z realizowanych kontraktów

W branży nie ma wciąż jasnych gwarancji waloryzacji wartości umów.

INSIDER TRADING

AUTO PARTNER

Prezes zarządu sprzedał 1,5 mln akcji @ 14,00 PLN.

AUTO PARTNER

Pani Katarzyna Górecki, osoba związana z prezesem zarządu sprzedała 1,5 mln akcji @ 14,00 PLN.

CAPITAL PARK

Członek zarządu sprzedał 43 tys. akcji @ 9,78 PLN.

COMP

Członek RN sprzedał 8,6 tys. akcji @ 57,28 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 46,94-47,92 PLN.

APATOR

Nabycie 7,2 tys. akcji @ 18,67-18,86 PLN.

MERCOR

Nabycie 902 akcji @ 12,95-13,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CPD

Rezygnacja p. Hanny Karwat-Ratajczak z pełnienia funkcji członka RN.

ENERGA

Rezygnacja p. Marka Kasickiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. finansowych.

ENERGA

Powołanie p. Daniela Obajtka na stanowisko członka RN.

KERNEL HOLDING

Powołanie p. Sergei Shibaev na stanowisko członka zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

WITTCHEN

Wolumen: 17,8 tys. @ 21,00

% kapitału: 0,10

OBLIGACJE**ATAL**

Nabycie obligacji serii AW o wartości nominalnej 22,7mln PLN w celu umorzenia.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 20 kwiecień 2022

PCEXOL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,12 PLN na akcję)
PLATIGE	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,60 PLN na akcję)

czwartek, 21 kwiecień 2022

PLATIGE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,60 PLN na akcję)
---------	---

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 20 kwietnia 2022					
08:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	mar		25.90%
11:00	Euroland	Eksport	lut		220.30 mld
11:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	kw i		85.10
11:00	Euroland	Import	lut		228.00 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	lut		-7.70 mld
13:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamówień	kw i		26
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	lut		0.19 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	lut		-64 mln
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	lut		-0.54 mld
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI R/R	mar		3.90%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	mar		5.70%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów R/R	mar		10.90%
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	mar		6.02 mln
czwartek, 21 kwietnia 2022					
08:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	kw i		106
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	mar		15.90%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	mar		11.70%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	mar		4.10%
11:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	mar		15.80%
12:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	mar		2.70%
12:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	mar		5.90%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	kw i		27.40
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	kw i		-18.70
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	mar		0.30%
piątek, 22 kwietnia 2022					
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		7.00%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m In PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	43,8	35%	5 716	10,2	7,3	6,7	0,8	0,8	0,7	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	71,0	41%	10 479	47,2	10,4	7,6	0,9	0,8	0,8	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	425	---	---	---	0,3	0,4	1,7	-30%	-56%	-301%
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	61,2	13%	7 996	12,0	12,2	11,6	1,0	1,0	1,0	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	213,0	9%	27 711	12,4	10,7	9,9	1,5	1,4	1,3	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	337,4	35%	14 301	83,1	---	28,8	0,9	0,9	0,9	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	6,2	16%	7 533	---	---	---	1,0	1,3	1,5	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	107,8	16%	28 281	13,1	9,9	9,4	1,1	1,1	1,0	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	37,6	33%	47 038	10,4	12,5	10,1	1,1	1,1	1,0	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	285,8	32%	29 206	28,9	18,9	18,9	1,1	1,0	1,0	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	315,0	40%	6 025	8,8	8,6	8,4	2,4	2,0	1,8	27%	24%	22%
PZU	PZU	Trzymaj	37,0	33,8	9%	29 204	9,1	8,9	8,6	2,1	2,0	2,2	23%	22%	26%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m In PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	538,0	-2%	1 281	57,5	107,3	9,8	35,8	67,2	6,3	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	76,3	46,2	65%	747	5,8	6,0	5,8	4,8	5,1	5,2	-24%	8%	4%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	29,4	16%	296	11,8	10,7	9,3	7,5	6,7	6,3	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Trzymaj	28,0	27,0	4%	27 648	25,4	28,4	26,6	15,7	15,6	13,3	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	75,6	7%	1 178	7,8	9,9	10,0	6,3	7,5	7,4	-3%	-3%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	22,4	34%	563	12,4	10,7	10,4	5,7	4,8	4,4	-2%	17%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	97,8	27%	760	7,6	14,2	10,4	5,1	6,2	5,5	32%	-20%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,5	-	4 062	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,3	25,8	76%	447	22,7	14,2	10,9	12,6	9,8	7,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	9,4	101%	112	8,4	7,3	5,7	4,2	3,4	2,4	8%	8%	7%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	42,0	-2%	1 404	16,8	16,2	15,5	11,0	10,4	9,9	6%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	79,5	26%	6 599	13,5	13,6	13,3	3,3	2,8	2,5	23%	19%	27%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	47,9	11%	2 486	17,5	16,5	15,4	9,3	8,4	7,9	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		41,6	-	1 611	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	14,7	26%	1 918	10,6	11,1	10,5	8,2	8,2	7,7	6%	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	630,0	35%	1 848	---	22,9	15,1	15,0	8,2	7,0	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	15,2	91%	204	15,8	10,6	8,3	6,2	6,1	6,7	6%	7%	7%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	216,0	48%	5 515	6,0	15,0	13,8	3,7	3,9	3,5	33%	15%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	165,0	47%	537	---	---	---	---	---	---	0%	-8%	-10%
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	52,6	147%	2 884	---	---	30,3	8,8	6,6	5,6	-6%	-11%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	149,9	-20%	15 101	81,3	44,1	37,5	35,4	27,8	22,7	4%	8%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	24,7	176%	1 258	---	---	---	25,8	30,0	32,9	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	57,8	43,5	33%	2 292	7,8	9,7	8,6	4,8	4,7	4,3	2%	14%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	186,0	52%	1 513	11,7	11,2	10,6	4,5	4,3	3,9	17%	12%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	50,0	22%	296	7,1	14,0	12,0	4,1	5,3	5,0	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	26,5	47%	16 948	3,8	11,6	11,4	3,0	6,5	6,6	9%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Trzymaj	17,2	13,8	25%	159	25,1	26,0	18,7	17,0	16,6	12,4	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,1	-	1 401	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		322,0	-	31 569	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	93,5	23%	2 389	6,8	7,2	8,3	5,1	5,7	6,8	29%	7%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	39,3	137%	487	5,7	6,8	3,4	3,2	3,5	2,4	85%	-72%	-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]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	9,1	4%	3 997	3,4	4,0	4,1	3,1	3,0	2,8	8%	30%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,9	-	1 795	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	31,1	38%	661	6,0	8,0	7,5	6,4	6,1	5,7	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		40,5	-	969	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	39,9	37%	1 673	10,6	12,3	11,8	5,6	6,3	5,9	16%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	66,4	30%	4 522	17,4	21,9	19,3	17,8	16,2	13,9	3%	5%	6%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	433,0	29%	6 135	9,6	9,8	9,5	7,8	7,8	7,3	5%	2%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	71,2	-65%	8 362	5,5	6,4	418	2,7	2,6	6,0	-19%	5%	19%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	23,4	32%	54	13,6	11,0	8,7	3,4	2,8	2,7	22%	24%	24%
Kęty	KTY	Kupuj	766,0	636,0	20%	6 137	10,3	9,4	9,9	7,8	7,6	7,7	7%	2%	1%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	172,9	3%	34 570	6,6	8,8	10,4	5,5	4,9	5,3	6%	1%	8%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	76,3	-6%	14 106	4,9	8,7	10,6	3,1	4,0	4,1	10%	5%	7%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	11 100,0	89%	20 562	13,4	12,9	9,9	7,4	6,8	5,5	1%	6%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		32,9	-	532	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	74,8	34%	499	7,2	7,2	7,1	4,8	4,6	4,4	8%	7%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		12,9	-	64	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	48,7	14,6	234%	92	---	---	164,2	-16,8	-91,1	76,0	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	80,0	48,8	64%	322	2,3	7,0	7,1	1,6	3,6	3,2	6%	25%	40%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	820,0	12%	3 665	21,5	19,7	18,7	13,6	11,7	10,9	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,3	33%	914	8,5	7,0	9,8	6,5	4,9	5,8	16%	3%	21%
OncoArendi	MOC	Kupuj	56,8	29,4	93%	412	---	312,1	10,4	-24,3	274,7	9,8	17%	-7%	-2%
Onde	OND	Kupuj	23,5	16,4	43%	905	21,9	9,9	4,7	14,6	8,1	4,7	9%	-31%	-15%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	48,3	53%	673	12,8	13,4	13,0	6,9	7,0	6,6	3%	13%	7%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,4	24%	9 725	5,4	16,8	18,1	3,3	4,6	4,7	6%	7%	0%
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	60,7	25%	1 818	29,1	25,4	23,4	21,5	17,1	15,6	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	57,0	44,4	28%	25 530	164,9	125,8	91,5	42,7	37,5	31,4	2%	2%	1%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	9,3	-13%	17 295	4,5	49,6	63,4	2,2	3,8	3,8	21%	17%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,8	8%	39 570	7,7	5,6	7,8	3,5	2,4	2,5	21%	-5%	14%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	80,6	-3%	34 465	4,0	8,9	8,3	3,2	5,3	5,3	-5%	9%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	295,5	88%	1 950	15,0	13,1	11,3	14,8	12,4	11,0	2%	5%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	44,4	28%	815	---	616,6	20,5	-54,6	564,7	19,9	8%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	42,7	51%	605	19,6	14,6	13,3	13,9	10,8	9,8	2%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,4	-	340	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	16,2	70%	527	4,7	6,6	6,1	3,5	4,3	4,0	10%	8%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	81,1	5%	1 489	279,5	84,3	35,9	35,0	25,2	16,9	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	352,0	9%	1 964	4,2	9,0	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	3,1	-26%	5 352	6,9	4,1	3,8	3,9	4,4	4,1	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	173,0	258%	1 263	8,0	5,9	4,3	6,1	4,0	2,4	16%	-5%	31%
TIM	TIM	Restricted		36,4	-	808	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,2	34%	466	5,8	6,4	6,3	4,3	4,7	4,6	22%	6%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	877	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	468,0	78%	702	12,4	10,5	9,8	5,4	4,8	4,4	7%	11%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	7,6	88%	458	9,7	7,0	5,6	6,1	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	20,6	19%	2 413	10,1	8,1	8,4	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
Banki													
Alior	ALR	10,2	7,3	6,7	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-24%	81%
BNPPL	BNPPPL	47,2	10,4	7,6	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	4,8%	-2%	-22%	6%
Handlowy	BHW	12,0	12,2	11,6	1,0	1,0	1,0	2,0%	8,3%	8,2%	1%	-3%	43%
ING	ING	12,4	10,7	9,9	1,5	1,4	1,3	2,4%	4,0%	4,7%	-11%	-21%	19%
mBank	MBK	83,1	---	28,8	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-26%	60%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,3	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-31%	63%
Pekao	PEO	13,1	9,9	9,4	1,1	1,1	1,0	3,0%	5,7%	7,6%	-4%	-20%	42%
PKO BP	PKO	10,4	12,5	10,1	1,1	1,1	1,0	0,0%	4,8%	6,0%	-5%	-21%	14%
Santander	SPL	28,9	18,9	18,9	1,1	1,0	1,0	0,8%	1,0%	2,6%	-5%	-22%	35%
Erste Group	EBS AV	18,4	7,7	8,0	0,8	0,7	0,7	5,4%	5,5%	6,0%	-4%	-26%	15%
Komerční Banka	KOMB CP	19,4	12,8	10,0	1,3	1,2	1,2	8,2%	6,7%	6,9%	-5%	-14%	22%
Moneta Bank	MONET CP	18,3	12,4	10,2	1,4	1,3	1,3	7,4%	8,0%	9,1%	6%	-2%	13%
OTP Bank	OTP HB	9,5	5,6	7,0	0,9	0,8	0,8	3,4%	3,9%	4,1%	-17%	-41%	-20%
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	10,6	12,3	11,8	5,6	6,3	5,9	6,3%	6,5%	6,8%	-3%	-3%	-15%
Kruk*	KRU	8,8	8,6	8,4	2,4	2,0	1,8	---	---	---	6%	-10%	76%
PZU*	PZU	9,1	8,9	8,6	2,1	2,0	2,2	8,3%	0,0%	10,3%	-2%	-7%	5%
XTB	XTB	10,1	8,1	8,4	5,2	3,6	3,6	8,7%	7,3%	9,3%	14%	21%	23%
Votum	VOT	4,8	4,2	4,1	4,0	3,0	2,6	2,0%	8,3%	14,2%	5%	3%	1%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,2	20,2	18,4	14,8	13,4	12,4	2,1%	2,3%	2,5%	2%	3%	11%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,8	14,7	13,3	12,2	11,3	10,3	2,8%	3,0%	3,4%	-7%	-8%	-2%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,6	6,4	6,6	0,7	0,6	0,6	6,5%	8,9%	11,2%	-4%	-10%	-1%
doValue (KRU)*	DOV IM	47,3	12,6	13,5	2,5	2,2	1,9	7,4%	8,9%	10,8%	10%	3%	-19%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,9	5,2	6,8	1,2	0,8	0,9	---	---	---	-8%	-6%	55%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,3	---	8,1	0,5	0,5	0,5	0,8%	4,0%	5,2%	11%	2%	-13%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,0	10,5	8,3	1,3	1,2	1,1	5,6%	6,2%	6,9%	4%	2%	-9%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,4	11,5	14,5	1,2	0,9	---	---	---	---	-1%	-6%	21%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,6	7,6	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,9%	6,5%	2%	-9%	5%
Paliwa													
Lotos	LTS	4,9	8,7	10,6	3,1	4,0	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	34%	29%	62%
MOL	MOL	4,5	5,4	6,0	2,7	2,5	2,5	5,7%	5,1%	4,9%	19%	13%	48%
PGNIG	PGN	7,7	5,6	7,8	3,5	2,4	2,5	3,1%	0,0%	0,0%	3%	20%	-1%
PKN Orlen	PKN	4,0	8,9	8,3	3,2	5,3	5,3	4,3%	4,3%	4,3%	8%	0%	22%
A2A	A2A IM	14,1	13,4	11,8	6,7	6,5	6,6	5,3%	5,4%	5,5%	11%	-1%	6%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,0	5,0	3,4	3,4	4,1	---	---	---	-7%	-11%	-15%
Centrica	CNA LN	10,0	7,3	9,7	2,7	2,5	2,7	0,0%	0,0%	0,1%	-1%	8%	41%
Enegas	ENG SM	14,1	15,4	16,9	11,1	11,2	11,5	8,2%	8,3%	7,7%	4%	4%	22%
Gazprom	GAZPRX	---	1,6	2,0	2,1	1,5	2,0	24,6%	32,6%	27,7%	-3%	-31%	-4%
MOL	MOL HB	4,6	5,4	6,0	2,7	2,5	2,5	5,6%	5,0%	4,9%	20%	16%	50%
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,8	5,8	6,1	5,2	4,7	4,5	6,8%	7,3%	7,6%	11%	-5%	9%
OMV	OMV AV	4,2	5,1	5,9	1,7	1,8	1,9	5,4%	5,8%	6,3%	7%	-18%	9%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	10,1	7,6	5,8	4,6	4,7	3,9	7,9%	13,5%	12,7%	31%	42%	196%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	7,8	9,7	8,6	4,8	4,7	4,3	6,9%	6,5%	6,5%	13%	0%	15%		
Grupa Azoty	ATT	13,1	9,1	12,4	7,2	7,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	22%	27%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-3%	-24%		
CF Industries	CF US	6,6	9,9	17,3	3,7	5,1	7,9	1,1%	1,1%	1,1%	12%	66%	131%		
Solvaya	SOLB BB	9,4	8,6	7,7	5,1	4,7	4,3	4,4%	4,6%	4,9%	-7%	-20%	-15%		
Mosaic	MOS US	6,7	8,7	14,4	3,7	4,4	6,5	0,7%	0,7%	0,8%	26%	92%	142%		
Sisecam	SISE TI	23,9	8,6	5,9	5,0	4,5	---	2,4%	3,1%	3,1%	32%	30%	149%		
Yara International	YAR NO	7,1	9,5	11,3	4,5	5,3	5,9	1,0%	0,9%	0,8%	12%	5%	18%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	27,3	6,6	11,6	1,5	1,1	0,7	---	---	---	9%	61%	133%		
JSW	JSW	5,5	6,4	418,1	2,7	2,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	77%	123%		
KGHM	KGH	6,6	8,8	10,4	5,5	4,9	5,3	0,9%	0,0%	0,0%	1%	14%	-12%		
Antofagasta	ANTO LN	18,1	17,4	16,3	5,4	5,1	5,0	0,1%	0,0%	0,0%	0%	15%	-8%		
BHP	BHP AU	9,3	11,1	14,9	4,7	5,2	6,4	6,5%	5,3%	3,7%	14%	9%	11%		
First Quantum	FM CN	12,6	13,1	11,8	5,6	5,4	5,1	0,7%	1,1%	1,3%	2%	19%	55%		
Freeport	FCX US	13,1	15,0	15,9	5,5	5,0	5,1	1,1%	1,3%	1,2%	5%	17%	41%		
Glencore	GLEN LN	5,4	8,0	10,2	3,4	4,5	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	12%	30%	91%		
Rio Tinto	RIO LN	6,8	9,4	11,0	3,8	4,8	5,6	0,1%	0,1%	0,1%	9%	11%	6%		
SoutherCopper	SCCO US	17,7	18,8	18,2	9,3	9,4	9,5	4,7%	4,0%	3,7%	-2%	7%	2%		
Vale	VALE US	9,0	4,0	4,9	3,1	3,8	4,4	---	---	---	-2%	17%	-2%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	23,7	30,9	14,2	7,8	7,4	6,9	4,6%	4,8%	5,3%	15%	24%	84%		
Enea	ENA	3,4	4,0	4,1	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	13%	21%		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-4%	-7%		
PEP	PEP	28,2	10,3	29,4	0,0	8,0	5,3	---	---	---	1%	-8%	-17%		
PGE	PGE	4,5	49,6	63,4	2,2	3,8	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	15%	10%		
Tauron	TPE	6,9	4,1	3,8	3,9	4,4	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	10%	20%	0%		
ZEPAK	ZEP	---	---	---	6,9	4,7	5,7	---	---	---	---	---	---		
Endesa	ELE SM	11,9	11,0	10,6	7,5	7,1	6,9	5,9%	6,5%	6,6%	5%	-2%	-12%		
Enel	ENEL IM	11,1	10,3	9,7	6,4	6,2	6,1	6,5%	7,0%	7,1%	7%	-12%	-28%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,6	18,4	17,6	8,1	7,7	7,6	4,1%	4,4%	4,6%	8%	1%	-6%		
RWE	RWE GY	17,3	24,3	24,9	7,8	9,3	8,8	2,2%	2,3%	2,3%	7%	10%	22%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	5,1	4,3	---	0,0%	---	---	-9%	-16%	-5%		
Cyfrowy Polsat	CPS	3,8	11,6	11,4	3,0	6,5	6,6	4,5%	4,8%	4,5%	-5%	-19%	-13%		
Orange PL	OPL	5,4	16,8	18,1	3,3	4,6	4,7	0,0%	3,4%	3,4%	-7%	-11%	2%		
Wirtualna Polska	WPL	19,9	17,6	15,5	11,2	10,0	8,8	0,9%	1,8%	1,8%	3%	-16%	13%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,2	14,1	13,3	5,9	5,2	4,7	4,0%	4,3%	4,9%	2%	6%	7%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,0	8,9	7,5	3,6	3,4	3,2	6,6%	6,6%	7,0%	-4%	-8%	-7%		
Orange France	ORA FP	10,1	9,3	8,6	5,4	5,4	5,3	58,2%	56,1%	56,9%	6%	13%	9%		
Telekom Austria	TKA AV	12,2	9,5	8,7	4,1	3,9	3,5	4,3%	4,6%	4,9%	-1%	-10%	6%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg										
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	16,8	16,2	15,5	11,0	10,4	9,9	4,8%	5,2%	5,7%	0%	1%	14%
Asseco PL	ACP	13,5	13,6	13,3	3,3	2,8	2,5	3,9%	4,4%	5,0%	2%	-7%	15%
Asseco SEE	ASE	17,5	16,5	15,4	9,3	8,4	7,9	2,1%	3,1%	4,2%	-6%	-10%	13%
Comarch	CMR	11,7	11,2	10,6	4,5	4,3	3,9	1,6%	2,7%	5,4%	4%	-10%	-18%
Comp	CMP	7,1	14,0	12,0	4,1	5,3	5,0	6,0%	10,0%	10,0%	6%	-1%	-8%
Grupa Pracuj	GPP	17,4	21,9	19,3	17,8	16,2	13,9	2,4%	3,2%	3,4%	9%	-10%	---
LiveChat	LVC	---	20,3	17,3	---	15,0	12,6	4,4%	5,2%	5,8%	5%	-8%	-21%
Shoper	SHO	---	56,4	42,5	---	---	---	0,9%	2,2%	1,8%	-19%	-25%	---
Sygnity	SGN	10,6	7,9	---	0,0	---	---	---	---	---	8%	32%	13%
Atos (ACP)	ATO FP	3,3	11,2	9,3	3,8	3,2	2,7	---	---	---	-21%	-35%	-60%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,1	21,9	19,0	10,8	9,6	8,5	11,3%	12,7%	13,9%	-4%	-9%	25%
SAP (ACP)	SAP GR	18,7	15,5	18,5	13,6	11,8	10,3	1,0%	1,1%	1,1%	-6%	-20%	-15%
Gry													
11 bit	11B	57,5	107,3	9,8	35,8	67,2	6,3	0,0%	0,0%	0,8%	3%	-4%	2%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	15,8	10,6	8,3	6,2	6,1	6,7	1,6%	3,9%	4,9%	2%	-23%	-42%
CD Projekt	CDR	81,3	44,1	37,5	35,4	27,8	22,7	3,3%	0,2%	0,5%	-12%	-21%	-13%
PCF Group	PCF	29,1	25,4	23,4	21,5	17,1	15,6	0,3%	0,5%	0,6%	8%	10%	--
Playway	PLW	15,0	13,1	11,3	14,8	12,4	11,0	4,3%	0,0%	0,0%	-16%	-29%	-45%
Ten Square Games	TEN	8,0	5,9	4,3	6,1	4,0	2,4	5,7%	6,2%	8,4%	-21%	-45%	-65%
Activision	ATVI US	22,2	18,2	17,1	14,0	11,1	10,0	0,6%	0,7%	0,6%	0%	-3%	-16%
Electronic Arts	EA US	17,7	16,7	15,1	11,6	11,1	10,3	0,4%	0,5%	0,5%	-2%	-11%	-12%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	28,4	22,0	16,7	20,2	17,0	11,9	---	---	---	-7%	-15%	-21%
Ubisoft	UBI FP	15,1	16,6	15,6	6,0	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-31%	-44%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,4	10,6	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	-14%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	---	30,3	8,8	6,6	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-38%	-49%
CDRL	CDL	---	4,9	---	4,7	---	---	11,8%	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	13,4	12,9	9,9	7,4	6,8	5,5	4,1%	4,5%	5,0%	3%	-33%	30%
VRG	VRG	---	14,0	11,8	5,8	5,4	4,4	0,5%	0,5%	---	0%	-1%	10%
Witthen	WTN	100,0	11,3	10,9	3,2	3,4	3,3	---	4,4%	4,6%	38%	28%	88%
Adidas	ADS GR	94,0	27,8	21,2	10,5	9,2	8,0	1,9%	2,2%	2,6%	-6%	-20%	-25%
Asos	ASC LN	12,5	9,9	20,3	5,6	4,3	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-37%	-72%
Foot Locker	FL US	6,8	7,3	6,6	3,2	3,6	3,4	5,3%	5,5%	5,8%	-5%	-29%	-46%
H&M	HMB SS	169,9	20,6	18,3	6,2	5,9	5,5	5,4%	6,1%	6,4%	-8%	-25%	-35%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,3	21,7	6,3	5,5	4,8	1,9%	2,5%	3,0%	10%	0%	50%
Inditex	ITX SM	47,4	17,7	18,3	7,0	6,5	6,0	5,2%	5,5%	5,8%	-1%	-27%	-24%
Next	NXT LN	28,2	11,9	11,3	8,3	8,0	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-17%	-17%
Nike	NKE US	36,8	29,6	25,2	26,8	21,7	17,5	0,9%	0,9%	1,0%	4%	-4%	8%
Zalando	ZAL GR	47,1	41,6	46,3	15,4	12,2	9,3	0,0%	0,0%	0,1%	-15%	-36%	-53%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	50,8	38,7	31,0	20,5	16,0	12,6	0,5%	0,6%	1,4%	3%	-4%	25%
Eurocash	EUR	33,4	---	41,6	6,3	5,2	5,3	1,6%	2,3%	3,9%	13%	16%	-16%
Pepco Group	PCO	164,9	125,8	91,5	42,7	37,5	31,4	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	8%	--
Carrefour	CA FP	16,5	14,5	12,0	4,3	3,8	3,5	3,0%	3,4%	3,7%	13%	18%	36%
Jeronimo Martins	JMT PL	35,4	28,9	24,7	8,5	7,5	6,8	2,5%	2,7%	2,7%	5%	-2%	46%
Marr	MARR IM	418,4	30,1	19,6	10,2	9,3	9,3	3,9%	4,4%	5,3%	4%	-16%	-15%
Metro	B4B GR	---	99,2	26,4	4,6	4,4	4,2	3,3%	3,8%	3,8%	-2%	-19%	-12%
Tesco	TSCO LN	26,5	12,6	12,5	7,0	6,7	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-6%	19%

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
Konsument - pozostałe														
AB	ABE	5,8	6,0	5,8	4,8	5,1	5,2	4,3%	5,2%	5,8%	537%	-1358%	394%	
Action	ACT	---	5,1	5,5	---	---	---	---	---	---	7%	-5%	17%	
Allegro.eu	ALE	25,4	28,4	26,6	15,7	15,6	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-33%	---	
AmRest	EAT	11,8	10,6	8,4	3,7	4,6	4,0	---	---	---	-6%	-31%	-45%	
Auto Partner	APR	10,6	11,1	10,5	8,2	8,2	7,7	0,7%	1,9%	2,3%	-3%	-4%	45%	
Benefit Systems	BFT	---	22,9	15,1	15,0	8,2	7,0	5,2%	0,0%	1,8%	7%	7%	-20%	
Inter Cars	CAR	9,6	9,8	9,5	7,8	7,8	7,3	0,3%	1,0%	1,5%	-2%	0%	38%	
Neuca	NEU	21,5	19,7	18,7	13,6	11,7	10,9	1,4%	1,7%	1,8%	-1%	5%	17%	
Oponeo	OPN	12,8	13,4	13,0	6,9	7,0	6,6	2,1%	3,1%	3,0%	3%	-16%	-9%	
Rainbow Tours	RBW	---	10,2	7,8	---	---	---	6,3%	4,9%	6,4%	-1%	1%	-19%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	38,7	27,7	11,4	9,9	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	0%	17%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	26,5	17,0	6,6	5,4	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-26%	-17%	
Sodexo (BFT)	SW FP	16,5	13,9	12,6	8,0	6,9	6,2	3,1%	3,7%	3,9%	-5%	-16%	-14%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,7	17,9	16,2	13,6	13,1	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	12%	14%	45%	
LKQ (CAR)	LKQ US	12,8	11,8	11,6	9,1	8,5	---	2,0%	2,2%	---	6%	-7%	13%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,5	7,7	7,0	4,9	4,4	4,1	3,5%	4,4%	4,9%	-1%	-17%	-15%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,9	19,7	17,7	15,4	14,6	13,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	13%	36%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	29,7	23,8	19,9	5,5	4,9	3,9	0,0%	0,4%	0,7%	-8%	10%	33%	
Brinker (EAT)	EAT US	10,6	8,4	7,4	6,4	5,5	5,3	1,4%	4,0%	4,3%	4%	13%	-45%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,1	6,6	6,0	2,4%	2,7%	3,0%	4%	-9%	0%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,3	15,1	14,3	3,6%	3,8%	4,3%	3%	7%	-9%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	15,3	13,8	12,6	2,4%	2,6%	2,8%	-9%	-15%	-30%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	27,6	20,7	17,5	11,8	8,9	7,6	1,1%	1,2%	1,4%	-3%	-6%	-27%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	10,0	8,4	---	3,8	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-8%	-25%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	11,1	5,7	6,1	5,3	5,9	6,0	7,3%	13,2%	12,3%	2%	-10%	-12%	
Budimex	BDX	6,0	15,0	13,8	3,7	3,9	3,5	14,6%	5,7%	6,3%	4%	-12%	-28%	
Develia	DVL	19,6	10,1	8,0	7,9	6,1	6,3	5,4%	9,3%	11,3%	-1%	-9%	9%	
Dom Development	DOM	6,8	7,2	8,3	5,1	5,7	6,8	10,8%	11,1%	9,8%	-6%	-19%	-33%	
Erbud	ERB	5,7	6,8	3,4	3,2	3,5	2,4	14,6%	2,7%	1,6%	-4%	-26%	-25%	
Echo	ECH	7,1	6,8	4,8	11,7	13,0	12,2	6,6%	7,2%	13,9%	1%	-15%	-21%	
GTC	GTC	---	23,0	---	#N/A	---	---	---	---	---	3%	-9%	-9%	
Torpol	TOR	8,0	6,8	---	#N/A	---	---	---	---	---	9%	10%	20%	
Unibep	UNI	8,3	8,0	11,0	5,2	4,4	6,3	3,3%	5,4%	4,2%	1%	0%	-19%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	---	---	---	18,9	28,4	44,2	0,3%	0,3%	1,6%	---	---	---	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	10,6	---	---	---	---	---	---	
Master Pharm	MPH	---	---	---	13,6	---	---	---	---	---	---	---	---	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ryvur Therapeutics	RVU	---	616,6	20,5	-54,6	564,7	19,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-24%	-15%	
Selvita	SLV	279,5	84,3	35,9	35,0	25,2	16,9	---	0,0%	0,0%	23%	3%	11%	
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-12%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	23,7	19,8	18,4	32,6	17,8	12,9	0,0%	0,0%	0,0%	14%	59%	128%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	26%	-34%	
Medinice	ICE	27,6	23,9	22,2	---	---	---	---	---	---	-10%	-3%	3%	
Transport														
Enter Air	ENT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	---	---	0%	0%	0%	
PKP Cargo	PKP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	---	---	0%	0%	0%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,2	10,3	54,9	7,8	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-13%	-5%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	10,2	---	10,2	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-36%	-36%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	11,8	10,7	9,3	7,5	6,7	6,3	7,6%	8,5%	8,5%	-2%	-3%	-20%
Alumetal	AML	7,8	9,9	10,0	6,3	7,5	7,4	3,9%	8,6%	8,6%	6%	24%	27%
Am bra	AMB	12,4	10,7	10,4	5,7	4,8	4,4	3,1%	4,2%	4,5%	1%	-10%	3%
Amica	AMC	7,6	14,2	10,4	5,1	6,2	5,5	6,0%	3,1%	3,1%	3%	-16%	-33%
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-3%	-22%
Arctic Paper	ATC	7,6	8,4	9,1	3,4	3,4	3,4	2,5%	3,3%	3,0%	30%	36%	85%
Astarta	AST	9,3	1,3	4,2	---	---	---	3,9%	2,5%	2,5%	4%	-20%	-25%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-2%	11%
Famur	FMF	12,4	9,1	8,2	3,7	3,4	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	315%	-605%	2743%
Ferro	FRO	6,0	8,0	7,5	6,4	6,1	5,7	7,1%	7,5%	8,1%	7%	-10%	10%
Forte	FTE	12,8	8,2	8,5	5,9	5,7	6,1	9,9%	8,5%	8,2%	2%	-15%	-17%
Kernel	KER	1,9	1,8	---	2,8	---	---	1,4%	---	---	-9%	-43%	-33%
Kęty	KTY	10,3	9,4	9,9	7,8	7,6	7,7	7,0%	8,6%	9,4%	2%	-2%	12%
Mangata	MGT	7,2	7,2	7,1	4,8	4,6	4,4	6,1%	6,0%	7,3%	7%	-5%	-2%
Mercator Medical	MRC	1,6	6,9	18,3	0,9	0,7	0,5	43,5%	9,3%	2,2%	-12%	-22%	-78%
MFO	MFO	2,3	7,0	7,1	1,6	3,6	3,2	2,0%	6,7%	---	7%	-8%	27%
Newag	NWG	8,5	7,0	9,8	6,5	4,9	5,8	7,4%	7,4%	4,9%	-5%	-1%	-14%
Rawlplug	RWL	4,7	6,6	6,1	3,5	4,3	4,0	2,5%	0,0%	0,0%	-3%	-5%	30%
Sanok Rubber	SNK	10,7	9,3	9,1	---	8,0%	8,1%	-6%	-27%	-44%
Śnieżka	SKA	17,4	16,5	15,0	11,5	10,7	9,5	4,5%	3,7%	3,9%	2%	5%	-11%
Stalprodukt	STP	4,2	9,0	13,8	1,9	2,7	2,7	1,8%	1,7%	1,4%	5%	18%	7%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	6,0%	6,5%	7,8%	6%	-5%	42%
Toya	TOA	---	---	6,3	4,3	4,7	4,6	4,7%	6,0%	5,5%	-14%	-20%	-23%
Wawel	WWL	12,4	10,5	9,8	5,4	4,8	4,4	5,3%	7,5%	7,5%	-3%	-6%	-23%
Wielton	WLT	9,7	7,0	5,6	6,1	5,0	4,3	0,0%	5,3%	6,6%	-4%	-23%	-19%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,6	---	3,9%	3,9%	---	-2%	-13%	8%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,5	10,4	10,6	2,3%	2,4%	2,5%	0%	5%	19%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,6	4,4	3,9	5,2%	6,9%	8,0%	23%	31%	118%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,8	4,3	4,0	6,2%	6,6%	7,0%	-3%	-25%	-30%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,9	6,5	5,2	2,4%	2,9%	3,3%	11%	-18%	-24%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,7	6,1	5,3	4,4%	5,9%	9,0%	6%	-24%	-38%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	4,3	4,6	3,6%	4,0%	3,8%	-9%	-12%	-25%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,5	13,8	12,0	2,0%	2,1%	2,3%	5%	7%	2%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,3	21,0	17,8	1,7%	1,9%	2,0%	-5%	-11%	0%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,1	4,8	4,1	3,0%	3,8%	5,0%	-8%	-23%	-19%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,4	6,9	2,8%	3,4%	3,7%	5%	4%	-7%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,3	8,2	7,4	2,8%	3,0%	3,2%	-9%	-21%	-12%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,4	4,5	---	---	---	-2%	-2%	22%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,9	32,8	28,7	10,4	8,5	5,8	3,0%	3,3%	3,2%	11%	2%	-6%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	109,5	13,8	7,8	4,3	4,7	4,7	8,3%	7,1%	6,6%	9%	24%	64%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,9	17,7	12,0	10,4	8,3	6,2	1,6%	2,1%	3,0%	0%	-35%	-52%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	9,4	6,8	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	-1%	-13%	67%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,7	4,1	3,8	3,7%	4,1%	4,4%	-6%	-18%	-25%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,8	3,2%	3,9%	4,6%	-3%	-16%	-19%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,7	6,7	0,9%	1,5%	2,5%	-8%	-21%	-5%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	4,5	3,9	3,0%	4,0%	4,4%	-13%	-24%	-31%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,0	3,3	5,8%	4,6%	6,8%	-16%	-37%	-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

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.