

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

GRUPA PRACUJ: Wyniki 4Q21 zbliżone do oczekiwań, przychody +55% r/r, EBITDA skor. +43% r/r [neutralne]

PCF GROUP: Wyniki IV kw. 2021: lekko poniżej konsensusu: słabsze przychody i nadal wysoka marża brutto [lekko negatywne]

MERCATOR MEDICAL: Szacunkowe wyniki za 1Q22 [pozytywne]

MABION: Wyniki 4Q21 [pozytywne]

ATLANTA POLAND: Wstępne wyniki w III kwartale roku obrotowego 2021/2022

KPPD: Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2022 roku

WOJAS: Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

ZREMB-CHOJNICE: Wstępne, jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

FINANSE

PKO BP: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

ALIOR BANK: Bank chce w '22 poprawić zyskowność, wyniki za I kw. powinny być dobre – Grzegorz Olszewski, wiceprezes zarządu

GPW: Giełda ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska czterech członków zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Umowa z Metalimex na dostawy węgla o szacunkowej wartości 2,1mld PLN

JSW: Kolejny wybuch w kopalni Pniówek, poszkodowani ratownicy

TAURON: Osiągnięcie mocy nominalnej w bloku 910 MW w Jaworznie

ENERGETYKA: Zmiany w energetyce wiatrowej

PALIWA I CHEMIA

PGNIG: Wolumeny za 1Q22. Pozytywny 1-off w obrocie [pozytywne]

PGNIG: Dziś mija termin przestawienia się na płatności za gaz w rublach – Radio Zet

LOTOS: Lotos Petrobaltic planuje inwestycje w sekwestrację CO2 na B3 na Bałtyku

CIECH: Wkrótce decyzja UE ws. stosowania glifosatu – Puls Biznesu

RYNEK PALIW: Obniżona prognoza popytu na paliwa w Polsce w 2030r.

TMT

ASSECO POLAND: Asseco jako jedyne złożyło ofertę w czteroletnim przetargu KRUS

SHOPER: Podsumowanie konferencji po wynikach rocznych

GAMING

BOOMBIT: Przyjęcie programu motywacyjnego na lata 2022-24

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery gry „The Houe of the Dead: Remake” na PS4, X0, Stadia i PC na dzień 28 kwietnia 2022 roku

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Podsumowanie konferencji dot. postępów prac w projekcie CT-01.

MEDINICE: Otrzymanie ochrony patentowej od European Patent Office na wynalazek „CoolCryo”

MEDICALGORITHMS: Spółka potrzebuje dodatkowego finansowania w ciągu ok. 2 miesięcy

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Rada Dyrektorów powołała p. Trevora Mastersa na stanowisko dyrektora generalnego

LPP: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2021 rok

CCC: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2021 rok

ASBIS: Przychody w marcu'22: 209mln USD, -20% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Spółka złożyła najtańszą ofertę na odcinek S17 pod Zamościem za 440,6mln PLN brutto.

FERRO: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu

POLIMEX MOSTOSTAL: Zawarcie umowy na montaż turbin gazowych na potrzeby projektu dotyczącego budowy bloków gazowych w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna

UNIBEP: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję, DY=5,6%

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY: Podsumowanie konferencji wynikowej

KERNEL HOLDING: Grupa sprzedała 269,2 tys. to oleju w okresie styczeń-marzec, spadek o 28% r./r.

POZOSTAŁE

STS HOLDING: Co czwarty Polak w wieku 18-59 lat obstawia u bukmacherów, w 57% u nielegalnych operatorów – Pentagon Research na zlecenie Superbet

Notowania

	Kurs	Zmiana				1Y
		1D	1M	6M		
WIG	62 332	-0,7%	-3,1%	-15,3%	5,0%	
WIG20	2 029	-0,9%	-4,4%	-16,1%	2,0%	
mWIG40	4 631	-0,3%	-1,7%	-17,6%	5,4%	
sWIG80	19 415	-0,2%	0,4%	-9,3%	1,3%	
S&P	4 394	-1,5%	-2,6%	-3,3%	6,3%	
DAX	14 502	1,0%	0,2%	-6,7%	-5,3%	
FTSE	7 628	0,0%	2,0%	5,9%	9,9%	
Nikkei	27 098	1,2%	-0,5%	-5,9%	-7,2%	
Shanghai Composite	3 086	-2,3%	-5,3%	-13,9%	-10,9%	
BIST30 Turcja	2 863	1,5%	17,2%	79,5%	102,6%	
MOEX Rosja	2 271	-2,6%	#ARG!	-45,9%	-36,9%	

	Kurs	Zmiana bps				1Y
		1D	1M	3M		
Rent. obl. 5Y	6,7%	6,3	139,1	295,2	586,6	
Rent. obl. 10Y	6,2%	10,4	129,1	236,9	463,2	
WIBOR 3M	5,7%	3,0	125,0	283,0	547,0	

	Kurs	Zmiana				1Y
		1D	1M	6M		
USD/PLN	4,28	-0,1%	0,9%	7,7%	11,2%	
EUR/PLN	4,64	0,0%	-0,8%	0,8%	1,6%	
EUR/USD	5,57	0,1%	1,0%	-2,4%	-5,7%	
GBP/PLN	1,08	0,1%	-1,7%	-6,9%	-9,8%	

	Kurs	Zmiana				1Y
		1D	1M	3M		
Złoto (USD/toz)	1 950	0,3%	1,5%	6,5%	9,5%	
Srebro (USD/toz)	24,6	-0,4%	-0,9%	2,4%	-6,0%	
Płatyna (USD/toz)	972	0,2%	-5,2%	-5,8%	-19,4%	
Miedź (USD/t)	10 285	0,6%	-0,1%	3,5%	8,9%	
Cynk (USD/t)	4 450	0,7%	12,9%	22,4%	58,1%	
Ołów (USD/t)	2 402	-0,9%	6,4%	1,3%	18,7%	
Aluminium (USD/t)	3 298	0,9%	-6,3%	8,5%	39,5%	
Alu. Alloy (USD/t)	2 670	0,0%	-7,9%	13,6%	38,7%	
Pallad (USD/toz)	2 428	0,3%	-1,8%	15,4%	-14,6%	
Molibden (USD/lb)	19,3	0,0%	-0,4%	0,4%	76,1%	
Nikiel (USD/t)	33 911	1,2%	8,1%	41,1%	109,3%	
Ruda żelaza (USD/t)	153,8	0,3%	3,5%	17,9%	-13,6%	
HCC (USD/t)	522	1,0%	7,4%	43,1%	258,1%	
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)	107,3	-0,9%	-7,0%	22,1%	64,1%	
CO2 (EUR/t)	86,4	-1,6%	10,3%	2,3%	86,6%	
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,9	-0,5%	33,5%	73,2%	151,9%	
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	97,0	0,1%	5,4%	23,6%	351,6%	
Gaz (TGE; EUR/MWh)	99,9	0,8%	-1,0%	27,1%	328,9%	
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	771,3	-4,1%	10,0%	25,8%	150,4%	

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA PRACUJ (Kupuj, 86 PLN)

Wyniki 4Q21 zbliżone do oczekiwań, przychody +55% r/r, EBITDA skor. +43% r/r [neutralne]

m In PLN	4Q20	4Q21	y/y	2020	2021	y/y	4Q21P	2021P
Przychody	85	131	55%	299	475	59%	128	471
EBITDA	41	55	35%	148	240	62%	59	244
EBITDA skor.	40	58	43%	148	257	74%	62	262
EBIT	38	52	37%	136	228	67%	56	232
Zysk netto	32	44	39%	106	254	140%	49	259
Zysk netto skor.	32	44	39%	106	186	75%	49	194
zmiana przychodów r./r.	-	55%		-23%	59%		51%	
marża EBITDA	48%	42%		49%	50%		46%	
marża EBIT	45%	39%		45%	48%		44%	
marża netto	37%	33%		35%	39%		38%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Polska

- Przychody w 2021 +60% r/r do 425mln PLN, w 4Q21 o+56% r/r do 118mln PLN
- EBIT w 2021 +70% r/r do 223mln PLN, w 4Q21 +50% r/r do 53mln PLN

#Ukraina

- Przychody w 2021 +46% r/r do 51mln PLN, w 4Q21 o+8% r/r do 10mln PLN
- EBIT w 2021 spadł o 2% r/r do 4,8mln PLN, w 4Q21 1,3mln PLN straty operacyjnej (z 2,5mln zysku r/r)
- Udział Ukrainy w przychodach wyniósł w 2021 roku 11%, natomiast w zysku operacyjnym 2%

#KPI

- Liczba projektów rekrutacyjnych w serwisie Pracuj.pl wzrosła o 65% r/r do 512 tys. (nasze szacunki 517 tys.)
- Średnia cena projektu rekrutacyjnego +1,9% r/r do 745 PLN
- Liczba aktywnych klientów eRecruiter +11% r/r (powyżej naszych założeń +10% r/r)

#Koszty, capex

- Spółka zaksięgowała koszty marketingu na poziomie 54mln PLN (powyżej naszych szacunków 44mln PLN), w tym w 4Q21 24mln PLN, wobec 5mln PLN rok wcześniej
- Koszty pracownicze +35% r/r do 147mln PLN, zgodnie z oczekiwaniami
- Zatrudnienie wzrosło do 885 osób z 863 FTE na koniec 3Q21 (+9 w PL, +13 w UA)
- Pozostałe pozycje kosztowe nieco poniżej lub zgodnie z naszymi szacunkami
- Nakłady inwestycyjne 8mln PLN (prace rozwojowe m.in. z opracowaniem produktów wizerunkowych, modułów w eRecruiter, serwisem theprotocol.it)

#Cele strategiczne na 2022, perspektywy

- Umocnienie pozycji lidera segmentu white collar, poszerzenie bazy kandydatów o pracowników fizycznych i zatrudnianych w branżach specjalistycznych
- Rozwój portfela produktów, zwiększenie synergii z eRecruiter, wzmocnienie środowiska HR Tech (Worksmile)
- Wzrost liczby klientów (w tym z segmentu MSP, mikroprzedsiębiorstw)
- Wzrost liczby ogłoszeń w serwisie Pracuj.pl o 55% r/r w okresie styczeń-marzec

PCF GROUP (Kupuj, 75,8 PLN)

Wyniki IV kw. 2021: lekko poniżej konsensusu: słabsze przychody i nadal wysoka marża brutto [lekkie negatywne]

m In PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	24,5	30,9	46,5	54,5	48,5	98%	-11%	56,3	55,0
EBITDA	4,1	9,3	19,5	26,1	18,2	342%	-30%	20,8	23,5
EBITDA skor.	5,0	10,4	19,5	24,0	18,2	262%	-24%	20,5	23,5
EBIT	2,6	6,8	16,8	22,8	15,2	490%	-33%	17,9	20,4
Zysk netto	2,8	7,8	13,9	24,7	15,0	444%	-39%	16,5	19,6
P/E12M trailing	-	80,2	65,5	38,7	31,0				
EV/EBITDA 12M trailing	-	56,4	42,8	29,9	24,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody z produkcji gier na zlecenie wyniosły 48,2 mln PLN (+107% r./r.; -11% kw./kw.), a z tantem 0,4 mln PLN
- Przychody z segmentu geograficznego Europa wyniosły 25,2 mln PLN (+41% r./r.; -21% kw./kw.), a z pozostałych krajów wyniosły 23 mln PLN (+330% r./r.; +3% kw./kw.)
- KWS wyniósł 22,2 mln PLN (-9% kw./kw.)
- Marża brutto wyniosła 54,4% (-1,1 pp kw./kw.)
- Koszty ogólnego zarządu wyniosły 12,4 mln PLN (+44% kw./kw.)
- Efektywna stopa podatkowa wyniosła 2%
- OCF wyniósł w kwartale 23 mln PLN; YTD 59 mln PLN
- Nakłady na prace całkowite rozwojowe wyniosły 9,1 mln PLN (+2,5 mln PLN kw./kw.), 23 mln PLN YTD. Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania to na bilansie ok. 20 mln PLN
- W tym kwartale zaksięgowano koszt nabycia 50,1% akcji Incuvo (21 mln PLN)
- Aktywa z tyt. Umowy wyniosły 35,3 mln PLN (+1,7 mln PLN kw./kw.)
- Zatrudnienie 496 osób
- Premiera dodatku Worldslayer zapowiedziana jest na 30 czerwca 2022 r. (na wszystkich platformach). Cena dodatku to 165 PLN na PC i 179 PLN na konsolach
- Celem PCF na 2022 r. jest przesunięcie kluczowych projektów z fazy pre-produkcji do fazy produkcji. PCF nie wyklucza także kolejnych akwizycji. W spółce tworzone są struktury wydawnicze.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1331,1	1515,2	88%
WIG20	1139,8	1240,6	92%
WIG40	126,2	176,2	72%
sWIG80	52,3	76,8	68%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	185,0	KTY	19,4	LWB	16,8
ALE	122,0	ALR	11,9	BMC	7,0
PKO	116,1	KRU	11,7	COG	2,6
KGH	116,0	TPE	8,3	RVU	2,5
PEO	100,3	XTB	6,5	PCR	2,1
JSW	81,1	ENA	6,3	INK	1,8
PKN	73,1	MIL	6,0	GNB	1,3
DNP	55,3	ASB	4,8	SEN	1,3
PZU	50,5	EUR	3,6	GRN	1,2
LTS	43,6	LVC	3,4	RFK	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	259%	PEP	727%	INK	766%
KGH	141%	PLW	434%	RVU	508%
LTS	134%	KTY	359%	PCR	255%
CCC	129%	MAB	145%	ACG	210%
OPL	127%	MRC	144%	CMP	209%
PGE	118%	ENA	144%	SEN	180%
ALE	116%	GPW	138%	BMC	174%
PGN	103%	LVC	137%	1AT	154%
PKO	102%	DOM	135%	TRK	147%
SPL	97%	ING	124%	AML	146%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	55,1	6,5%	LPP	10 400,0	-7,5%
PKO	38,9	3,5%	CDR	128,6	-6,4%
SPL	295,2	3,1%	PGN	6,4	-3,9%
PEO	112,3	2,9%	KGH	161,7	-3,8%
MBK	336,6	1,2%	LTS	70,0	-3,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASB	13,1	9,1%	TEN	160,7	-7,1%
ALR	45,3	3,8%	MRC	63,50	-6,2%
EUR	13,1	3,1%	WPL	107,8	-4,1%
MAB	34,5	3,0%	PKP	11,6	-3,3%
CIE	43,3	2,9%	CMR	180,0	-3,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SHO	50,1	5,1%	AML	73,4	-4,4%
BMC	29,9	4,8%	CTX	163,0	-3,6%
MRB	3,7	3,4%	ENT	29,8	-3,2%
BOS	8,9	3,2%	AGO	6,4	-3,2%
VRG	3,9	2,9%	ABS	41,5	-3,0%

MERCATOR MEDICAL

Szacunkowe wyniki za 1Q22 [pozytywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P
Przychody	552	536	362	284	140	-75%	-51%	175
EBITDA	302	118	58	4,7	19	-94%	298%	3
EBIT	297	114	53	0	-	-	-	-2
Zysk netto	286	116	40	4,4	8	-97%	84%	-2
Marża EBITDA	55%	22%	16%	2%	13%			2%
Marża EBIT	54%	21%	15%	-	-			-
Marża zysku netto	52%	22%	11%	2%	6%			-
P/E 12m trailing	0,5	0,6	0,7	1,3	3,5			
EV/EBITDA 12m trailing	0,0	-0,2	0,1	0,1	0,3			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy

- EBITDA w 1Q22 wyniosła wg. szacunków 18,7 mln PLN, przy naszej wstępnej prognozie 3 mln PLN. Marża EBITDA wyniosła 13%, a zysk netto 8 mln PLN. Gotówka netto spadła z 530 mln w 4Q do 517 mln PLN (zgodnie z naszymi oczekiwaniami).

- Spółka, przez spółki zależne chce skupić do 20% akcji własnych za max 100 mln PLN, w ciągu 12 msc.

- Brak zysku jednostkowego za 2021 rok oraz fakt, że spółka nie dysponuje utworzonymi z zysku kapitałem zapasowym lub rezerwowym nie pozwala na wypłatę w 2022 roku dywidendy lub przeprowadzenie skupu akcji własnych przez spółkę. Mercator Medical nie będzie również mieć możliwości wypłaty w 2022 r. zaliczki na poczet dywidendy, nawet w przypadku uzyskania w trakcie 2022 roku dodatnich jednostkowych wyników finansowych.

- Konferencja: dziś o godz: 09:30

MABION (Zawieszona)

Wyniki 4Q21 [pozytywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	Kons.
Przychody	0,0	0,0	1,6	0,0	55,3	-	-	0,0	b.d.
EBITDA	-13,1	-11,2	-2,5	-13,9	27,4	-	-	-14,8	b.d.
EBIT	-15,4	-13,4	-4,6	-16,0	24,3	-	-	-16,9	b.d.
Zysk netto	-15,8	-17,1	-2,5	-15,6	37,1	-	-	-16,2	b.d.
OCF	-9,2	14,48	-43,9	18,4	-22,6				
Gotów ka	2,4	3,4	77,3	85,1	48,7				
P/E12M trailing	-	-	-	-	293,0				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** **1)** z tytułu bezzwrotnych pożyczek od Mylan: 20,8mln PLN; **2)** umowa z NVAX: 33,2mln PLN; **3)** produkcja na zlecenie dla Celon Pharma: 1,6mln PLN; **4)** przychody z tyt. leasingu: 1,3mln PLN;

- **Koszty:** **1)** koszt własny sprzedaży: 21,0mln PLN; **2)** koszty ogólnego zarządu: 23,1mln PLN (+270% r/r; +230% q/q); **3)** R&D: 5,9mln PLN (-38% r/r; -38% q/q), w tym: **1)** MabionCD20: 4,1mln PLN (+20% r/r; -21% q/q); **2)** MabionEGFR: 1,9mln PLN (+630% r/r; +84% q/q). Spadek kosztów w kosztach badań i rozwoju jest związany z zakończeniem najbardziej kosztochłonnej części procesu jaką była walidacja w skali 5 000 litrów w ramach prac badawczo-rozwojowych leku Mabion CD20.

- **Zysk netto:** 37,1mln PLN dzięki rozpoznaniu aktywa finansowego w wysokości 12,2mln PLN w ramach działalności w Łódzkiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

- **OCF:** -22,6mln PLN vs 18,4mln PLN w 3Q21 i 9,2mln PLN w 4Q20.

- **Realizacja kontraktu z NVAX:** w 4Q21 MAB rozpoczął pierwsze działania wytwórcze w ramach umowy produkcji komercyjnej z Novavax. W 2021r. zrealizowane zostały działania produkcyjne w ramach umowy ramowej (transfer technologii, produkcja serii technicznych antygeny) oraz umowy produkcji komercyjnej. W ramach realizacji tych działań, MAB otrzymał łącznie 2,36mln USD płatności od NVAX.

- **Plany 2022:** zgodnie z założeniami MAB, w 1Q22 i kolejnych kwartałach 2022 roku nastąpi systematyczne zwiększanie wolumenu produkcji antygeny. Spółka zakłada również osiągnięcie docelowej liczby wyprodukowanych miesięcznie serii antygeny na istniejących dwóch bioreaktorach od 1H22, w planach ma podwojenie mocy produkcyjnych do czterech bioreaktorów na początku 2023 roku w istniejącym zakładzie.

R&D
1) Mabion CD20:

MAB realizuje prace przygotowawcze do realizacji pomostowego badania klinicznego w celu ustalenia podobieństwa pomiędzy lekiem MabionCD20 wytwarzanym w skali komercyjnej, a lekiem MabThera/Rituxan.

- Badanie jest badaniem klinicznym pomostowym (fazy I/II), przeprowadzanym w celu uzyskania danych niezbędnych do złożenia do Europejskiej Agencji Leków (EMA) nowego wniosku o dopuszczenie do obrotu produktu MabionCD20 wytwarzanego w dużej, komercyjnej skali. Szacowany koszt przeprowadzenia badania to ok. 5,4mln EUR netto. Zgodnie z założeniami MAB z 08.2021, zakończenie badania i złożenie wniosku dot. MabionCD20 do EMA planowane było na 2H22. Jak dotąd, nie było informacji o rozpoczęciu badania przez MAB.

- **Umowa z Mylan:** w 4Q21 nastąpiło wypowiedzenie umowy współpracy MAB&VTRS; w 2021 MAB dokonał zwrotu zaliczek na poczet praw dystrybucyjnych w kwocie 9,5mln USD.

2) MabionMS: projekt jest gotowy do rozpoczęcia badań przedklinicznych. Obecnie Spółka poszukuje partnerów do dalszych prac związanych z rozwojem ww. terapii.

3) MabionEGFR: w 1Q22 MAB poinformował o rezygnacji z dalszej realizacji projektu.

ATLANTA POLAND

Wstępne wyniki w III kwartale roku obrotowego 2021/2022

- Przychody ze sprzedaży 94,9mln PLN, +17,6% r./r.

- Zysk brutto ze sprzedaży 12,5mln PLN, -2,1% r./r.

- EBITDA 3,5mln PLN, -23,6% r./r.

- Zysk netto 1,7mln PLN, -42,4% r./r.

KPPD

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 139,7mln PLN
- Zysk brutto ze sprzedaży 45,3mln PLN vs. 17,1mln PLN w '21
- Zysk netto 20,6mln PLN vs. 8,8mln PLN w '21.

WOJAS

Szacunkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 292,3mln PLN, +19,6% r./r.
- Zysk na działalności operacyjnej 16,3mln PLN vs. -11,8mln PLN w '20
- Zysk netto 32,4mln PLN, +141,6% r./r.

ZREMB-CHOJNICE

Wstępne, jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 28,7mln PLN, -1% w stosunku średniej z lat 2019-2020
- EBIT 1,4mln PLN, -8,5% r./r. w stosunku do średniej z lat 2019-2020
- EBITDA 2,1mln PLN, -5,6% w stosunku do średniej z lat 2019-2020
- Zysk netto 167tys. PLN, -76,2% w stosunku do średniej z lat 2019-2020.

FINANSE

PKO BP (Kupuj, 50 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Po ostatnich podwyżkach stóp procentowych bank nie obserwuje pogorszenia jakości portfela kredytowego
- Część klientów może mieć problem z obsługą kredytu przy wzroście stóp do poziomu ok. 7,5%
- Obecnie większość nowej sprzedaży kredytów hipotecznych jest oparta na okresowo stałej stopie.

ALIOR BANK (Kupuj, 61 PLN)

Bank chce w '22 poprawić zyskowność, wyniki za I kw. powinny być dobre – Grzegorz Olszewski, wiceprezes zarządu

GPW (Kupuj, 54,5 PLN)

Giełda ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska czterech członków zarządu

Kandydaci aplikację mogą składać do 5 maja 2022 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj, 25,1 PLN)

Umowa z Metalimex na dostawy węgla o szacunkowej wartości 2,1mld PLN

Umowa została zawarta na okres od kwietnia 2022 roku do grudnia 2028 roku.

JSW (Sprzedaj, 25,1 PLN)

Kolejny wybuch w kopalni Pniówek, poszkodowani ratownicy

TAURON (Sprzedaj; 2,3 PLN)

Osiągnięcie mocy nominalnej w bloku 910 MW w Jaworznie

ENERGETYKA

Zmiany w energetyce wiatrowej

- Ministerstwo Klimatu przejęło od Ministerstwa Rozwoju prace nad projektem liberalizacji zasady 10H, za co odpowiadać będzie wiceminister klimatu I. Zyska. Resort chce „szybko” przekazać nowelizację do rozpatrzenia przez komitet stały Rady Ministrów.
- Elementem przygotowywanej aktualizacji PEP 2040r. ma być zwiększenie ambicji w off-shore.

PALIWA I CHEMIA

PGNIG (Kupuj; 7,4 PLN)

Wolumeny za 1Q22. Pozytywny 1-off w obrocie [pozytywne]

- Wydobycie gazu w 1Q22 wzrosło o 43% (0,54 mld) r/r do 1,78 mld m3, przy wzroście w Norwegii z 0,22 mld do 0,76 mld m3.
- Wydobycie ropy wzrosło o 13% r/r, do 372 tys. ton, przy wzroście w Norwegii o 35% r/r.
- Wolumen w dystrybucji spadł o 6,8% r/r do 4,24 mld m3.
- Wolumeny ciepła były zbliżone r/r (17 PJ), a sprzedaż energii el. wzrosła o 42% r/r
- Wolumeny w obrocie wzrosły o 2% r/r, a import LNG wzrósł z 0,8 mld do 1,07 mld m3 r/r.

PGNIG (Kupuj; 7,4 PLN)

Dziś mija termin przestawienia się na płatności za gaz w rublach – Radio Zet

- Wg. Radia Zet, zgodnie z podpisanym wcześniej dekretem, dziś upływa termin płatności za gaz w rublach, co niesie ryzyko zakręcenia Polsce gazu.
- Polska, tak jak inne kraje UE, odrzuciła żądanie Rosji.

LOTOS (Kupuj; 71,7 PLN)

Lotos Petrobaltic planuje inwestycje w sekwestrację CO2 na B3 na Bałtyku

Dzięki inwestycji będzie można zwiększyć wydobycie. Do przeprowadzenia inwestycji potrzebna będzie jednak zmiana prawa geologicznego i górnictwa.

CIECH (Kupuj; 57,8 PLN)

Wkrótce decyzja UE ws. stosowania glifosatu – Puls Biznesu

- Zdaniem CIE, UE ponownie przedłuży zgodę na stosowanie glifosatu w UE (na kolejne 5-10 lat), m.in. ze względu na efektywność produkcji

żywności. Obecne unijne zezwolenie wygasa w grudniu. Ograniczona może zostać jednak dopuszczalna dawka, na czym może skorzystać Spółka, dzięki innowacji, w którą zainwestowała przez 5 lat 10 mln EUR. Jeszcze w tym roku, dzięki pojawieniu się specyfiku na nowych rynkach (Niemcy, Włochy, Hiszpania), sprzedaż może wzrosnąć o 1/4. W najbliższych 4 latach oczekiwany jest 80% wzrost przychodów w segmencie.

RYNEK PALIW

Obniżona prognoza popytu na paliwa w Polsce w 2030r.

- Wg. POPIHN, konsumpcja paliw w Polsce w 2030r. wyniesie 36,5 mln m³, o 1 mln m³ mniej, niż prognozowano w 2021r.
- „Zakłada się dalsze zmniejszanie zapotrzebowania na oleje opałowe, związane z przejściem na inne nośniki energetyczne (prąd z fotowoltaiki i wiatru, gaz ziemny, biogaz). W tym wariantcie zapotrzebowanie rynku krajowego na paliwa płynne w 2030 r. ocenia się obecnie na około 36,5 mln m sześci., a więc około 1 mln m sześci. mniej niż w poprzedniej wersji scenariusza z 2021 r.”
- W 2021r. krajowe zużycie paliw wyniosło 35 mln m³ (+7% r/r), zbliżony poziom do tego sprzed pandemii w 2019r. O 10% wzrosła konsumpcja benzyny w 2021r. (do 6,5 mln m³) i o 7% diesla (do 20,5 mln m³). Import paliw stanowił 35% popytu krajowego.
- W 2021r. krajowe rafinerie przerobiły 24,8 mln ton ropy (-4% r/r), z czego PKN 14,8 mln ton (-0,8 mln r/r), a LTS 10 mln ton (-0,2 mln r/r). Udział ropy rosyjskiej w krajowym imporcie spadł do 60,9 % (-8,8 p.p. r/r), przy wzroście udziału ropy z Arabii Saud. o 3,3 p.p. do 19,3%, z Nigerii o 1,4 p.p. do 6,8% i norweskiej o 3 p.p. do 5,1%. Udział nierosyjskiej ropy w przerobie PKN wzrósł o 10 p.p. do 45%, a w Lotosie wzrósł o 5 p.p. do 16%
- Polityka Insight.

TMT

ASSECO POLAND (Kupuj, 100 PLN)

Asseco jako jedyne złożyło ofertę w czteroletnim przetargu KRUS

- Asseco wyceniło prace na 84,4mln PLN brutto, wobec budżetu KRUS 69,9mln PLN.
- Umowa na utrzymanie i rozwój systemu z 2018 miała wartość 58mln PLN.

SHOPER

Podsumowanie konferencji po wynikach rocznych

#Rynek.

- W tym roku spółka oczekuje wzrostu GMV e-commerce w tempie od kilkunastu do dwudziestu kilku procent.
- Na rynku oczekiwany jest wysoki popyt na usługi finansowe i logistyczne, rośnie znaczenie sprzedaży wielokanałowej.
- Jednocześnie zwiększa się konkurencyjność między marketplace'ami, a podwyżki cenników Allegro skutkują większym zainteresowaniem merchantów innymi kanałami sprzedaży.
- Konkurenci Shopera podnieśli ceny o ponad 20%, w open source istotnie wyższe są stawki programistów.

#Spółka.

- GMV klientów Shopera wzrośnie wyraźnie powyżej rynku, ale w pierwszych dniach po wybuchu wojny zauważalne spowolnienie sprzedaży, a w ostatnich tygodniach mniejsze zainteresowanie otwieraniem biznesu przez nowych klientów.
- Dalszy wzrost zatrudnienia w 1Q22, wynagrodzenia podnoszone, ale nie skokowo, widać stopniowy wzrost na tej linii.
- Podtrzymane optymistyczne spojrzenie zarządu na cały rok 2022.

#Inwestycje w 2022.

- Spółka planuje inwestycje w infrastrukturę chmurową, rozwój funkcjonalności do sprzedaży cross-border czy dedykowane rozwiązania social commerce (Facebook, TikTok, Instagram) oraz w obszarze płatności (bramki płatnicze).

GAMING

BOOMBIT (Kupuj, 29,1 PLN)

Przyjęcie programu motywacyjnego na lata 2022-24

- Realizacja jest uzależniona m.in. od osiągnięcia skumulowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy spółki, skorygowanego o koszt programu, na poziomie wyższym niż 53mln PLN
- W ramach programu uczestnicy będą mogli objąć do 405 tys. warrantów subskrypcyjnych serii E, uprawniających do objęcia akcji serii H
- Cena emisyjna akcji będzie wynosić 0,50 PLN.

FOREVER ENTERTAINMENT

Ustalenie daty premiery gry „The Houe of the Dead: Remake” na PS4, X0, Stadia i PC na dzień 28 kwietnia 2022 roku

Cena gry została ustalona na 24,99 USD/EUR.

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj, 243,1 PLN)

Podsumowanie konferencji dot. postępów prac w projekcie CT-01.

- Spółka zaprezentowała dane dot. możliwości terapii raka wątrobowokomórkowego (HCC, ang. Hepatocellular Carcinoma) z wykorzystaniem związków z klasy klejów molekularnych. Stworzona przez Captor platforma klejów molekularnych umożliwiła uzyskanie degraderów ze szczególną aktywnością wobec linii komórkowych HCC.
- Wyniki badań uzyskanych w ramach projektu CT-01 wskazały na wysoką skuteczność wiązania się opracowywanych degraderów z celami molekularnymi. *W trakcie badań etapu przedklinicznego potwierdzone zostały aspekty:*
- # Selektynnego oddziaływania z celem molekularnym:** związki rozwijane w ramach projektu CT-01 silnie degradują cel molekularny w sposób zależny od kompleksu ligazy CRBN, a poziom degradacji białka koreluje z aktywnością rozwijanych związków.
- # Skuteczności związków w podaniu doustnym:** doustne podawanie degraderów CT-01 myszom powodowało znaczącą regresję guzów powstałych na skutek wszczepienia ludzkich komórek Hep3B (model raka wątrobowokomórkowego), bez istotnych statystycznie zmian w masach zwierząt
- # Selektynności terapii:** związki CT-01 wykazały silną cytotoksyczność wobec różnych modeli HCC, jednocześnie wykazano brak lub niewielką aktywność wobec zdrowych hepatocytów (komórek wątroby).
- # Możliwości zastosowania terapii kombinowanych:** badania CTX wskazały na silną synergę w zakresie siły działania oraz wrażliwości nowotworowych linii komórkowych pomiędzy degraderami CT-01, a jednym z leków dostępnych na rynku.
- Captor planuje rozpoczęcie badań przygotowujących projekt CT-01 do etapu badań klinicznych (ang. IND-enabling studies) w 2Q22.

MEDINICE (Kupuj 48,7 PLN)

Otrzymanie ochrony patentowej od European Patent Office na wynalazek „CoolCryo”

CoolCryo to system do wykonywania małoinwazyjnej krioablacji kardiologicznej. CoolCryo do niszczenia tkanek wykorzystuje bardzo niską temperaturę. System został zaprojektowany specjalnie do ablacji kardiologicznej wykonywanej techniką małoinwazyjną z wytworzeniem mini

dostępu do serca z zastosowaniem technik wideotorakoskopowych (zamiast typowej sternotomii czyli przecięcia mostka), co stanowi jego dużą przewagę konkurencyjną vs dostępne rozwiązania rynkowe.

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Spółka potrzebuje dodatkowego finansowania w ciągu ok. 2 miesięcy

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Trzymaj, 57 PLN)

Rada Dyrektorów powołała p. Trevora Mastersa na stanowisko dyrektora generalnego

LPP (Kupuj, 14000 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2021 rok

Rynek Wschodni

- Sklepy i e-sklepy w Rosji nie działają
- Na koniec stycznia 2022 roku po podpisach na rynku rosyjskim grupa dysponuje środkami trwałymi o wartości 251mln PLN.
- Zapasy w Rosji to 925mln PLN

Plany na 2022/23+

- Region CEE: grupa chce mieć 1,1 mln m2 powierzchni i ponad 1,4 tys. sklepów. Sinsay motorem rozwoju offline (mniejsze miejscowości, retail parki). Dynamiczny rozwój online (głównie Reserved i Sinsay)
- Kraje bałtyckie: na koniec 2022/23 grupa chce mieć 89,4 tys. m2 powierzchni i 102 sklepy
- W regionie SEE na koniec 2022/23 celem grupy jest 454,9 tys. m2 powierzchni i 453 sklepy. Nowy rynek stacjonarny – Albania w 2022/23
- WE – 1) dalszy rozwój online w Niemczech i Wielkiej Brytanii, 2) trzy nowe rynki offline w 2023/24: Włochy i Grecja (Sinsay, salony własne) i Cypr (Reserved, salony franczyzowe) 3) cel na koniec 2022/23: 51,3 tys. m2 powierzchni i 23 sklepy.

Outlook

- W I półroczu spodziewany znaczący spadek marż, o kilka procent. W drugim półroczu oczekiwana stabilizacja i powrót do wyższych poziomów
- W następnych kwartałach możliwe kolejne odpisy na działalność w Rosji
- Druga połowa marca i kwiecień znacząco lepsza pod względem sprzedaży
- W związku z zamknięciem rynków wschodnich grupa będzie musiała się pozbyć nadmiaru kolekcji wiosennej, potrzebne będą akcje promocyjne, m.in. na rynku polskim
- Spółka nie widzi problemów z łańcuchem dostaw w związku z obostrzeniami covidowymi w Azji.

CCC (Kupuj, 150 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2021 rok

Outlook na 2022

- Przychody 9-10mld PLN
- Marża brutto 52-54%
- Wskaźnik kosztów SG&A grupy 44-46%
- CAPEX 450-500mln PLN (w tym 250-300mln na Modivo)
- Roll-out ok. 50 sklepów HalfPrice

Inne

- Od połowy marca widoczna odbudowa popytu, po słabym lutym
- Podtrzymane plany IPO Modivo w 2022-23 roku
- Grupa liczy, że poradzi sobie z zakłóceniami dostaw wynikającymi z obostrzeń pandemicznych w Chinach
- Spółka nie widzi obecnie ryzyka złamania kowenantów.

ASBIS

Przychody w marcu'22: 209mln USD, -20% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)

Spółka złożyła najtańszą ofertę na odcinek S17 pod Zamościem za 440,6mln PLN brutto.

FERRO (Kupuj, 43 PLN)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu

- Rok 2022 będzie pracowity dla grupy m.in. ze względu na inwestycje w logistykę.
- Planowany CAPEX na ten rok to ponad 30mln PLN.
- Zarząd rozważa rozszerzenie oferty przejętego w zeszłym roku Termetu.
- Termet jeszcze w tym roku może wyjść ze sprzedaż swoich produktów za granicę na szerszą skalę.
- Zarząd nie zdecydował, czy zostanie przedstawiona aktualizacja obowiązującej do 2023 roku strategii w formie odrębnego dokumentu, czy spółka będzie reagować na zmiany rynkowe na bieżąco.
- Grupa nie chce wchodzić w zupełnie nowe segmenty, ale pozostać w sferze związanej z domem, ciepłą wodą użytkową, dostarczaniem i wymianą ciepła, chłodzeniem.

POLIMEX MOSTOSTAL

Zawarcie umowy na montaż turbin gazowych na potrzeby projektu dotyczącego budowy bloków gazowych w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna
Wartość umowy to 34,4mln PLN.

UNIBEP

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję, DY=5,6%

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY (Kupuj; 766 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Ewentualna aktualizacja prognozy rocznej nastąpi przy okazji publikacji wstępnych szacunków za Q2'21 lub wyników za Q2'21
- Spółka podtrzymuje tegoroczny capex na poziomie 500mln PLN, większość przypadnie na H2'21
- Aktualnie na stole nie ma zaawansowanego projektu M&A, zarząd spodziewa się zmiany podejścia do biznesu i ograniczania outsourcingu w spółkach przemysłowych
- W Europie nie widać na chwilę obecną półwyrobów aluminiowych importowanych z Chin, import dotyczy jedynie profili aluminiowych, jednak nie obserwuje się w tym zakresie wzrostów

#SWW

- Efekt FIFO na zapasach wyniósł ok. 25mln PLN, wobec 3mln PLN przed rokiem
- Backlog wynosi obecnie 6 tygodni, wobec 3-4 miesięcy w analogicznym okresie ub.r., produkcja wynosi ponad 8 tys. ton miesięcznie, poziom zamówień w kraju jest stabilny, lepiej zachowuje się zagranicą
- Wolumen sprzedaży w Q1'22 wyniósł 22,6 tys. ton, był relatywnie niski z uwagi na brak produkcji na Ukrainie (7,5 tys. ton/rok)
- Poprawa efektywności produkcji zwiększa tegoroczne moce pras o 4 tys. ton
- Tegoroczna sprzedaż z nowej prasy wyniesie ok. 1,5 tys. ton
- Ceny wlewków ustabilizowały się obecnie na poziomie 1600 USD/t, dodatki stopowe mocno spadły od ub.r. szczytów
- Spółka poszerza grono odbiorców i produktów m.in. o elementy do automatycznych systemów magazynowych oraz elementy do stacji ładowania pojazdów elektrycznych
- Spadki w automtoive w marcu były duże z uwagi na problemy z wiązkami elektrycznymi na rynku, sztandarowe modele sprzedawały się w dalszym ciągu bardzo dobrze, w kwietniu sytuacja się normalizuje
- Dla klientów kluczowa jest obecnie dostępność i cena, spółka pokrywa szerokie spectrum rynku w zakresie średnic profili

#SSA

- Mimo wysokich cen produktów ciągle utrzymuje się wysoki poziom zamówień, perspektywy na Q2'21 pozostają dobre, większą niepewność związana jest z H2'21 i dot. reakcji inwestorów na rosnące ceny materiałów i kosztów finansowych
- Część inwestorów wstrzymała lub przesunęła decyzje o inwestycji w Polsce z uwagi na obawy dot. konfliktu na Ukrainie
- Podaż magazynów oraz inwestycji przemysłowych utrzymuje się na stabilnym poziomie, widać wzrost w hotelach i apartamentach pod wynajem
- Spółka pozyskała pierwszy duży obiekt w Czechach, gdzie dotychczas specjalizowała się w małych i średnich inwestycjach, na rynku Aluprof jest nr2 za Schuco
- SSA realizuje od kilku lat stabilne zakupy profili w ramach grupy, które stanowią ok. 60% potrzeb
- Połowa potrzeb lakierniczych jest robiona poza spółką, po rozbudowie lakierni całość pozostanie wewnątrz spółki
- Na przełomie sierpnia/września nastąpi uruchomienie własnej produkcji szkła ogniowego o mocach 40 tys. m2 na zmianie (3 zmiany = 120 tys. m2)
- Zakupy zewnętrzne szkła wyniosły dotychczas 12 tys. m2, mając własną produkcję spółka stanie się silnym graczem na polskim rynku, w ciągu dwóch lat zakładane jest osiągnięcie sprzedaży na poziomie 40 tys. m2
- Obecnie konkurenci SSA nie mają większych problemów z produkcją na skutek ograniczonego dostępu do aluminium/profilu aluminiowych, większość kupuje profile od niezależnych tłoczn, w pełni zintegrowany jest jedynie Norsk Hydro (Sapa Extrusions)
- Produkt jest bardzo techniczny, dla klienta kluczowe są parametry techniczne, desing, obsługa posprzedażowa, cena ma mniejsze znaczenie

#SOG

- Utrzymuje się mocny popyt na folie BOPP, przy stabilizacji cen PP, spada z kolei popyt na laminaty wielomateriałowe (część opakowań trafiała z ostatecznym produktem z europejskich koncernów na rynki wschodnie)
- Zarząd jest umiarkowanie optymistyczny na H1'22, wyniki będą natomiast lepsze niż w H1'21
- Klienci są wrażliwi na ceny, ciężko wprowadzać podwyżki w związku z czym nie da się na dłuższą metę utrzymać obecnej rentowności, docelowo poziom 20% marży
- Spółka zaprzestała rozbijając przychody na segment opakowań oraz folii z uwagi na konkurencję

KERNEL HOLDING

Grupa sprzedała 269,2 tys. to oleju w okresie styczeń-marzec, spadek o 28% r./r.

POZOSTAŁE

STS HOLDING

Co czwarty Polak w wieku 18-59 lat obstawia u bukmacherów, w 57% u nielegalnych operatorów – Pentagon Research na zlecenie Superbet

Z oferty bukmacherów korzysta 24% regularnie, a 25% okazjonalnie.

POZOSTAŁE INFORMACJE

GROLIN: Decyzja o wstrzymaniu negocjacji w sprawie przejęcia spółki działającej w branży sprzedaży odzieży używanej

Przyczyną zatrzymania procesu był brak porozumienia między stronami w zakresie ustalenia wartości, które miałyby zostać przyjęte na potrzeby ustalenia warunków nabycia.

IZOBLOK: Spółka planuje przeprowadzić emisję nowych akcji w celu pozyskania ok. 8mln EUR na dokapitalizowanie

KOMPUTRONIK: Spółka chce zakończyć sanację i zacząć spłatę wierzytelności na początku lipca

MFO: Spółka zależna Raf-Ekologia wypłaciła dywidendę w kwocie 14mln PLN

SECO/WARWICK: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcje

Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 czerwca, a terminem wypłaty dywidendy będzie 29 czerwca 2022 roku. DY=2%.

SIMFABRIC: Zmniejszenie zaangażowania w GR Games z 19% do 14,45% w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego

INSIDER TRADING

CDRL

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 1,1 tys. akcji @ 23,48 PLN.

KOMPUTRONIK

Prezes zarządu kupił 10 tys. akcji @ 4,09 PLN.

SFINKS POLSKA

Kancelaria Radców Prawnych Górnicki Durowicz Badowska-Domagala, podmiot związany z członkiem RN, objął 186,6 tys. akcji serii R @ 1,00 PLN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 5,7 tys. akcji @ 46,5-47,15 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

AGORA

Powołanie p. Wojciecha Bartkowiaka na stanowisko członka zarządu i zatwierdzenie kooptacji p. Agnieszki Siuzdak-Zygi na członka zarządu.

SYGNITY

Rezygnacja p. Tomasza Zdunka z pełnienia funkcji członka RN.

SYGNITY

Rezygnacja p. Rafała Wnorowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ŻYWIEC

Rezygnacja p. Jana Emeryka Rościszewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

HUUUGE

Zmniejszenie zaangażowania przez Kora Management LP z 5,11% do 3,68% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

INCUVO

Wolumen: 77 tys. @ 3,90
% kapitału: 0,54

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALUMETAL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 6,80 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 28 kwietnia, a termin wypłaty na 27 lipca 2022 roku. DY=9,3%.

RAFAKO: Uchwała NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 320,2mln PLN

Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji do 0,01 PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 22 kwietnia 2022					
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		7.00%
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	mar		4.60%
09:15	Francja	Indeks PMI przemysłu	kw i		54.70
09:15	Francja	Indeks PMI usług	kw i		57.40
09:30	Niemcy	Indeks PMI przemysłu	kw i		57.60
09:30	Niemcy	Indeks PMI usług	kw i		56.10
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu	kw i		56.50
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	kw i		55.60
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		16.50%
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu	kw i		55.20
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	kw i		62.60
11:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	lut		23.00 mld
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	kw i		9
12:00	Irlandia	Inflacja PPI R/R	mar		2.80%
14:30	Kanada	Inflacja IPP R/R	mar		18.40%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców R/R	mar		29.80%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		12.00%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	lut		10.80%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	kw i		57.70
15:45	USA	Indeks PMI usług	kw i		58.00
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	lut		-62 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	lut		-5.91 mln
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	lut		-7.37 mln

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	Kupuj	61,0	45,3	35%	5 914	12,3	4,3	5,0	1,0	0,8	0,7	8%	19%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	102,0	71,0	44%	10 479	59,4	6,0	5,2	0,9	0,8	0,7	2%	13%	13%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	415	---	---	---	0,3	0,4	1,7	-30%	-56%	-301%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	60,2	20%	7 866	10,5	6,8	7,5	1,1	1,0	1,0	10%	15%	13%
ING	ING	Trzymaj	233,0	219,0	6%	28 492	12,3	7,0	7,1	2,1	1,7	1,4	17%	24%	20%
mBank	MBK	Kupuj	460,0	336,6	37%	14 267	---	14,3	9,3	1,0	1,0	0,9	-9%	7%	10%
Millennium	MIL	Kupuj	7,4	6,2	20%	7 461	---	---	---	1,1	1,3	1,5	-20%	-21%	-12%
Pekao	PEO	Kupuj	132,0	112,3	18%	29 475	13,6	6,6	6,9	1,2	1,1	1,0	9%	17%	15%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	38,9	29%	48 600	10,0	8,1	7,7	1,3	1,2	1,1	13%	14%	14%
Santander	SPL	Kupuj	366,0	295,2	24%	30 166	27,1	10,6	10,6	1,2	1,1	1,0	4%	10%	9%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	288,2	53%	5 513	8,0	7,8	7,6	2,2	1,8	1,7	27%	24%	22%
PZU	PZU	Trzymaj	37,0	32,9	12%	28 401	8,9	8,6	8,3	2,0	1,9	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	540,0	-3%	1 285	57,7	107,7	9,8	35,9	67,4	6,4	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	76,3	48,4	58%	783	6,1	6,3	6,1	5,0	5,3	5,4	-23%	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	Trzymaj	28,0	28,0	0%	28 697	26,4	29,4	27,6	16,2	16,1	13,7	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	73,4	10%	1 144	7,6	9,6	9,7	6,1	7,3	7,3	-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	96,0	29%	746	7,4	14,0	10,2	5,0	6,1	5,4	33%	-21%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,5	-	4 062	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,3	25,6	77%	443	22,5	14,1	10,8	12,4	9,7	7,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	9,3	105%	110	8,2	7,1	5,6	4,2	3,3	2,3	8%	8%	7%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	41,5	-1%	1 387	16,6	16,0	15,3	10,9	10,3	9,8	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	78,2	28%	6 486	13,3	13,4	13,1	3,2	2,8	2,5	24%	20%	27%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	49,2	8%	2 553	17,9	16,9	15,8	9,6	8,7	8,1	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		43,7	-	1 692	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	14,4	28%	1 881	10,4	10,9	10,3	8,0	8,0	7,6	6%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	43,3	-28%	4 293	13,3	9,2	12,6	7,3	7,6	9,3	-3%	-13%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	610,0	39%	1 789	---	22,2	14,6	14,7	8,1	6,8	6%	4%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	14,9	96%	201	15,5	10,4	8,2	6,1	6,0	6,6	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	163,0	49%	531	---	---	---	---	---	---	0%	-8%	-10%
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	55,1	136%	3 022	---	---	31,8	9,0	6,8	5,8	-5%	-10%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	128,6	-7%	12 959	69,8	37,9	32,2	29,9	23,3	19,0	4%	9%	3%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	24,8	175%	1 266	---	---	---	26,0	30,2	33,1	-3%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	57,8	43,3	33%	2 282	7,8	9,6	8,6	4,7	4,7	4,3	2%	14%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	182,0	55%	1 480	11,5	10,9	10,3	4,3	4,1	3,8	18%	12%	13%
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	26,0	50%	16 654	3,7	11,4	11,2	3,0	6,5	6,5	9%	8%	-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		3,4	-	1 526	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		318,9	-	31 265	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	92,0	25%	2 350	6,7	7,1	8,2	5,0	5,6	6,7	29%	7%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	39,1	138%	484	5,6	6,7	3,4	3,2	3,4	2,4	86%	-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
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	8,9	6%	3 927	3,4	3,9	4,0	3,0	3,0	2,8	8%	30%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,1	-	1 816	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,9	27%	1 652	12,1	8,9	8,0	3,5	3,3	2,2	41%	-8%	-19%
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		39,0	-	933	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	38,9	40%	1 631	10,4	11,9	11,5	5,4	6,1	5,6	17%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	66,0	30%	4 495	17,3	21,8	19,2	17,6	16,1	13,8	3%	5%	6%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	423,0	32%	5 993	9,4	9,6	9,3	7,6	7,6	7,2	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	69,0	-64%	8 104	5,4	6,2	405	2,7	2,5	5,8	-20%	5%	19%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	23,0	35%	53	13,4	10,8	8,5	3,3	2,7	2,6	23%	25%	24%
Kęty	KTY	Kupuj	766,0	650,0	18%	6 273	10,5	9,7	10,1	7,9	7,7	7,8	7%	2%	1%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	161,7	10%	32 340	6,2	8,2	9,7	5,2	4,6	5,0	7%	1%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	70,0	2%	12 941	4,5	8,0	9,8	2,9	3,6	3,8	10%	5%	7%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	10 400,0	102%	19 265	12,6	12,0	9,3	7,0	6,4	5,2	1%	6%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		34,5	-	558	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	75,2	33%	502	7,3	7,2	7,2	4,9	4,7	4,5	8%	7%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		11,8	-	59	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	48,7	14,5	237%	91	---	---	162,6	-16,6	-90,1	75,3	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	792,0	16%	3 540	20,8	19,1	18,1	13,2	11,3	10,5	6%	3%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,4	33%	918	8,5	7,1	9,8	6,5	4,9	5,8	16%	3%	21%
Molecure	MOC	Kupuj	56,8	29,6	92%	415	---	314,2	10,5	-24,5	276,7	9,8	17%	-7%	-2%
Onde	OND	Kupuj	23,5	16,3	44%	899	21,7	9,9	4,7	14,5	8,1	4,6	9%	-31%	-15%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	47,8	55%	666	12,7	13,3	12,9	6,8	6,9	6,5	3%	14%	7%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,4	24%	9 711	5,4	16,7	18,1	3,3	4,6	4,7	6%	7%	0%
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	63,5	19%	1 902	30,5	26,5	24,5	22,5	18,0	16,4	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	57,0	43,3	32%	24 886	160,8	122,6	89,2	41,7	36,6	30,6	2%	2%	1%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	9,0	-11%	16 817	4,4	48,3	61,7	2,2	3,8	3,7	21%	18%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,4	15%	37 097	7,2	5,3	7,3	3,3	2,2	2,3	22%	-5%	15%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	78,4	0%	33 524	3,9	8,7	8,1	3,1	5,3	5,2	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	265,0	109%	1 749	13,4	11,7	10,1	13,6	11,4	10,1	3%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	43,6	30%	800	---	605,5	20,1	-53,4	554,1	19,5	8%	-4%	-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		23,4	-	341	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	16,5	67%	536	4,7	6,7	6,1	3,6	4,4	4,0	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	80,0	6%	1 468	275,7	83,2	35,4	34,6	24,9	16,7	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	356,0	8%	1 987	4,2	9,1	13,9	2,0	2,7	2,7	2%	3%	36%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	78,6	-19%	992	17,1	16,2	14,7	11,3	10,6	9,4	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,9	-22%	5 074	6,6	3,8	3,6	3,9	4,3	4,0	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	160,1	287%	1 169	7,4	5,5	3,9	5,6	3,6	2,1	18%	-6%	35%
TIM	TIM	Restricted		38,0	-	844	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	6,3	33%	470	5,9	6,4	6,4	4,3	4,8	4,7	22%	6%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		3,9	-	903	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	470,0	78%	705	12,4	10,5	9,8	5,5	4,8	4,5	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	11,7	7,4	58%	448	9,5	19,7	5,9	5,5	6,5	4,1	10%	5%	-1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	108,4	46%	3 171	19,2	17,0	15,0	10,8	9,6	8,5	5%	6%	6%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	19,7	24%	2 307	9,7	7,7	8,0	4,9	3,3	3,3	33%	15%	25%

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	12,3	4,3	5,0	1,0	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-21%	88%
BNPPL	BNPPPL	59,4	6,0	5,2	0,9	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-20%	5%
Handlowy	BHW	10,5	6,8	7,5	1,1	1,0	1,0	2,0%	9,1%	14,7%	-1%	-4%	40%
ING	ING	12,3	7,0	7,1	2,1	1,7	1,4	2,3%	2,4%	4,3%	-10%	-18%	26%
mBank	MBK	---	14,3	9,3	1,0	1,0	0,9	0,0%	0,0%	3,5%	0%	-25%	61%
Millennium	MIL	---	---	---	1,1	1,3	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-27%	63%
Pekao	PEO	13,6	6,6	6,9	1,2	1,1	1,0	2,9%	3,8%	11,4%	2%	-16%	46%
PKO BP	PKO	10,0	8,1	7,7	1,3	1,2	1,1	0,0%	4,7%	6,1%	-1%	-18%	18%
Santander	SPL	27,1	10,6	10,6	1,2	1,1	1,0	0,7%	0,9%	2,8%	1%	-18%	40%
Erste Group	EBS AV	18,9	7,9	8,2	0,8	0,8	0,7	5,2%	5,3%	5,9%	-3%	-23%	19%
Komerční Banka	KOMB CP	20,3	13,3	10,5	1,3	1,3	1,2	7,9%	6,4%	6,6%	-1%	-10%	32%
Moneta Bank	MONET CP	18,6	12,6	10,4	1,4	1,4	1,3	7,3%	7,9%	9,0%	3%	-1%	15%
OTP Bank	OTP HB	9,7	5,8	7,1	0,9	0,8	0,8	3,3%	3,8%	4,0%	-15%	-38%	-19%

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	10,4	11,9	11,5	5,4	6,1	5,6	6,4%	6,7%	6,9%	-4%	-5%	-17%
Kruk*	KRU	8,0	7,8	7,6	2,2	1,8	1,7	---	---	---	-5%	-16%	63%
PZU*	PZU	8,9	8,6	8,3	2,0	1,9	2,2	8,5%	0,0%	10,6%	-4%	-8%	2%
XTB	XTB	9,7	7,7	8,0	4,9	3,3	3,3	9,1%	7,6%	9,7%	2%	17%	19%
Votum	VOT	5,0	4,3	4,2	4,1	3,0	2,6	2,0%	8,1%	14,0%	6%	1%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	19,9	18,2	14,8	13,5	12,2	2,2%	2,4%	2,6%	-1%	0%	11%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,6	14,6	13,2	12,2	11,3	10,1	2,8%	3,0%	3,4%	-6%	-7%	-1%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,8	6,5	6,8	0,7	0,6	0,6	6,4%	8,8%	11,5%	-7%	-8%	1%
doValue (KRU)*	DOV IM	48,6	13,0	13,9	2,5	2,3	2,0	7,2%	8,7%	10,5%	8%	7%	-18%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,9	5,2	6,7	1,2	0,8	0,9	---	---	---	-7%	-8%	55%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,6	---	8,2	0,6	0,5	0,5	0,8%	4,0%	5,1%	8%	5%	-13%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,9	10,4	8,3	1,3	1,2	1,1	5,7%	6,2%	6,9%	6%	5%	-11%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,1	11,2	14,1	1,2	0,9	---	---	---	---	-3%	-8%	18%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,9	8,6	7,6	0,6	0,5	0,5	5,2%	5,7%	6,5%	0%	-8%	6%

Paliwa													
Lotos	LTS	4,5	8,0	9,8	2,9	3,6	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	19%	23%	48%
MOL	MOL	4,6	5,4	6,1	2,7	2,5	2,5	5,6%	5,0%	4,8%	18%	16%	50%
PGNIG	PGN	7,2	5,3	7,3	3,3	2,2	2,3	3,3%	0,0%	0,0%	-4%	14%	-7%
PKN Orlen	PKN	3,9	8,7	8,1	3,1	5,3	5,2	4,5%	4,5%	4,5%	0%	1%	17%
A2A	A2A IM	14,0	13,3	11,8	6,7	6,5	6,6	5,3%	5,4%	5,5%	7%	0%	3%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,9	4,8	3,4	3,4	4,1	---	---	---	-12%	-14%	-19%
Centrica	CNA LN	10,2	7,5	9,9	2,7	2,5	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	13%	43%
Enegas	ENG SM	13,8	15,1	16,6	11,0	11,0	11,6	8,4%	8,5%	7,9%	3%	4%	18%
Gazprom	GAZPRX	---	1,5	1,9	2,1	1,5	2,0	25,8%	34,3%	29,1%	-8%	-33%	-9%
MOL	MOL HB	4,6	5,4	6,1	2,7	2,5	2,5	5,6%	5,0%	4,8%	17%	16%	52%
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,9	5,9	6,2	5,2	4,7	4,5	6,7%	7,2%	7,4%	9%	-1%	11%
OMV	OMV AV	4,4	5,3	6,1	1,7	1,8	1,9	5,3%	5,6%	6,1%	8%	-12%	11%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	10,2	7,7	5,8	4,6	4,7	3,9	7,9%	13,4%	12,7%	25%	44%	198%

*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	9,6	8,6	4,7	4,7	4,3	6,9%	6,6%	6,6%	9%	2%	16%		
Grupa Azoty	ATT	13,3	9,2	12,6	7,3	7,6	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	24%	23%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-4%	-23%		
CF Industries	CF US	6,1	9,1	14,9	3,7	5,0	7,5	1,2%	1,2%	1,2%	-1%	51%	111%		
Solvaya	SOLB BB	9,8	9,0	8,1	5,1	4,7	4,3	4,3%	4,4%	4,7%	-4%	-16%	-11%		
Mosaic	MOS US	5,7	7,5	12,2	3,7	4,3	6,2	0,8%	0,8%	0,9%	5%	75%	108%		
Sisecam	SISE TI	24,3	8,8	5,7	4,8	4,4	---	2,4%	3,0%	3,1%	27%	31%	152%		
Yara International	YAR NO	7,0	9,4	11,2	4,5	5,3	5,9	1,0%	0,9%	0,8%	9%	8%	17%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	27,2	6,6	11,6	1,5	1,1	0,7	---	---	---	1%	63%	132%		
JSW	JSW	5,4	6,2	405,2	2,7	2,5	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	79%	122%		
KGHM	KGH	6,2	8,2	9,7	5,2	4,6	5,0	0,9%	0,0%	0,0%	-10%	12%	-18%		
Antofagasta	ANTO LN	16,6	15,9	15,4	5,1	4,9	4,7	0,1%	0,1%	0,0%	0%	5%	-16%		
BHP	BHP AU	8,4	10,2	13,8	4,3	4,9	5,9	7,0%	5,5%	3,9%	0%	6%	2%		
First Quantum	FM CN	11,8	12,1	10,9	5,4	5,2	4,8	0,7%	1,2%	1,4%	-5%	17%	46%		
Freeport	FCX US	11,6	13,8	14,2	5,1	4,7	4,7	1,2%	1,4%	1,3%	-10%	10%	30%		
Glencore	GLEN LN	4,9	7,3	9,3	3,4	4,5	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	-1%	22%	75%		
Rio Tinto	RIO LN	6,4	8,6	10,0	3,6	4,5	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	1%	6%	-1%		
SoutherCopper	SCCO US	16,2	17,1	16,9	9,2	9,5	9,3	5,3%	5,0%	4,7%	-11%	3%	-1%		
Vale	VALE US	8,4	3,7	4,4	2,9	3,7	4,0	---	---	---	-10%	13%	-9%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	23,4	30,5	14,1	7,8	7,4	6,9	4,7%	4,9%	5,4%	13%	25%	79%		
Enea	ENA	3,4	3,9	4,0	3,0	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	13%	16%		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-5%	-8%		
PEP	PEP	28,8	10,5	30,0	0,0	8,0	5,3	---	---	---	-1%	-3%	-14%		
PGE	PGE	4,4	48,3	61,7	2,2	3,8	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	13%	5%		
Tauron	TPE	6,6	3,8	3,6	3,9	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	16%	-5%		
ZEPAK	ZEP	---	---	---	6,9	4,8	5,7	---	---	---	---	---	---		
Endesa	ELE SM	12,1	11,2	10,8	7,5	7,1	6,9	5,8%	6,3%	6,5%	6%	1%	-11%		
Enel	ENEL IM	10,9	10,1	9,6	6,4	6,2	6,1	6,5%	7,0%	7,2%	5%	-12%	-30%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,2	18,2	17,3	8,1	7,6	7,6	4,2%	4,4%	4,6%	6%	2%	-6%		
RWE	RWE GY	17,2	24,3	24,9	8,0	9,5	8,9	2,2%	2,3%	2,3%	6%	11%	18%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	4,9	3,9	---	0,0%	---	---	-11%	-17%	-8%		
Cyfrowy Polsat	CPS	3,7	11,4	11,2	3,0	6,5	6,5	4,6%	4,9%	4,6%	-9%	-19%	-14%		
Orange PL	OPL	5,4	16,7	18,1	3,3	4,6	4,7	0,0%	3,4%	3,4%	-8%	-12%	2%		
Wirtualna Polska	WPL	19,2	17,0	15,0	10,8	9,6	8,5	0,9%	1,8%	1,8%	-8%	-18%	11%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,4	14,2	13,4	5,9	5,2	4,7	3,9%	4,3%	4,9%	4%	9%	8%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,1	9,0	7,6	3,6	3,4	3,2	6,5%	6,5%	6,9%	-4%	-6%	-5%		
Orange France	ORA FP	10,0	9,3	8,6	5,4	5,4	5,3	59,1%	57,0%	57,8%	4%	12%	10%		
Telekom Austria	TKA AV	11,9	9,3	8,5	4,1	3,9	3,5	4,4%	4,7%	5,0%	-3%	-11%	2%		

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	16,6	16,0	15,3	10,9	10,3	9,8	4,8%	5,3%	5,8%	-4%	2%	13%
Asseco PL	ACP	13,3	13,4	13,1	3,2	2,8	2,5	4,0%	4,5%	5,1%	-1%	-6%	12%
Asseco SEE	ASE	17,9	16,9	15,8	9,6	8,7	8,1	2,0%	3,0%	4,1%	-4%	-9%	18%
Comarch	CMR	11,5	10,9	10,3	4,3	4,1	3,8	1,6%	2,7%	5,5%	3%	-11%	-21%
Comp	CMP	7,0	13,9	11,8	4,1	5,3	5,0	6,1%	10,1%	10,1%	4%	-2%	-10%
Grupa Pracuj	GPP	17,3	21,8	19,2	17,6	16,1	13,8	2,4%	3,2%	3,4%	14%	-12%	---
LiveChat	LVC	---	20,4	17,4	---	15,0	12,6	4,4%	5,2%	5,8%	5%	-7%	-18%
Shoper	SHO	---	59,1	44,6	---	---	---	0,9%	2,1%	1,7%	-15%	-17%	---
Sygnity	SGN	10,5	7,9	---	0,0	---	---	---	---	---	0%	31%	16%
Atos (ACP)	ATO FP	3,3	11,2	9,3	3,8	3,2	2,7	---	---	---	-18%	-33%	-61%
Capgemini (ACP)	CAP FP	30,2	22,8	19,7	10,8	9,6	8,4	11,4%	12,7%	14,0%	1%	-4%	30%
SAP (ACP)	SAP GR	18,9	15,6	18,6	13,9	12,0	10,5	1,0%	1,0%	1,1%	-4%	-18%	-18%
Gry													
11 bit	11B	57,7	107,7	9,8	35,9	67,4	6,4	0,0%	0,0%	0,8%	-2%	-4%	3%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	15,5	10,4	8,2	6,1	6,0	6,6	1,6%	4,0%	5,0%	0%	-24%	-44%
CD Projekt	CDR	69,8	37,9	32,2	29,9	23,3	19,0	3,9%	0,3%	0,5%	-26%	-31%	-26%
PCF Group	PCF	30,5	26,5	24,5	22,5	18,0	16,4	0,3%	0,5%	0,6%	13%	15%	--
Playway	PLW	13,4	11,7	10,1	13,6	11,4	10,1	4,8%	0,0%	0,0%	-21%	-34%	-48%
Ten Square Games	TEN	7,4	5,5	3,9	5,6	3,6	2,1	6,2%	6,7%	9,1%	-27%	-46%	-65%
Activision	ATVI US	22,1	18,1	17,1	14,0	11,1	10,0	0,6%	0,7%	0,6%	-1%	-3%	-16%
Electronic Arts	EA US	17,7	16,7	15,2	11,6	11,1	10,3	0,4%	0,5%	0,5%	-3%	-11%	-12%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	26,6	20,7	15,7	20,2	17,0	11,9	---	---	---	-14%	-20%	-26%
Ubisoft	UBI FP	14,2	15,7	14,7	6,0	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-34%	-47%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,4	10,6	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	-18%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	---	31,8	9,0	6,8	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-32%	-45%
CDRL	CDL	---	5,0	---	4,7	---	---	11,7%	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	12,6	12,0	9,3	7,0	6,4	5,2	4,3%	4,8%	5,3%	-4%	-37%	18%
VRG	VRG	---	14,4	12,1	5,8	5,4	4,4	0,5%	0,5%	---	2%	2%	16%
Witthen	WTN	93,8	10,6	10,3	3,2	3,4	3,3	---	4,7%	4,9%	30%	27%	82%
Adidas	ADS GR	94,4	28,0	21,5	11,0	9,6	8,5	1,9%	2,2%	2,6%	-6%	-18%	-24%
Asos	ASC LN	12,3	9,7	20,0	5,5	4,2	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-36%	-73%
Foot Locker	FL US	6,7	7,2	6,5	3,2	3,6	3,4	5,4%	5,5%	5,9%	-4%	-30%	-48%
H&M	HMB SS	169,0	20,5	18,8	6,2	5,9	5,6	5,3%	6,0%	6,4%	-7%	-24%	-37%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,6	21,9	6,3	5,5	4,8	1,9%	2,5%	3,0%	10%	3%	42%
Inditex	ITX SM	48,2	18,0	18,5	7,4	6,8	6,3	5,2%	5,5%	5,7%	1%	-25%	-27%
Next	NXT LN	28,8	12,1	11,6	8,3	8,0	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-15%	-18%
Nike	NKE US	36,4	29,3	24,9	26,8	21,7	17,5	0,9%	0,9%	1,1%	2%	-5%	5%
Zalando	ZAL GR	44,8	39,6	44,0	14,6	11,5	9,3	0,0%	0,0%	0,1%	-17%	-37%	-54%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	50,3	38,3	30,7	20,5	16,0	12,6	0,5%	0,6%	1,4%	0%	-8%	27%
Eurocash	EUR	33,8	---	42,1	6,3	5,2	5,3	1,6%	2,3%	3,8%	9%	20%	-14%
Pepco Group	PCO	160,8	122,6	89,2	41,7	36,6	30,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	8%	--
Carrefour	CA FP	15,9	13,9	11,5	4,3	3,8	3,4	3,2%	3,6%	3,9%	7%	13%	25%
Jeronimo Martins	JMT PL	34,3	28,0	24,0	8,3	7,3	6,8	2,6%	2,7%	2,8%	0%	-4%	40%
Marr	MARR IM	417,9	30,1	19,5	10,2	9,3	9,3	3,9%	4,4%	5,3%	2%	-14%	-16%
Metro	B4B GR	---	102,8	27,3	4,6	4,4	4,2	3,2%	3,7%	3,6%	3%	-16%	-8%
Tesco	TSCO LN	26,0	12,3	12,3	7,0	6,7	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-8%	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		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	6,1	6,3	6,1	5,0	5,3	5,4	4,1%	5,0%	5,5%	828%	-547%	431%		
Action	ACT	---	5,0	5,4	---	---	---	---	---	---	-1%	-4%	9%		
Allegro.eu	ALE	26,4	29,4	27,6	16,2	16,1	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-28%	---		
AmRest	EAT	12,3	11,1	8,8	4,5	4,8	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-31%	-45%		
Auto Partner	APR	10,4	10,9	10,3	8,0	8,0	7,6	0,7%	1,9%	2,3%	-6%	-8%	41%		
Benefit Systems	BFT	---	22,2	14,6	14,7	8,1	6,8	5,4%	0,0%	1,8%	7%	0%	-23%		
Inter Cars	CAR	9,4	9,6	9,3	7,6	7,6	7,2	0,3%	1,1%	1,6%	-4%	-3%	36%		
Neuca	NEU	20,8	19,1	18,1	13,2	11,3	10,5	1,4%	1,7%	1,9%	-3%	3%	13%		
Oponeo	OPN	12,7	13,3	12,9	6,8	6,9	6,5	2,1%	3,2%	3,0%	-4%	-19%	-8%		
Rainbow Tours	RBW	---	10,3	7,8	---	---	---	6,3%	4,9%	6,4%	6%	-1%	-19%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	39,2	28,0	11,7	10,1	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	3%	5%	22%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	25,2	17,0	7,6	6,1	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-19%	-17%		
Sodexo (BFT)	SW FP	17,1	14,4	13,2	8,0	6,9	6,2	3,0%	3,6%	3,7%	-2%	-13%	-11%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	20,0	18,2	16,5	13,6	13,1	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	15%	15%	51%		
LKQ (CAR)	LKQ US	12,8	11,8	11,7	9,1	8,5	---	2,0%	2,2%	---	7%	-7%	13%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,7	7,9	7,1	4,9	4,4	4,1	3,4%	4,3%	4,8%	6%	-13%	-15%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,8	19,7	17,6	15,4	14,6	13,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	15%	37%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	29,0	23,2	19,4	5,5	4,9	3,9	0,0%	0,4%	0,7%	-10%	13%	23%		
Brinker (EAT)	EAT US	11,1	8,8	7,7	6,4	5,5	5,3	1,0%	3,8%	4,1%	4%	18%	-43%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,1	6,6	6,0	2,5%	2,8%	3,1%	5%	-6%	-4%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,3	15,1	14,2	3,6%	3,8%	4,3%	4%	9%	-9%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	15,0	13,5	12,4	2,5%	2,7%	2,9%	-10%	-18%	-32%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	26,8	19,9	16,8	11,2	8,5	7,1	1,2%	1,3%	1,4%	-10%	-10%	-30%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	10,2	8,6	---	3,8	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-3%	-26%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	11,6	6,0	6,4	5,3	5,9	6,0	6,9%	12,5%	11,7%	6%	-1%	-8%		
Budimex	BDX	6,0	15,0	13,8	3,7	3,9	3,5	14,6%	5,7%	6,3%	0%	-8%	-27%		
Develia	DVL	21,3	11,0	8,7	7,9	6,1	6,3	5,0%	8,5%	10,4%	12%	0%	19%		
Dom Development	DOM	6,7	7,1	8,2	5,0	5,6	6,7	10,9%	11,3%	10,0%	-9%	-19%	-35%		
Erbud	ERB	5,6	6,7	3,4	3,2	3,4	2,4	14,6%	2,8%	1,6%	-7%	-26%	-30%		
Echo	ECH	7,2	6,9	4,8	11,7	13,1	12,3	6,5%	7,1%	13,8%	2%	-13%	-16%		
GTC	GTC	---	22,6	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-11%	-9%		
Torpol	TOR	8,3	7,0	---	---	---	---	---	---	---	12%	16%	23%		
Unibep	UNI	8,1	7,9	10,7	5,1	4,3	6,2	3,3%	5,5%	4,3%	1%	-4%	-20%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	---	---	---	19,1	28,6	44,5	0,3%	0,3%	1,6%	---	---	---		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	11,2	---	---	---	---	---	---		
Master Pharm	MPH	---	---	---	13,9	---	---	---	---	---	---	---	---		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Ryvur Therapeutics	RVU	---	605,5	20,1	-53,4	554,1	19,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-23%	-13%		
Selvita	SLV	275,7	83,2	35,4	34,6	24,9	16,7	---	0,0%	0,0%	20%	5%	4%		
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-12%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	23,3	19,5	18,1	32,1	17,5	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	8%	55%	118%		
Revanche (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	26%	-39%		
Medinice	ICE	27,1	23,4	21,8	---	---	---	---	---	---	-12%	-4%	1%		
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	---	12,8	11,0	55,2	7,9	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-8%	-4%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	11,1	---	10,7	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-30%	-33%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	12,0	10,8	9,4	7,6	6,8	6,4	7,5%	8,4%	8,4%	-6%	-1%	-19%
Alumetal	AML	7,6	9,6	9,7	6,1	7,3	7,3	4,0%	8,9%	8,9%	-1%	21%	18%
Am bra	AMB	12,4	10,8	10,5	5,7	4,8	4,4	3,1%	4,2%	4,5%	1%	-8%	2%
Amica	AMC	7,4	14,0	10,2	5,0	6,1	5,4	6,1%	3,1%	3,1%	-2%	-15%	-35%
Apator	APT	10,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-5%	-22%
Arctic Paper	ATC	4,9	---	---	1,8	---	---	3,4%	---	---	23%	32%	88%
Astarta	AST	9,8	1,3	4,3	---	---	---	3,8%	2,4%	2,4%	26%	-19%	-26%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	2%	13%
Famur	FMF	12,1	8,9	8,0	3,5	3,3	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	-174%	-623%	2178%
Ferro	FRO	6,0	8,0	7,5	6,4	6,1	5,7	7,1%	7,5%	8,1%	0%	-6%	10%
Forte	FTE	12,3	7,9	8,2	5,9	5,7	6,1	10,3%	8,8%	8,5%	-1%	-16%	-18%
Kernel	KER	1,8	1,7	---	2,8	---	---	1,4%	---	---	0%	-43%	-40%
Kęty	KTY	10,5	9,7	10,1	7,9	7,7	7,8	6,8%	8,5%	9,2%	4%	3%	12%
Mangata	MGT	7,3	7,2	7,2	4,9	4,7	4,5	6,1%	6,0%	7,3%	6%	-3%	-6%
Mercator Medical	MRC	20,2	27,6	20,2	-0,4	-1,0	-1,6	0,0%	1,1%	0,8%	-18%	-21%	-74%
MFO	MFO	2,3	7,2	7,2	1,6	3,7	3,3	2,0%	6,5%	---	16%	-4%	24%
Newag	NWG	8,5	7,1	9,8	6,5	4,9	5,8	7,4%	7,4%	4,9%	-3%	3%	-20%
Rawlplug	RWL	4,7	6,7	6,1	3,6	4,4	4,0	2,4%	0,0%	0,0%	-3%	-6%	29%
Sanok Rubber	SNK	10,5	9,1	8,9	---	8,1%	8,3%	-8%	-25%	-41%
Śnieżka	SKA	17,1	16,2	14,7	11,3	10,6	9,4	4,6%	3,8%	4,0%	-2%	4%	-12%
Stalprodukt	STP	4,2	9,1	13,9	2,0	2,7	2,7	1,8%	1,7%	1,4%	3%	22%	7%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,8%	6,3%	7,5%	9%	-2%	36%
Toya	TOA	---	---	6,4	4,3	4,8	4,7	4,6%	5,9%	5,4%	-13%	-21%	-21%
Wawel	WWL	12,4	10,5	9,8	5,5	4,8	4,5	5,3%	7,4%	7,4%	-4%	-4%	-22%
Wielton	WLT	9,5	19,7	5,9	5,5	6,5	4,1	4,4%	0,0%	0,0%	-11%	-20%	-21%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,5	9,6	---	3,8%	3,8%	---	-3%	-12%	7%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,2	11,2	10,4	2,3%	2,4%	2,5%	0%	9%	18%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,1	4,8	4,2	5,0%	6,6%	7,7%	21%	37%	128%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,8	4,3	4,0	6,1%	6,5%	6,9%	2%	-21%	-29%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,9	6,5	5,2	2,4%	2,9%	3,3%	8%	-19%	-25%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,8	5,1	4,7%	6,3%	9,7%	-2%	-30%	-41%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	4,3	4,7	3,5%	3,9%	3,7%	-6%	-12%	-24%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,5	13,8	12,1	2,0%	2,1%	2,3%	4%	9%	2%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	27,0	22,4	19,0	1,6%	1,8%	1,9%	1%	-4%	6%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,1	4,8	4,1	2,7%	3,5%	4,6%	1%	-15%	-15%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,4	6,9	2,8%	3,4%	3,7%	2%	4%	-8%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,3	9,1	8,2	2,6%	2,9%	3,0%	-5%	-15%	-7%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,4	4,5	---	---	---	-7%	-5%	13%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,2	32,2	28,2	10,4	8,5	5,8	3,1%	3,3%	3,3%	6%	3%	-9%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	108,0	13,6	7,7	4,3	4,7	4,7	8,4%	7,2%	6,7%	-1%	25%	64%
Alstom (NWG)	ALO FP	13,2	17,1	12,3	10,8	8,6	6,4	1,5%	2,1%	3,0%	1%	-30%	-54%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	9,4	6,8	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	-7%	-9%	57%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,8	4,1	3,8	3,6%	4,0%	4,3%	-3%	-13%	-24%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,8	3,1%	3,8%	4,5%	0%	-14%	-19%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,0	6,8	0,8%	1,6%	2,5%	-4%	-17%	-8%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	4,5	3,9	2,9%	3,8%	4,3%	-8%	-18%	-29%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,1	3,3	5,7%	4,3%	6,6%	-11%	-33%	-44%

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.