

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

INDEKS MSCI: Dzisiaj po sesji Grupa Pracuj wejdzie do indeksu MSCI Small Cap, wypadają HUG, TEN, CLN i PLW

WYNIKI FINANSOWE

PLAYWAY: Wyniki I kw. 2022 [pozytywne]

GPW: Wyniki za I kw.'22 zgodne ze wstępnymi – lekko powyżej oczekiwań

PCF GROUP: Wyniki I kw. 2022 [lekko negatywne]

SELVITA: Wyniki 1Q22 [neutralne]

ATM GRUPA: Wyniki za 1Q'22

CAPTOR THERAPEUTICS: Wyniki 1Q22 [neutralne]

KORPORACJA KGL Wyniki I kw.'22 [negatywne]

FINANSE

PZU: Spółka przedłużyła porozumienie z PFR i PKO BP dotyczące akcji Pekao do dnia 30 maja 2022 roku

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Bank ogranicza dostępność kredytów hipotecznych dla nowych klientów z uwagi na ryzyka rynkowe

QUERCUS TFI: Spółka zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 2,3 mln akcji własnych po 9,50 PLN za papier

BANKI: Bank Millennium, Santander Bank Polska, mBank i Mastercard złożyły do UOKiK wnioski w sprawie rozszerzenia działalności Polskiego Standardu Płatności o odroczone płatności

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Ustawa 10H może zostać przyjęta w czerwca przez Sejm

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN/LOTOS: Porozumienie UE ws. embarga na rosyjską ropę [pozytywne]

PKN ORLEN/LOTOS/PGNIG: Windfall tax „nie wydaje się w Polsce niezbędny” – A. Moskwa [pozytywne]

PKN ORLEN/LOTOS: Możliwe ograniczenie zysków w detalu PKN? – W. Buda [lekko negatywne]

RYNEK GAZU: UK i Niemcy przygotowują się na możliwe zakłócenia w dostawach gazu

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Cellnex i Brookfield AM analizują możliwość wspólnego przejścia wież Deutsche Telekom

GAMING

CD PROJEKT: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcje

BOOMBIT: Podsumowanie konferencji

KONSUMENT

NEUCA: Spółka ogłasza ofertę zakupu do 95 tys. akcji własnych po cenie 770 PLN za papier

OPONEO.PL: Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia ze spółką Oponeo Brandhouse

RYNEK APTECZNY: Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce wzrosła w kwietniu o 14,6% r.r. do 3,76mld PLN – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

FERRO: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

MIRBUD: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

POLIMEX-MOSTOSTAL: Portfel zamówień grupy ma wartość ok. 4,8mld PLN

UNIBEP: Spółka zależna Unidevelopment nabyła nieruchomości w Warszawie za kwotę 57,4mld PLN brutto

ZUE: Spółka złożyła najniższą ofertę w przetargu na budowę bocznic kolejowej dla Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Invest-Park

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

SANOK: Spółka spodziewa się utrzymania tendencji wyników z I kwartału do końca 2022 roku

RYNEK MEBLOWY: Austriacki gigant XXXLutz kupuje połowę Black Red White

POZOSTAŁE

ACTION: Spółka może wrócić do wypłaty dywidendy po spłacie zobowiązań układowych - zarząd

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	57 837	2,2%	0,1%	-14,7%	-12,7%
WIG20	1 859	2,6%	0,0%	-15,3%	-16,8%
mWIG40	4 370	1,2%	0,0%	-18,0%	-10,9%
sWIG80	18 122	0,7%	-2,3%	-10,2%	-12,2%
S&P	4 158	0,0%	0,6%	-9,0%	-1,1%
DAX	14 576	0,8%	3,4%	-3,5%	-5,5%
FTSE	7 600	0,2%	0,7%	7,7%	8,2%
Nikkei	27 304	2,2%	1,7%	-1,9%	-5,4%
Shanghai Composite	3 178	0,6%	4,3%	-10,8%	-12,1%
BIST30 Turcja	2 815	3,9%	4,1%	44,9%	86,9%
MOEX Rosja	2 400	-0,3%	-1,8%	-38,3%	-35,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,9%	-3,5	-0,4	256,9	558,2
Rent. obl. 10Y	6,6%	-9,0	22,7	249,9	471,7
WIBOR 3M	6,6%	2,0	51,0	291,0	635,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,26	0,3%	-4,8%	3,7%	14,1%
EUR/PLN	4,58	0,1%	-2,4%	-1,6%	2,3%
EUR/USD	5,38	-0,1%	3,7%	1,5%	-3,3%
GBP/PLN	1,08	-0,3%	2,3%	-5,2%	-12,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 847	-0,2%	-3,4%	-2,8%	-2,9%
Srebro (USD/toz)	21,9	-0,4%	-3,4%	-10,5%	-21,9%
Płatyna (USD/toz)	965	0,4%	2,8%	-7,9%	-18,9%
Miedź (USD/t)	9 543	0,9%	-2,3%	-3,4%	-7,0%
Cynk (USD/t)	3 901	1,5%	-5,0%	6,4%	27,5%
Ołów (USD/t)	2 175	0,7%	-3,8%	-8,9%	-0,8%
Aluminium (USD/t)	2 889	0,6%	-5,4%	-14,2%	16,3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 910	0,5%	-12,6%	-29,9%	-9,0%
Pallad (USD/toz)	2 045	0,0%	-11,4%	-18,2%	-27,6%
Molibden (USD/lb)	18,7	0,0%	-3,0%	-0,4%	34,7%
Nikiel (USD/t)	29 279	3,5%	-7,8%	20,6%	61,6%
Ruda żelaza (USD/t)	133,8	0,1%	-11,3%	-5,8%	-35,0%
HCC (USD/t)	501	-0,2%	-3,9%	36,4%	214,1%
HRC UE (EUR/t)	1 340	27,0%	2,3%	41,1%	20,2%
Rebar UE (EUR/t)	1 350	0,0%	-5,3%	60,2%	74,2%
Ropa Brent (USD/bbl)	123,3	1,4%	12,8%	22,1%	77,9%
CO2 (EUR/t)	84,0	-0,3%	-0,6%	2,1%	62,8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	8,7	-0,1%	20,4%	98,1%	192,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	87,0	8,1%	-16,6%	-12,3%	243,2%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	406,9	0,9%	-16,4%	-21,2%	230,9%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	1140,0	-4,0%	44,3%	86,9%	231,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA
INDEKS MSCI

Dzisiaj po sesji Grupa Pracuj wejdzie do indeksu MSCI Small Cap, wypadają HUG, TEN, CLN i PLW

WYNIKI FINANSOWE
PLAYWAY (Kupuj, 460 PLN)

Wyniki I kw. 2022 [pozytywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	Kons.
Przychody	47,1	56,4	70,2	78,6	58,0	23%	-26%	58,5	55,2
przychody netto	41,8	50,2	66,4	75,7	52,6	26%	-30%	55,0	
zm. stanu produktów	5,3	6,1	3,8	2,9	5,4	3%	89%	3,0	
EBITDA	28,8	33,3	47,4	44,7	38,1	32%	-15%	40,0	31,5
EBIT	28,7	33,1	47,1	44,5	37,8	32%	-15%	39,0	31,0
Zysk netto	25,5	25,6	42,8	33,2	32,8	28%	-1%	31,0	24,2
Zysk netto skor.	25,5	25,6	42,8	33,2	32,8	28%	-1%	31,0	24,2
P/E skor. 12M trailing	20,4	24,5	19,4	16,1	15,2				
EV/EBITDA* 12M trailing	16,8	20,4	16,5	13,7	12,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM; DN skor. o rynkową wartość minorities (P/BV 4x)

- Przychody netto ze sprzedaży 52,6 mln PLN (-30% kw./kw. ; +26% kw./kw.)
- Koszty operacyjne (bez korekty o zmianę stanu produktów) wyniosły 20,2 mln PLN (+36% r./r.)
- Udział w zyskach jedn. stowarzyszonych oraz zysk z tytułu utraty kontroli +5,2 mln PLN
- Udział minorities w zysku Grupy wyniósł 18,6% (w całym roku 2021 15%)
- Zapasy (gry w toku) wyniosły 48,3 mln PLN (+3 mln PLN kw./kw.)
- Inwestycje w jednostki stowarzyszone (bilans) 213 mln PLN
- OCF wyniósł 36,7 mln PLN (+50% r./r. ; +29% kw./kw.). Saldo gotówki 286 mln PLN

GPW (Kupuj; 50,0 PLN)

Wyniki za I kw.'22 zgodne ze wstępnymi – lekko powyżej oczekiwań

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	Kons.
Przychody	111,5	97,9	90,6	107,5	110,2	-1%	3%	107,6	108,0
rynek finansowy	73,0	61,0	54,4	66,3	73,7	1%	11%	73,2	
rynek towarowy	37,8	36,3	35,8	40,0	35,9	-5%	-10%	33,5	
EBITDA	53,9	57,6	48,6	55,2	50,7	-6%	-8%	50,2	48,6
EBIT	45,1	48,9	39,9	46,0	40,9	-9%	-11%	40,9	39,4
Zysk netto	38,9	45,1	36,0	41,4	38,1	-2%	-8%	36,8	35,0
P/E12M trailing	10,0	9,9	9,7	10,0	10,1				
EV/EBITDA 12M trailing	4,7	4,9	5,7	5,8	5,2				
zmiana przychodów r/r	15%	-3%	2%	-8%	-1%				
marża EBITDA	48%	59%	54%	51%	46%				
marża EBIT	40%	50%	44%	43%	37%				
marża netto	35%	46%	40%	38%	35%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

PCF GROUP (Kupuj, 71,8 PLN)

Wyniki I kw. 2022 [lekko negatywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	Kons.
Przychody	30,9	46,5	54,5	48,5	50,4	63%	4%	60,9	55,3
EBITDA	9,3	19,5	26,1	18,2	16,5	77%	-9%	25,4	21,1
EBITDA skor.	10,4	19,5	24,0	18,2	16,5	58%	-9%	25,4	21,1
EBIT	6,8	16,8	22,8	15,2	13,2	95%	-13%	22,5	17,9
Zysk netto	7,8	13,9	24,7	15,0	13,7	76%	-8%	20,7	16,8
P/E12M trailing	65,4	53,4	31,5	25,3	23,1				
EV/EBITDA 12M trailing	42,5	34,7	24,3	20,1	18,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody z produkcji gier na zlecenie wyniosły 49,8 mln PLN (+65% r./r. ; +3% kw./kw.), a z tantem 0,5 mln PLN
- Przychody z segmentu geograficznego Europa wyniosły 28,6 mln PLN (+28% r./r. ; +14% kw./kw.), a z pozostałych krajów wyniosły 21,2 mln PLN (+172% r./r. ; -8% kw./kw.)
- KWS wyniósł 24,3 mln PLN (+20% r./r. ; +10% kw./kw.)
- Marża brutto wyniosła 51,8% (-2,6 pp kw./kw.)
- Koszty ogólnego zarządu wyniosły 12,9 mln PLN (+59% r./r. ; +4% kw./kw.)
- Efektywna stopa podatkowa wyniosła 9%
- OCF wyniósł w kwartale 16,6 mln PLN (+148% r./r. ; -2% kw./kw.); zm. Stanu należności -13,2 mln PLN ; zobowiązań +9,4 mln PLN

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	697,9	1428,7	49%
WIG20	577,1	1178,2	49%
WIG40	69,7	153,0	46%
sWIG80	32,9	75,8	43%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	87,6	TEN	8,8	BMC	4,3
PKO	64,8	BDX	5,8	LWB	3,7
KGH	59,8	ALR	5,1	PXM	2,9
PKN	48,0	HUG	4,7	BOW	2,1
PEO	43,9	TPE	4,4	CIG	1,5
CDR	39,4	ATT	4,1	BRS	1,5
DNP	31,4	MIL	3,0	ZEP	1,4
PGE	29,0	KRU	2,6	UNT	1,2
PZU	27,6	ENA	2,6	TOR	0,9
PGN	22,3	PLW	2,3	SHO	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	131%	BFT	430%	PXM	572%
CCC	103%	DOM	380%	ZEP	424%
ALE	91%	BDX	265%	BIO	292%
OPL	89%	CMR	183%	PBX	275%
PCO	87%	TEN	152%	ATG	265%
PGE	82%	BML	134%	PHN	249%
SPL	78%	WPL	123%	PEN	232%
CDR	78%	PLW	110%	ERB	228%
PGN	77%	HUG	102%	AMC	212%
CPS	75%	11B	101%	INK	202%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MBK	286,2	5,6%	JSW	67,5	-1,5%
CCC	51,6	5,5%	PCO	39,7	-1,4%
PKO	32,4	4,3%	ACP	76,3	0,2%
LPP	10 370,0	4,3%	OPL	6,1	0,4%
PEO	94,3	3,9%	CDR	113,1	0,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PLW	310,0	4,7%	TEN	160,7	-7,1%
TEN	133,5	4,3%	MRC	63,50	-6,2%
BHW	62,5	4,0%	WPL	107,8	-4,1%
MBR	322,0	3,9%	PKP	11,6	-3,3%
MIL	4,9	3,7%	CMR	180,0	-3,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PXM	4,0	19,3%	SHO	31,5	-4,3%
CRJ	636,0	7,4%	BMC	33,7	-4,0%
PEN	10,7	7,0%	CLE	1,5	-3,4%
BOW	15,9	6,7%	BNPPPL	62,8	-3,4%
ZEP	18,7	6,3%	AMC	81,6	-2,9%

- Nakłady na prace całkowite rozwojowe wyniosły 14,7 mln PLN (+5,6 mln PLN kw./kw.)
- 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

SELVITA (Kupuj 95 PLN)
Wyniki 1Q22 [neutralne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	Kons.
Przychody	37,2	70,3	70,8	81,5	93,0	95,0	35%	2%	93,9	92,8
EBITDA	7,8	17,8	8,9	11,3	15,6	16,8	-6%	7%	17,0	15,5
EBIT	3,8	12,1	2,9	5,1	5,9	7,9	-35%	34%	8,8	7,1
Zysk netto	4,0	7,7	1,4	-2,3	8,1	5,9	-23%	-28%	7,4	4,7
P/E12M trailing	-	53,2	66,6	114,8	82,9	94,4				
EV/EBITDA 12M trailing	29,9	30,2	29,7	28,3	24,2	25,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 1) Sprzedaż usług: 83,9mln PLN (+32% r/r; +2% q/q); sprzedaż w Polsce: 48,5mln PLN (+42% r/r; +3% q/q); sprzedaż w Chorwacji: 36,4mln PLN (+21% r/r; 0% q/q); 2) segment bioinformatyczny: 11,2mln PLN (+56% r/r; +1% q/q).

- **Koszty:** 87,3mln PLN (+49% r/r; 0% q/q), w strukturze kosztów największe zmiany względem 4Q21 były widoczne w pozycjach: 1) amortyzacji (8,9mln PLN; +56% r/r; -9% q/q) oraz 2) zużycia materiałów i surowców (17,6mln PLN; -19% r/r; +32% q/q). Wycena programu motywacyjnego: 11mln PLN

- **EBIT:** 1) Segment usług: 5,5mln PLN (-48% r/r; +140% q/q); 2) segment bioinformatyczny: 2,4mln PLN (+51% r/r; -34% q/q).

- **Backlog:** Portfel zamówień na rok 2022 (stan na dzień 24.05.2022): 1) Segment usług: Polska- 126,8mln PLN (+47% r/r); Chorwacja- 109,2mln PLN (+27% r/r) 2) Segment bioinformatyczny: 30,1mln PLN (+46% r/r); 3) Dotacje: 7,4mln PLN (+40% r/r).

- **CAPEX:** 17,5mln PLN (vs 17,8mln PLN w 4Q21 i 3,2mln PLN w 1Q21);

- **OCF:** 21,2mln PLN (vs 37,0mln PLN w 4Q21 i 11,1mln PLN w 1Q21).

ATM GRUPA
Wyniki za 1Q'22

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q
Przychody	52,9	58,4	66,3	46,2	46,6	-12%	1%
EBITDA	9,7	10,9	21,7	6,3	8,6	-11%	37%
EBIT	5,1	5,8	14,6	1,4	4,7	-9%	245%
Zysk netto	5,0	4,8	12,2	2,5	4,3	-14%	71%
P/E 12M trailing	17,9	16,0	12,0	13,7	14,1		
zmiana przychodów r./r.	4%	66%	44%	-25%	-12%		
marża EBITDA	18%	19%	33%	14%	18%		
marża EBIT	10%	10%	22%	3%	10%		
marża netto	10%	8%	18%	5%	9%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Spadek przychodów wynika z mniejszej liczby przekazania w segmencie deweloperskim (przychody segmentu spadły z 7mln PLN do 0mln PLN)
- Spadek zysku operacyjnego z działalności deweloperskiej z 0,7mln PLN do 0,2mln PLN

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj, 239,3 PLN)
Wyniki 1Q22 [neutralne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	Kons.	y/y
Przychody	0,4	1,0	1,3	1,3	1,0	136%	-22%	1,1	b.d.	-
EBITDA	-3,4	-5,1	-6,9	-9,2	-8,9	-	-	-8,5	b.d.	-
EBIT	-5,2	-6,9	-8,8	-11,0	-10,9	-	-	-8,5	b.d.	-
Zysk netto	-5,3	-7,5	-8,9	-11,1	-10,9	-	-	-8,6	b.d.	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-					
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-					
CFO	-10,3	-4,8	-7,8	-5,9	-5,5					
Gotów ka	7,3	139,8	130,1	117,6	110,7					

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- **Przychody:** przychody z tytułu R&D: 1,0mln PLN vs 1,3mln PLN w 4Q21 i 0,4mln PLN w 1Q21 (partnering Sosei Heptares);

- **Pozostałe przychody operacyjne:** przychody z tytułu dotacji: 4,7mln PLN (+3% r/r; -48% q/q)

- **OPEX:** 16,3mln PLN (+60% r/r; -1% q/q), w tym koszty: 1) prac badawczych: 6,5mln PLN (+38% r/r; +0% q/q); 2) koszty ogólne projektów: 3,7mln PLN (+123% r/r; -15% q/q).

- **OCF:** -5,5mln PLN (względem -5,9mln PLN w 4Q21 oraz -10,3mln PLN w 1Q21).

- **Status projektów:** oprócz projektu CT-03, w rozwoju projektów nie było opóźnień. CTX zidentyfikował możliwość kilkumiesięcznych opóźnień w realizacji projektu CT-03 z powodu trudności z pozyskaniem substratów do produkcji w skali kilkukilogramowej.

- Największy progres w kwartale widoczny był w projektach CT-01 i CT-03, w których zrealizowane badania *in vivo* proof-of-concept (b. przedkliniczne) potwierdziły wysoką aktywność przeciwnowotworową związków wiodących w mysim modelu ludzkiego raka wątroby (HCC, Hepatocellular Carcinoma) raz nowotworów hematologicznych, w niskich zakresach stężeń związków bez zjawiska ich toksyczności.

KORPORACJA KGL

Wyniki I kw.'22 [negatywne]

mIn PLN	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	y/y	q/q	1Q22P	kons.
Przychody	129,1	148,1	149,6	149,0	171,3	33%	15%	160,2	b.d.
- Produkcja	68,9	77,9	84,2	93,0	99,9	45%	7%	90,9	b.d.
- Dystrybucja	60,2	70,2	65,4	56,0	71,4	19%	28%	69,2	b.d.
EBITDA	12,0	11,1	7,0	7,1	7,3	-39%	4%	9,7	b.d.
EBIT	5,7	4,8	0,6	0,4	0,6	-90%	39%	3,4	b.d.
Zysk netto	3,1	4,9	-1,8	-1,0	-3,1	-	-	1,6	b.d.
P/E12M trailing	5,0	4,8	8,5	12,4	-				
EV/EBITDA 12M trailing	3,8	3,9	4,3	5,0	6,0				
zmiana przychodów r./r.	35%	69%	53%	51%	33%				
marża EBITDA	9,3%	7,5%	4,7%	4,7%	4,3%			6,1%	-
marża EBIT	4,4%	3,2%	0,4%	0,3%	0,3%			2,1%	-
marża netto	2,4%	3,3%	-	-	-			1,0%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE
PZU (Kupuj, 38,0 PLN)
Spółka przedłużyła porozumienie z PFR i PKO BP dotyczące akcji Pekao do dnia 30 maja 2022 roku

Porozumienie przewiduje m.in. umowne prawo pierwszeństwa dla PZU do nabycia części lub całości akcji Pekao należących do PFR.

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj, 102,0 PLN)
Bank ogranicza dostępność kredytów hipotecznych dla nowych klientów z uwagi na ryzyko rynkowe

Nowi klienci banku będą mieli dostęp do pełnej oferty hipotecznej dopiero po 3 miesiącach korzystania z innych produktów banku. Warunek ten nie dotyczy oferty „zielona hipoteka”, dostępnej dla wszystkich obecnych i nowych klientów.

QUERCUS TFI
Spółka zaprasza do sprzedaży nie więcej niż 2,3 mln akcji własnych po 9,50 PLN za papier

Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 1 czerwca, a zakończy 15 czerwca 2022 roku.

BANKI
Bank Millennium, Santander Bank Polska, mBank i Mastercard złożyły do UOKiK wnioski w sprawie rozszerzenia działalności Polskiego Standardu Płatności o odroczone płatności
ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA
Ustawa 10H może zostać przyjęta w czerwcu przez Sejm

„Pod koniec ubiegłego tygodnia projekt ustawy dot. liberalizacji zasady 10H został przesłany do Komitetu Stałego RadMin. Chcemy, aby został rozpatrzony 2 czerwca i jeszcze tego samego miesiąca został przyjęty przez Sejm” – I. Zyska (Polityka Insight)

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Kupuj; 91,3 PLN)/LOTOS (Kupuj; 87,8 PLN)
Porozumienie UE ws. embarga na rosyjską ropę [pozytywne]

- Osiągnięto porozumienia ws. embarga na import rosyjskiej ropy. Obejmuje to ponad 2/3 importu ropy z Rosji. Embargo obejmuje zakaz importu ropy i produktów ropopochodnych dostarczanych z Rosji drogą morską. „Skorzystać mają na tym Słowacja, Czechy oraz Węgry, natomiast Polska i Niemcy - też połączone z Rosją rurociągiem Przyjaźń - już zapowiedziały wygaszenie importu ropy do końca roku. Jednocześnie, w przypadku nagłych przerw w jej dostawach do któregoś z krajów, wprowadzane mają być będą środki nadzwyczajne, zapewniające podaż surowca. Szczegóły embarga, w tym termin jego wejścia w życie i długość ww. okresu wyłączenia nie są jeszcze znane” – Polityka Insight

 - „Węgry zapewniły również, że istnieje przepis awaryjny, który zapewni bezpieczeństwo dostaw, jeśli dostawy przez ich rurociąg zostaną odcięte” – ONET ([LINK](#))

- "Do końca roku import ropy z Rosji do UE zostanie skutecznie ograniczony o około 90 proc." — Ursula von der Leyen

- Uzgodniono również odcięcie od systemu SWIFT największego rosyjskiego banku, Sberbank.

 - „Embargo na rosyjskie produkty rafineryjne ma wejść w styczniu, lutym 2023 roku. Wyłączenie rurociągu „Przyjaźń” spod sankcji nie ma żadnego końcowego terminu, ale unijni urzędnicy przekonują, że do końca tego roku powinno udać się wynegocjowanie konkretnej – i w miarę rychłej – daty wygaszenia tego wyjątku, z którego będą korzystać Węgrzy, Słowacy i Czesi. Ponadto Praga wynegocjowała długi, bo półtoraroczny, okres przejściowy na zakaz importu oleju napędowego produkowanego w Unii z ropy sprowadzanej „Przyjaźnią” (czyli w praktyce z rafinerii na Słowacji). Natomiast reszta Unii dostanie znacznie krótszy okres przejściowy na zakupy produktów rafineryjnych opartych na ropie z „Przyjaźni”, która jest tańsza od ropy nierosyjskiej, więc w kontekście sankcji tworzy nierzetelną przewagę konkurencyjną wobec rafinerii spoza Węgier czy Słowacji korzystających z ropy z tankowców.” – DW ([LINK](#))

PKN ORLEN (Kupuj; 91,3 PLN)/LOTOS (Kupuj; 87,8 PLN)/PGNIG (Kupuj; 8,5 PLN)
Windfall tax „nie wydaje się w Polsce niezbędny” – A. Moskwa [pozytywne]

 - „Windfall tax nie wydaje się w Polsce niezbędny. Nie działają u nas podmioty prywatne niemające bezpieczeństwa energetycznego w stauach, które należy opodatkować, aby dywidenda nie uciekała za granicę. U nas działają spółki państwowe dodała” - minister klimatu i środowiska Anna Moskwa – biznesalert ([LINK](#))

PKN ORLEN (Kupuj; 91,3 PLN)/LOTOS (Kupuj; 87,8 PLN)

Możliwe ograniczenie zysków w detalu PKN? – W. Buda [lekkie negatywne]

„Pamiętajmy, że działać trzeba tu długofalowo. Takie spółki jak Orlen muszą mieć środki, żeby kupować paliwo, w niektórych cyklach koniunkturalnych nawet dużo droższe, później to buforować i sprzedawać mimo wszystko taniej. To, że była jeszcze okazja, by ropę ze Wschodu zbilansować na dużej marży, to nie znaczy, że te środki nie pójdą do Polaków w sytuacji, gdyby podwyżki na stacjach miałyby być dużo wyższe” - minister rozwoju i technologii Waldemar Buda ([LINK](#))

RYNEK GAZU

UK i Niemcy przygotowują się na możliwe zakłócenia w dostawach gazu

- „Brytyjski rząd poinformował, że zwrócił się do operatorów trzech ostatnich elektrowni węglowych w kraju (w Drax, Ratcliffe i West Burton) o opóźnienie ich planowanego na wrzesień wyłączenia. Uzasadnił to ryzykiem przerw w dostawach gazu, które mogą sparaliżować zasilane nim elektrownie. Londyn ocenia, że szczególnie zagrożony jest przesył surowca z Norwegii, który jego zdaniem może spaść nawet o połowę w razie przekierowania przez Oslo dostaw do krajów Unii. Brytyjczycy obawiają się też o podaż gazu z Belgii i Holandii, które same zmagają się z jego niedoborami oraz o stabilność dostaw LNG. Dziennik The Times podał, że rząd dostrzega ewentualną konieczność wprowadzenia racjonowania dostaw prądu do ok. 6 mln gospodarstw domowych.” – Polityka Insight

- „Z tych samych powodów także dziś wstrzymania jego przesyłu do Danii spodziewa się Ørsted. Holendrzy i Duńczycy zapewniają jednak, że już wcześniej zakontraktowali dostawy gazu z innych źródeł. Wstrzymania dostaw obawiają się też Włosi. Według reprezentującego tamtejszy przemysł stowarzyszenia Confindustria w skali roku spowodowałoby to na włoskim rynku deficyt rządu 18,4-proc. krajowego zużycia surowca, co obniżyłoby PKB Włoch o 2 proc.”

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Cellnex i Brookfield AM analizują możliwość wspólnego przejęcia wież Deutsche Telekom

- Według dziennika El Pais szacowana wartość może sięgnąć 17-20mld EUR za ok 40tys. obiektów w Niemczech i Austrii

- Brookfield Asset Management nie wyklucza samodzielnego przejęcia

- Wśród zainteresowanych aktywami wymieniano także American Tower, Vantage Towers z grupy Vodafone oraz fundusze KKR i GIP

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 110,0 PLN)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 5 lipca, a termin wypłaty na 12 lipca 2022 roku. DY=0,9%.

BOOMBIT (Kupuj, 27,5 PLN)

Podsumowanie konferencji

- Główną kontrybucję do wyników miały gry Darts Club i Hunt Royale

- Spółka zadowolona z wyników z maj

- W tym roku w planach co najmniej jedna gra idle, jedna sportowa oraz pierwsza gra typu merge (wraz z Cherrypick Games)

- Spółka nie obawia się spowolnienia makro/inflacji. Uważa, że gry to jedna z najbardziej tanich form rozrywki

- Spółka oczekuje stabilizacji na rynku reklamy

- Wzrost kosztów rev-share w tym kwartale wynika ze udziału przychodów z gier w gatunku mid-core

- W planach dalszy rozwój modelu Play and Earn. W trzecim kwartale grupa planuje premierę "Hunters On-Chain"

- W 2022 roku grupa planuje m.in. utworzenie kolejnych spółek joint venture z innymi producentami gier

KONSUMENT

NEUCA (Trzymaj, 830,0 PLN)

Spółka ogłasza ofertę zakupu do 95 tys. akcji własnych po cenie 770 PLN za papier

Akcje stanowią 2,13% kapitału zakładowego. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpocznie się 31 maja, a zakończy 8 czerwca 2022 roku.

OPONEO.PL (Kupuj, 66,0 PLN)

Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia ze spółką Oponeo Brandhouse

RYNEK APTECZNY

Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce wzrosła w kwietniu o 14,6% r./r. do 3,76mld PLN – PEX PharmaSequence

Wobec poprzedniego miesiąca sprzedaż spadła o 7,9%.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

FERRO

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]

- Tegoroczny CAPEX może wynieść ponad 30mld PLN.

- Struktura klientów i kosztów wpływa na wysoką rentowność segmentu źródeł ciepła, który jednocześnie jest i będzie najbardziej rentownym segmentem produktowym Grupy.

- Zmiany strukturalne (wzrost zainteresowania pompami ciepła i kotłami gazowym) wpływają strukturalnie na wzrost zainteresowania produktami Termetu.

- Jednocześnie nie widać spadku popytu na wyroby Termetu, pomimo wzrostu cen gazu oraz wojny.

- Grupa podtrzymuje plany ekspansji zagranicznej Termetu jeszcze w tym roku.

- Termet sourcuje się głównie w Polsce, mniejszą część surowców pozyskuje we Włoszech, Niemczech, Turcji czy w Chinach.

- Wzrost mocy przerobowych w zakładzie w Świebodzicach jest możliwy dzięki zwiększeniu capacity logistyki – głównie w zakresie składowania i odbioru po zakończeniu produkcji. Obecnie Grupa prowadzi związany z tym proces inwestycyjny.

- Sytuacja w Chinach, pomimo lockdownów, się normalizuje, obecnie nie ma opóźnień w dostawach, ani problemów z zakupami.

MIRBUD

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]

- Widać stabilizację cen surowców, dodatkowo zaktualizowanie mechanizmu waloryzacyjnego (10% nawet na trwających już kontraktach) znacząco poprawia sytuację Spółek z branży.
- Wzrost należności to głównie efekt wzrostu skali biznesu w segmencie magazynowym.
- Grupa szacuje, że obecnie podpisywane kontrakty mogą zostać rozliczone na rentowności 6-8%.
- Waloryzacja w tym roku może pokryć ok. 80-90mln PLN wzrostu kosztów.
- Nie widać zagrożenia spadku MBnS w kolejnych kwartałach (vs. 8,3% z ostatnich 2 kwartałów).
- Kontrakty w segmencie magazynowym rozliczane są w EUR, MRB posiada zabezpieczone ok. 10-15% pozycji walutowej.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Portfel zamówień grupy ma wartość ok. 4,8mld PLN

UNIBEP

Spółka zależna Unidevelopment nabyła nieruchomości w Warszawie za kwotę 57,4mln PLN brutto

ZUE

Spółka złożyła najniższą ofertę w przetargu na budowę bocznic kolejowej dla Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Invest-Park. Wartość oferty opiewa na kwotę 37,3mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W przyszłym roku spółkę będzie stać na wypłatę wyższej dywidendy z tegorocznego zysku
- Na tegoroczną wypłatę dywidendy wpływ miało kilka czynników, przede wszystkim zaplanowane inwestycje oraz znaczący wzrost cen złomu, generujący wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy
- Obok inwestycji w Siemianowicach Śląskich trwa także wymiana pieca w jednej z hut oraz remont walcowni w Krakowie
- Piek cen stali jest na nami
- UE musi zacząć myśleć o kontyngentach wywozowych na żelazo, ponieważ jest to surowiec o znaczeniu strategicznym. Limity w dłuższym terminie wspierają m.in. przekształcanie produkcji w bardziej ekologiczną
- Branża stalowa może być beneficjentem odblokowania środków na projekty infrastrukturalne w ramach KPO
- Moce walcownicze zakładu w Siemianowicach Śląskich wyniosą ok. 450 tys. ton, inwestycja zakończy się na przełomie 2023/24
- Spółka chce być jedną z pierwszych wdrażających technologię małych reaktorów jądrowych.

SANOK

Spółka spodziewa się utrzymania tendencji wyników z I kwartału do końca 2022 roku

- Zarząd spodziewa się odbicia w branży motoryzacyjnej w ciągu roku
- Nakłady inwestycyjne w tym roku mogą wynieść ok. 50mln PLN.

RYNEK MEBLOWY

Austriacki gigant XXXLutz kupuje połowę Black Red White

POZOSTAŁE

ACTION

Spółka może wrócić do wypłaty dywidendy po spłacie zobowiązań układowych - zarząd

- Sprawa powinna rozstrzygnąć się w ciągu roku
- Wyniki sprzedażowe za maj są lepsze niż w kwietniu.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: Spółka będzie podchodzić selektywnie do inwestycji w nowe portfele wierzycielności

Spółka spodziewa się, że podaż portfeli wierzycielności będzie rosła.

CAPITAL PARTNERS: RN pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu dotyczącą przeznaczenia całego zysku za '21 w kwocie 3,2mln PLN na kapitał rezerwowany utworzony w celu sfinansowania nabycia akcji własnych

Spółka planuje nabyć do 3,66 mln akcji własnych w celu ich umorzenia po cenie 6,66 PLN za papier.

CPI FIM: Spółka ogłasza program skupu do 35,3 mln akcji własnych po max. cenie 5 EUR za papier

Program skupu akcji ma obowiązywać przez pięć lat.

DEKPOL: Spółka planuje w tym roku osiągnąć zysk na poziomie zbliżonym do powtarzalnego zysku z lat 2020 i 2021

Dekpol Developer planuje sprzedać w tym roku ok. 460 lokali.

FEERUM: Portfel zamówień grupy w zakresie branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego wynosi 61,8mln PLN

KRYNICKI RECYKLING: W wezwaniu na akcje spółki zawarto transakcje na 16,3 mln akcji

MCI CAPITAL: Zawarcie umowy nabycia akcji eSky.pl za kwotę 138,2mln PLN

W wyniku realizacji I etapu umowy, fundusz działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 będzie posiadał akcje stanowiące 51,63% kapitału i głosów.

VENTURE INC ASI: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,11 PLN dywidendy na akcję

Dzienne dywidendy ustala się na 8 lipca, a termin wypłaty na 15 lipca 2022 roku. DY=4%.

INSIDER TRADING

DATAWALK

Członek zarządu kupił 200 akcji @ 143,54 PLN.

ELEKTROTIM

Prezes zarządu kupił 4 tys. akcji @ 6,13 PLN.

ERBUD

Prezes zarządu kupił 151 tys. akcji @ 33 PLN.

ERBUD

DGI FIZ AN, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 151 tys. akcji @ 33 PLN.

MOSTOSTAL ZABRZE

KMW Investment, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 16,6 tys. akcji @ 1,56 PLN.

VERCOM

Członek RN kupił 2,7 tys. akcji @ 37,39 PLN.

VOTUM

Insider nabył 1,1 tys. akcji @ 27,88 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AB

Nabycie 837 akcji @ 47,30 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

DATAWALK

Rezygnacja p. Rafała Wasilewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

DEVELIA

Rezygnacja p. Pawła Małykę z pełnienia funkcji wiceprzewodniczącego RN.

MEDICALGORITHMICS

Rezygnacja p. Marka Dziubińskiego i p. Martina Jasinskigo z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

M.W. TRADE

Zwiększenie zaangażowania przez Certus Development z 1,91% do 6,27% kapitału zakładowego i głosów.

PKP CARGO

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 11% do 10,92% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 17,7 tys. @ 289,60

% kapitału: 0,02

HM INWEST

Wolumen: 13,8 tys. @ 10,70

% kapitału: 0,59

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIOTON: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2021 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

COMP: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 31 sierpnia, a termin wypłaty na 14 września 2022 roku. DY=6,8%.

COMPERIA.PL: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2021 rok

DOM DEVELOPMENT: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 10,50 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 15 lipca, a termin wypłaty na 16 sierpnia 2022 roku. DY=10,5%. Akcjonariusze mają również zdecydować o upoważnieniu zarządu do zmiany statutu umożliwiającego podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego przez okres 3 lat.

ELZAB: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za '21 na kapitał zapasowy

HYDROTOR: Zwołanie ZWZA na dzień 25 czerwca w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 9 września, a termin wypłaty na 23 września 2022 roku. DY=5,4%.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca w sprawie wypłaty 0,01 PLN dywidendy na akcję

Dywidenda na akcję uprzywilejowaną będzie o 20% wyższa od tej wartości. Dzień dywidendy proponowany jest na 25 sierpnia, a jej wypłata na 30 września 2022 roku. DY=01%.

MOJ: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2021 rok**MUZA: Zwołanie ZWZA na dzień 25 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2021 rok****PROCHEM: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za '21 na kapitał zapasowy**

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 31 maj 2022

DEVELIA Dzień wypłaty dywidendy (0,45 PLN na akcję)

środa, 1 czerwiec 2022

SANTANDER Dzień wypłaty dywidendy (2,68 PLN na akcję)

IPOPEMA Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,31 PLN na akcję)

czwartek, 2 czerwiec 2022

IPOPEMA Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,31 PLN na akcję)

MENNICA Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,70 PLN na akcję)

piątek, 3 czerwiec 2022

MANGATA Dzień wypłaty dywidendy (2,68 PLN na akcję)

MENNICA Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,70 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 31 maja 2022					
08:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	kw i		2.90%
08:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna R/R	kw i		-6.60%
08:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	kw i		-2.40%
08:45	Francja	Inflacja PPI R/R	kw i		26.50%
09:00	Szwajcaria	PKB R/R	I kw artał		3.70%
10:00	Polska	PKB R/R	I kw artał		7,3
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	mar		20.20%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		56.40
16:00	USA	Indeks Conference Board	maj		107.30
	Indie	PKB R/R	I kw artał		5.40%
	Włochy	PKB R/R	I kw artał		6.20%
środa, 1 czerwca 2022					
07:00	Indie	Indeks PMI przemysłu	maj		54.70
07:00	Włochy	Stopa bezrobocia	kw i		8.30%
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	kw i		-2.70%
09:00	Węgry	PKB R/R	I kw artał		7.00%
09:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	maj		52.40
09:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	maj		53.30
09:30	Szwajcaria	Indeks PMI przemysłu	maj		62.50
09:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	maj		54.50
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	kw i		6.80%
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	kw i		0.10%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	maj		55.40
czwartek, 2 czerwca 2022					
08:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	maj		2.50%
08:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	maj		2.50%
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	kw i		36.80%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	maj		247 tys.
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	kw i		5.20%
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R	I kw artał		3.50%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[m In PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	61,0	34,0	79%	4 439	3,2	3,7	3,9	0,6	0,5	0,5	19%	14%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	62,8	62%	9 269	5,3	4,6	4,7	0,7	0,6	0,6	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	201	---	---	---	0,2	0,8	3,5	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	62,5	15%	8 166	7,1	7,8	9,5	1,0	1,0	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Trzymaj	233,0	194,8	20%	25 343	6,2	6,3	7,0	1,5	1,3	1,2	24%	20%	17%
mBank	MBK	Kupuj	460,0	286,2	61%	12 131	12,2	7,9	4,8	0,8	0,8	0,7	7%	10%	14%
Millennium	MIL	Kupuj	7,4	4,9	50%	5 969	---	---	4,0	1,1	1,2	0,9	-21%	-12%	23%
Pekao	PEO	Kupuj	132,0	94,3	40%	24 756	5,5	5,8	6,5	0,9	0,9	0,9	17%	15%	13%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	32,4	54%	40 488	6,8	6,4	5,7	1,0	0,9	0,9	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	366,0	258,4	42%	26 406	9,3	9,3	6,2	0,9	0,9	0,8	10%	9%	13%
Kruk	KRU	Kupuj	415,6	273,0	52%	5 222	5,8	5,8	5,7	1,6	1,4	1,3	28%	24%	23%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	32,9	16%	28 410	8,3	7,9	8,1	1,9	2,2	2,3	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m In PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	561,0	497,0	13%	1 183	68,0	8,4	14,6	46,1	5,4	8,6	3%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	67,3	48,2	40%	780	5,7	5,5	5,4	5,0	5,0	4,8	-22%	5%	3%
AC	ACG	Trzymaj	31,0	28,8	8%	290	11,5	10,2	9,2	7,2	6,6	6,4	0%	6%	10%
Allegro	ALE	Trzymaj	28,0	25,0	12%	26 454	27,1	25,4	19,5	15,0	12,8	10,7	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	86,0	68,2	26%	1 063	7,1	8,0	7,7	5,9	6,0	5,6	-3%	-3%	5%
Ambra	AMB	Kupuj	26,8	20,4	31%	514	10,7	10,3	9,8	4,7	4,3	3,9	-3%	19%	13%
Amica	AMC	Sprzedaj	93,0	81,6	14%	634	14,2	8,0	6,8	5,7	4,3	3,8	38%	-30%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,7	-	4 106	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	29,8	19,7	51%	341	14,7	11,3	9,2	10,4	8,6	7,1	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	17,6	7,2	144%	86	6,0	4,3	4,1	2,7	1,7	0,9	13%	14%	22%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	44,0	40,0	10%	1 337	15,8	14,4	13,7	10,3	9,5	8,9	7%	5%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	94,0	76,3	23%	6 329	12,7	12,7	12,3	2,7	2,4	2,0	25%	22%	29%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	54,0	46,4	16%	2 408	14,9	14,1	13,2	8,0	7,5	7,0	7%	9%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		42,6	-	1 649	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	20,5	14,2	45%	1 852	9,1	8,3	7,3	7,0	6,5	5,8	6%	-5%	7%
Azoty	ATT	Kupuj	47,2	54,4	-13%	5 391	4,7	10,8	8,2	4,5	7,5	5,2	-3%	-8%	-6%
Benefit	BFT	Kupuj	840,0	590,0	42%	1 731	20,9	11,8	9,5	7,8	6,2	5,3	7%	4%	8%
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	14,5	90%	195	9,9	7,6	6,8	4,0	3,7	3,8	7%	10%	11%
Budimex	BDX	Kupuj	270,0	222,0	22%	5 668	15,3	14,8	13,7	5,1	5,3	4,3	24%	18%	10%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,3	133,0	80%	433	---	---	---	---	---	---	0%	-10%	-9%
CCC	CCC	Trzymaj	58,0	51,6	12%	2 831	---	18,5	8,2	6,0	4,9	3,9	-6%	-5%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	110,0	113,1	-3%	11 394	58,2	27,1	45,2	30,4	17,1	26,2	5%	8%	1%
Celon	CLN	Kupuj	50,1	16,3	207%	834	---	---	---	51,6	38,0	58,2	-4%	-4%	-8%
Ciech	CIE	Kupuj	54,8	41,4	32%	2 181	9,2	8,2	7,6	4,3	3,9	3,7	2%	16%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	252,0	182,0	38%	1 480	11,5	11,1	10,6	4,6	4,3	4,0	17%	11%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	52,0	44,0	18%	260	19,3	12,3	9,3	4,9	4,3	3,8	19%	22%	11%
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	29,5	22,1	34%	14 108	14,6	14,2	11,7	7,3	7,4	7,0	8%	7%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	14,8	11,5	29%	132	56,9	22,0	14,6	19,0	10,8	7,6	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 242	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		297,3	-	29 147	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	90,0	100,2	-10%	2 560	8,1	9,3	8,9	6,0	7,6	7,5	26%	12%	1%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	37,0	68%	459	492,6	5,0	3,2	11,3	3,7	0,9	59%	-33%	-42%

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[m ln PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Enea	ENA	Kupuj	11,3	9,0	25%	4 778	4,1	4,8	4,9	3,3	3,2	3,0	7%	35%	-13%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,5	-	1 598	---	---	---	5,8	5,8	5,6	5%	8%	9%
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,9	29%	1 648	9,6	8,3	9,3	3,3	2,4	1,7	37%	10%	-21%
Ferro	FRO	Kupuj	37,0	29,0	28%	616	7,7	6,8	6,5	5,8	5,2	4,9	8%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		36,1	-	864	---	---	---	5,5	5,1	4,4	12%	10%	12%
GPW	GPW	Kupuj	50,0	38,6	29%	1 622	10,6	10,3	10,2	5,7	5,2	5,0	17%	1%	19%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	78,0	59,5	31%	4 052	19,8	17,3	15,0	14,7	12,5	10,4	3%	6%	6%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	407,0	30%	5 766	8,7	7,5	7,3	6,9	5,9	5,6	5%	2%	4%
JSW	JSW	Trzymaj	75,9	67,5	12%	7 925	1,1	3,6	5	0,2	0,3	0,1	-75%	5%	3182%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	25,0	24%	58	13,6	9,8	8,6	3,7	3,0	2,9	21%	22%	22%
Kęty	KTY	Kupuj	750,0	609,0	23%	5 877	8,6	9,3	9,1	7,0	7,2	7,1	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Trzymaj	189,0	146,6	29%	29 310	6,3	8,6	9,0	3,8	4,4	4,3	8%	3%	11%
Lotos	LTS	Kupuj	87,8	69,4	26%	12 834	3,1	6,2	9,0	1,8	2,5	2,8	11%	19%	5%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	10 370,0	35%	19 210	27,1	14,8	11,0	9,4	6,8	5,6	1%	7%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		27,0	-	436	---	---	---	2,5	2,4	2,9	-19%	32%	54%
Mangata	MGT	Kupuj	96,0	75,6	27%	505	6,4	5,9	5,8	4,8	4,5	4,3	7%	4%	-1%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		6,2	-	31	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	44,8	13,0	245%	82	---	275,1	677,2	-54,5	136,8	196,1	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	79,4	44,8	77%	296	3,6	5,6	5,2	2,6	3,6	3,1	6%	-3%	26%
Neuca	NEU	Trzymaj	830,0	757,0	10%	3 384	21,5	20,3	18,9	12,3	11,5	10,5	7%	2%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	21,0	19,6	7%	882	10,6	8,5	9,1	6,7	5,4	5,6	18%	11%	4%
OncoArendi	MOC	Kupuj	53,5	26,0	106%	365	769,9	10,4	---	337,1	8,7	-78,0	17%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	18,0	12,1	48%	667	89,9	5,9	3,4	29,7	5,9	2,0	12%	-19%	-16%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	66,0	44,8	47%	624	12,8	12,2	11,5	5,3	4,9	4,4	4%	16%	10%
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	6,1	32%	7 958	15,6	14,5	12,1	4,1	4,0	3,8	7%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	71,8	51,8	39%	1 551	20,6	18,7	9,8	14,3	12,7	6,8	0%	2%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	55,0	39,7	39%	22 805	80,4	67,3	56,2	29,2	25,6	22,6	2%	2%	2%
PGE	PGE	Trzymaj	10,0	10,4	-4%	19 389	10,1	7,8	8,7	3,4	2,9	3,0	16%	11%	-10%
PGNiG	PGN	Kupuj	8,5	6,3	35%	36 600	3,7	3,4	5,7	2,0	1,4	1,6	19%	-14%	-18%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	91,3	72,9	25%	31 180	3,4	6,4	7,4	2,9	4,1	4,3	-5%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	460,0	310,0	48%	2 046	14,1	12,0	10,2	11,5	9,8	8,4	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	54,8	30,5	80%	560	---	---	---	---	50,4	---	-8%	-13%	-11%
R22	R22	Kupuj	54,3	41,6	31%	590	19,1	14,2	13,0	13,7	10,7	9,7	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,5	-	327	---	---	---	9,2	8,4	8,0	-26%	9%	2%
Rawlplug	RWL	Kupuj	28,3	16,0	77%	521	5,1	4,9	4,4	4,0	3,5	3,3	9%	4%	-3%
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	78,0	22%	1 432	72,8	34,9	33,3	18,4	10,0	8,8	1%	4%	-4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	427,0	314,0	36%	1 752	3,3	12,5	11,0	1,0	1,5	0,8	3%	-21%	184%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	58,0	76,8	-24%	969	16,9	15,1	14,5	11,4	10,0	9,4	0%	1%	2%
Tauron	TPE	Kupuj	4,6	3,4	35%	5 980	3,3	2,8	2,9	3,7	3,1	2,9	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		133,5	-	975	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted		34,1	-	757	---	---	---	6,0	5,7	5,3	3%	6%	8%
Toya	TOA	Trzymaj	7,0	6,1	15%	456	6,7	6,2	6,1	5,2	4,9	4,4	20%	-6%	7%
VRG	VRG	Zawieszona		4,0	-	931	---	---	---	4,3	3,8	3,4	13%	19%	15%
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	500,0	67%	750	11,2	10,5	10,2	5,2	4,8	4,6	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	11,7	6,5	79%	394	17,3	5,2	4,1	6,1	3,8	3,1	10%	6%	-1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	135,0	99,8	35%	2 921	15,6	14,2	12,6	9,0	7,9	7,0	5%	6%	6%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	20,3	20%	2 378	7,4	8,1	7,5	3,3	3,4	2,9	35%	15%	27%

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	3,2	3,7	3,9	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	13,4%	-6%	-27%	1%
BNPPL	BNPPPL	5,3	4,6	4,7	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	11,0%	-7%	-21%	-16%
Handlowy	BHW	7,1	7,8	9,5	1,0	1,0	1,0	8,8%	14,2%	12,8%	5%	8%	30%
ING	ING	6,2	6,3	7,0	1,5	1,3	1,2	2,7%	4,8%	7,9%	-1%	-19%	-2%
mBank	MBK	12,2	7,9	4,8	0,8	0,8	0,7	0,0%	4,1%	6,3%	-4%	-31%	-5%
Millennium	MIL	---	---	4,0	1,1	1,2	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-30%	-1%
Pekao	PEO	5,5	5,8	6,5	0,9	0,9	0,9	4,6%	13,6%	12,9%	-4%	-18%	-2%
PKO BP	PKO	6,8	6,4	5,7	1,0	0,9	0,9	5,6%	7,4%	11,8%	-1%	-20%	-20%
Santander	SPL	9,3	9,3	6,2	0,9	0,9	0,8	1,0%	3,2%	5,4%	-5%	-18%	-3%
Erste Group	EBS AV	17,1	7,2	7,0	0,7	0,7	0,6	5,9%	6,2%	6,8%	0%	-7%	-10%
Komercni Banka	KOMB CP	17,4	11,5	8,8	1,1	1,1	1,0	8,8%	7,5%	7,8%	-5%	-17%	-4%
Moneta Bank	MONET CP	15,9	10,8	8,8	1,2	1,1	1,0	8,3%	9,2%	10,3%	-10%	-11%	1%
OTP Bank	OTP HB	8,0	4,7	6,6	0,8	0,7	0,6	3,4%	4,5%	4,9%	-19%	-31%	-44%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	10,6	10,3	10,2	5,7	5,2	5,0	6,7%	7,0%	7,2%	0%	0%	-21%
Kruk*	KRU	5,8	5,8	5,7	1,6	1,4	1,3	---	---	---	7%	4%	6%
PZU*	PZU	8,3	7,9	8,1	1,9	2,2	2,3	8,5%	0,0%	10,6%	7%	4%	-11%
XTB	XTB	7,4	8,1	7,5	3,3	3,4	2,9	7,4%	10,1%	9,2%	-2%	28%	16%
Votum	VOT	7,7	6,7	6,5	6,2	4,8	4,4	1,3%	5,2%	9,0%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,1	19,4	17,8	14,1	12,9	11,5	2,3%	2,4%	2,6%	-2%	6%	20%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,4	14,5	13,0	12,1	11,1	10,0	2,8%	3,0%	3,4%	5%	-1%	-8%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,2	6,2	6,8	0,7	0,6	0,6	6,3%	9,1%	11,2%	-5%	-12%	-18%
doValue (KRU)*	DOV IM	45,3	12,1	12,1	3,0	2,5	1,9	7,7%	9,3%	11,2%	-4%	7%	-25%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,0	5,3	4,5	1,0	0,8	0,8	---	---	---	4%	-9%	30%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	28,1	---	7,7	0,6	0,5	0,5	2,3%	3,4%	3,5%	10%	35%	-4%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,4	9,1	7,6	1,1	1,0	1,0	6,4%	7,1%	7,9%	-5%	-7%	-21%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	9,6	13,8	1,0	0,8	---	---	---	---	-11%	-16%	-4%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,4	8,3	7,4	0,5	0,5	0,5	5,5%	6,1%	6,8%	-4%	-3%	-2%

Paliwa													
Lotos	LTS	3,1	6,2	9,0	1,8	2,5	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	28%	34%
MOL	MOL	3,5	4,5	5,0	2,3	2,1	2,2	8,1%	7,4%	6,0%	-19%	-3%	4%
PGNIG	PGN	3,7	3,4	5,7	2,0	1,4	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	14%	-4%
PKN Orlen	PKN	3,4	6,4	7,4	2,9	4,1	4,3	4,8%	4,8%	4,8%	-3%	3%	-11%
A2A	A2A IM	13,3	11,8	11,7	6,9	6,6	6,7	5,6%	5,7%	5,8%	-3%	-1%	-7%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,0	5,0	3,4	3,7	4,3	---	---	---	9%	-8%	-12%
Centrica	CNA LN	8,2	6,0	7,2	2,6	2,4	2,6	0,0%	0,0%	0,1%	-3%	0%	42%
Enegas	ENG SM	13,1	16,6	17,8	11,5	11,5	12,1	8,0%	8,1%	8,1%	4%	14%	18%
Gazprom	GAZPRX	2,2	2,7	4,4	1,5	2,0	3,4	24,0%	20,4%	10,9%	25%	32%	15%
MOL	MOL HB	3,3	4,2	4,8	2,3	2,1	2,2	7,8%	7,1%	5,8%	-18%	-3%	9%
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,6	5,7	9,0	---	---	---	6,2%	7,2%	6,3%	8%	14%	21%
OMV	OMV AV	4,6	6,0	6,9	1,8	2,1	2,3	4,5%	4,9%	5,3%	11%	29%	17%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	6,6	7,1	7,8	3,5	4,2	4,5	11,6%	10,8%	10,7%	11%	34%	166%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg										
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	9,2	8,2	7,6	4,3	3,9	3,7	0,0%	6,9%	6,9%	5%	2%	-12%
Grupa Azoty	ATT	4,7	10,8	8,2	4,5	7,5	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	36%	67%	58%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	16%	-9%
CF Industries	CF US	5,0	7,3	12,6	3,2	4,2	6,7	1,4%	1,6%	1,6%	-1%	18%	80%
Solvaya	SOLB BB	9,2	8,7	7,8	4,9	4,6	4,1	4,3%	4,4%	4,7%	1%	-8%	-17%
Mosaic	MOS US	4,3	5,7	10,3	2,9	3,3	4,8	0,9%	1,0%	1,0%	-4%	14%	66%
Sisecam	SISE TI	28,0	10,1	6,0	5,1	4,4	3,6	2,5%	2,9%	3,6%	16%	70%	172%
Yara International	YAR NO	5,3	8,0	9,8	3,6	4,4	5,1	1,1%	0,9%	0,8%	1%	8%	14%
Surowce													
Bogdanka	LWB	27,9	6,7	8,8	1,6	1,1	0,8	4,6%	---	---	2%	50%	125%
JSW	JSW	1,1	3,6	5,0	0,2	0,3	0,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	37%	85%
KGHM	KGH	6,3	8,6	9,0	3,8	4,4	4,3	2,0%	2,0%	1,4%	1%	-11%	-27%
Antofagasta	ANTO LN	16,3	15,1	15,2	4,7	4,3	4,4	0,1%	0,1%	0,0%	0%	0%	-2%
BHP	BHP AU	7,4	8,6	11,9	3,9	4,2	5,3	7,9%	6,2%	4,3%	5%	8%	5%
First Quantum	FM CN	11,4	11,6	10,5	5,3	4,8	4,3	0,5%	1,1%	1,3%	0%	-1%	24%
Freeport	FCX US	10,2	13,1	13,3	3,9	3,7	3,7	1,5%	1,8%	1,7%	-2%	-16%	-7%
Glencore	GLEN LN	4,9	7,1	9,2	3,2	4,1	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	6%	21%	71%
Rio Tinto	RIO LN	6,0	8,0	9,4	3,5	4,4	4,9	0,2%	0,1%	0,1%	1%	0%	-2%
SoutherCopper	SCCO US	15,2	15,7	15,6	7,0	7,2	7,1	6,0%	5,1%	5,1%	1%	-10%	-10%
Vale	VALE US	8,8	3,9	4,1	2,9	3,3	3,6	---	---	---	7%	-2%	-16%
Energetyka													
CEZ	CEZ	26,8	34,9	13,9	7,9	6,8	6,7	4,5%	5,3%	5,8%	10%	29%	90%
Enea	ENA	4,1	4,8	4,9	3,3	3,2	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	3%	4%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-6%	-18%
PEP	PEP	28,9	10,6	24,5	0,0	12,2	12,9	---	---	---	4%	11%	-5%
PGE	PGE	10,1	7,8	8,7	3,4	2,9	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	27%	4%
Tauron	TPE	3,3	2,8	2,9	3,7	3,1	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	37%	2%
ZEPAK	ZEP	---	---	8,9	7,3	5,1	5,8	---	---	---	12%	36%	91%
Endesa	ELE SM	12,6	11,6	11,3	7,7	7,3	7,1	5,6%	6,1%	6,3%	4%	6%	-7%
Enel	ENEL IM	11,1	10,2	9,7	6,2	6,0	5,8	6,5%	7,0%	7,1%	-1%	-7%	-24%
Energias de Portugal	EDP PL	21,9	18,2	17,0	8,2	7,6	7,3	4,1%	4,4%	4,5%	6%	8%	0%
RWE	RWE GY	16,5	23,1	23,2	7,7	9,1	9,2	2,2%	2,2%	2,3%	3%	-2%	32%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	---	4,6	4,9	3,9	---	---	---	1%	-16%	-44%
Cyfrowy Polsat	CPS	14,6	14,2	11,7	7,3	7,4	7,0	4,5%	4,5%	4,5%	-9%	-19%	-28%
Orange PL	OPL	15,6	14,5	12,1	4,1	4,0	3,8	4,1%	4,1%	8,2%	-10%	-22%	-9%
Wirtualna Polska	WPL	15,6	14,2	12,6	9,0	7,9	7,0	1,2%	2,0%	2,0%	0%	-17%	-12%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,9	15,6	13,6	6,0	5,4	5,1	3,6%	3,9%	4,4%	10%	20%	11%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,7	8,6	---	3,6	3,5	3,4	7,8%	10,1%	8,6%	-2%	-9%	-6%
Orange France	ORA FP	10,4	9,6	8,7	5,5	5,5	5,4	54,0%	52,1%	53,5%	2%	7%	14%
Telekom Austria	TKA AV	11,2	8,8	8,1	3,9	3,5	3,3	4,6%	5,0%	5,4%	-5%	-12%	-10%

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	15,8	14,4	13,7	10,3	9,5	8,9	5,5%	6,0%	6,0%	-1%	6%	11%
Asseco PL	ACP	12,7	12,7	12,3	2,7	2,4	2,0	4,4%	5,2%	5,2%	-2%	3%	4%
Asseco SEE	ASE	14,9	14,1	13,2	8,0	7,5	7,0	3,2%	4,3%	4,7%	-1%	-1%	17%
Comarch	CMR	11,5	11,1	10,6	4,6	4,3	4,0	2,7%	5,5%	5,5%	6%	3%	-24%
Comp	CMP	19,3	12,3	9,3	4,9	4,3	3,8	6,8%	6,8%	6,8%	-9%	-4%	-28%
Grupa Pracuj	GPP	19,8	17,3	15,0	14,7	12,5	10,4	3,4%	3,8%	4,3%	-1%	3%	---
LiveChat	LVC	---	18,5	15,6	---	13,0	11,4	4,5%	5,4%	6,3%	-7%	-8%	-25%
Shoper	SHO	---	37,2	28,5	---	---	---	1,4%	3,3%	2,7%	-28%	-37%	---
Sygnity	SGN	10,3	7,7	---	0,0	---	---	---	---	---	-2%	29%	13%
Atos (ACP)	ATO FP	3,5	12,1	10,3	4,3	3,7	3,0	---	---	---	5%	-23%	-55%
Capgemini (ACP)	CAP FP	28,9	21,8	18,3	10,4	9,1	7,9	11,0%	12,4%	13,6%	-5%	-1%	22%
SAP (ACP)	SAP GR	18,3	15,1	18,8	13,3	11,6	10,1	1,1%	1,1%	1,2%	0%	-5%	-16%
Gry													
11 bit	11B	68,0	8,4	14,6	46,1	5,4	8,6	0,0%	0,0%	10,6%	-6%	-6%	-2%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	4%	-15%
BoomBit	BBT	9,9	7,6	6,8	4,0	3,7	3,8	4,1%	5,1%	6,2%	-2%	-16%	-44%
CD Projekt	CDR	58,2	27,1	45,2	30,4	17,1	26,2	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-33%	-33%
PCF Group	PCF	20,6	18,7	9,8	14,3	12,7	6,8	---	---	---	-16%	-9%	--
Playway	PLW	14,1	12,0	10,2	11,5	9,8	8,4	5,1%	0,0%	0,0%	23%	1%	-33%
Ten Square Games	TEN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Activision	ATVI US	26,9	20,2	19,2	16,5	12,4	11,2	0,6%	0,7%	0,6%	3%	-4%	-20%
Electronic Arts	EA US	19,4	17,1	15,6	12,0	10,9	9,9	0,5%	0,5%	0,5%	17%	6%	-3%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	26,5	15,7	13,4	22,4	13,5	10,0	---	---	---	5%	-22%	-32%
Ubisoft	UBI FP	20,1	22,5	24,3	6,9	5,9	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	13%	1%	-19%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,0	12,3	---	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-10%	-25%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	18,5	8,2	6,0	4,9	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-4%	-57%
CDRL	CDL	---	3,7	---	3,3	---	---	10,0%	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	27,1	14,8	11,0	9,4	6,8	5,6	3,4%	3,9%	3,9%	10%	20%	-7%
VRG	VRG	---	14,9	11,0	4,8	4,3	3,9	1,8%	2,3%	4,8%	5%	5%	4%
Witthen	WTN	104,3	9,5	8,2	5,1	4,5	3,7	---	13,9%	6,1%	10%	59%	94%
Adidas	ADS GR	85,7	25,4	20,2	9,6	8,3	7,9	2,0%	2,4%	2,8%	-2%	-11%	-38%
Asos	ASC LN	13,6	10,7	23,5	6,2	4,8	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-20%	-68%
Foot Locker	FL US	7,5	7,7	7,4	3,4	3,7	3,3	4,6%	5,1%	5,5%	14%	5%	-47%
H&M	HMB SS	174,1	21,1	19,8	6,6	6,2	5,8	5,1%	5,8%	6,2%	7%	-16%	-37%
Hugo Boss	BOSS GR	---	28,2	19,7	5,9	5,3	4,8	2,1%	2,7%	3,3%	-7%	-8%	6%
Inditex	ITX SM	51,3	19,2	19,9	8,0	7,5	7,0	4,7%	5,0%	5,3%	12%	-5%	-28%
Next	NXT LN	29,9	12,6	12,1	8,8	8,5	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-4%	-16%
Nike	NKE US	31,3	25,2	21,4	21,6	17,6	15,0	1,0%	1,1%	1,2%	-7%	-15%	-15%
Zalando	ZAL GR	42,0	37,1	47,4	14,1	11,1	7,4	0,0%	0,0%	0,2%	5%	-34%	-55%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	46,9	35,7	28,3	18,1	13,9	10,9	0,5%	0,7%	1,7%	3%	1%	4%
Eurocash	EUR	29,7	---	36,4	4,7	4,5	4,3	4,3%	2,5%	2,6%	-4%	21%	-24%
Pepco Group	PCO	80,4	67,3	56,2	29,2	25,6	22,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-4%	--
Carrefour	CA FP	15,3	13,4	11,1	4,1	3,7	3,5	3,2%	3,6%	3,8%	-6%	6%	14%
Jeronimo Martins	JMT PL	32,8	26,8	22,9	7,9	7,2	6,5	2,4%	2,5%	3,0%	-2%	0%	22%
Marr	MARR IM	374,7	27,0	18,2	9,6	8,7	8,9	4,4%	4,9%	5,7%	-8%	-15%	-30%
Metro	B4B GR	---	106,1	83,8	4,6	4,6	4,4	2,7%	3,2%	3,4%	1%	1%	-21%
Tesco	TSCO LN	25,4	12,1	12,2	6,8	6,4	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-11%	16%

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
Konsument - pozostałe														
AB	ABE	5,7	5,5	5,4	5,0	5,0	4,8	5,5%	6,1%	6,4%	4%	10%	-17%	
Action	ACT	---	4,6	5,0	---	---	---	---	---	---	2%	6%	-5%	
Allegro.eu	ALE	27,1	25,4	19,5	15,0	12,8	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-20%	---	
AmRest	EAT	---	21,5	18,5	5,5	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-19%	-42%	
Auto Partner	APR	9,1	8,3	7,3	7,0	6,5	5,8	2,0%	2,8%	3,6%	-2%	0%	26%	
Benefit Systems	BFT	20,9	11,8	9,5	7,8	6,2	5,3	0,0%	1,9%	3,4%	0%	3%	-39%	
Inter Cars	CAR	8,7	7,5	7,3	6,9	5,9	5,6	0,5%	0,6%	1,3%	-1%	-1%	7%	
Neuca	NEU	21,5	20,3	18,9	12,3	11,5	10,5	1,6%	1,7%	1,8%	1%	2%	-4%	
Oponeo	OPN	12,8	12,2	11,5	5,3	4,9	4,4	2,9%	3,1%	3,3%	-2%	-3%	-16%	
Rainbow Tours	RBW	---	18,4	11,2	---	---	---	6,7%	2,5%	4,4%	-2%	-7%	-29%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	35,6	25,9	10,3	8,8	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-2%	-1%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	29,3	16,0	7,8	6,0	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-1%	-24%	
Sodexo (BFT)	SW FP	16,4	13,8	12,7	7,9	6,8	6,0	3,1%	3,7%	4,0%	-1%	-5%	-9%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,0	16,5	14,9	12,3	12,0	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	10%	46%	
LKQ (CAR)	LKQ US	13,2	12,4	12,1	9,7	9,0	---	1,9%	2,1%	---	5%	11%	3%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,2	7,4	6,7	5,3	4,7	4,1	3,7%	4,5%	5,1%	0%	-3%	-26%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	19,7	17,6	16,0	13,3	12,5	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	0%	21%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	22,7	18,8	14,1	5,0	3,3	3,1	0,0%	0,4%	0,0%	-5%	-4%	28%	
Brinker (EAT)	EAT US	9,7	7,6	6,8	6,0	5,1	4,8	0,6%	4,7%	5,1%	-16%	-28%	-50%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,0	6,4	5,8	2,9%	3,2%	3,5%	-10%	-15%	-26%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,2	14,0	13,4	4,2%	4,5%	5,0%	-10%	-9%	-27%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	15,8	13,7	12,5	2,6%	2,8%	3,0%	3%	-16%	-33%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	39,2	22,8	19,0	11,8	8,1	6,7	1,0%	1,3%	1,4%	3%	-17%	-36%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	8,0	6,6	---	3,4	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-18%	-46%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	11,3	5,3	6,3	4,9	5,7	6,3	7,1%	13,6%	11,3%	2%	1%	-16%	
Budimex	BDX	15,3	14,8	13,7	5,1	5,3	4,3	10,6%	6,2%	6,8%	9%	-3%	-26%	
Develia	DVL	17,3	8,4	6,7	8,7	6,7	9,6	6,5%	14,3%	12,3%	-21%	-5%	-15%	
Dom Development	DOM	8,1	9,3	8,9	6,0	7,6	7,5	9,6%	8,6%	7,5%	6%	-4%	-34%	
Erbud	ERB	492,6	5,0	3,2	11,3	3,7	0,9	11,0%	0,0%	0,0%	8%	-16%	-40%	
Echo	ECH	6,3	6,3	5,1	11,2	11,8	11,7	10,0%	8,8%	13,0%	-8%	-15%	-33%	
GTC	GTC	---	21,3	---	15,2	---	2,0	7,7%	8,5%	---	-4%	-11%	-15%	
Torpol	TOR	9,3	7,9	4,5	0,4	1,0	1,5	17,0%	17,0%	13,5%	13%	36%	12%	
Unibep	UNI	7,2	7,0	9,5	4,6	3,8	4,8	3,8%	6,2%	4,9%	-5%	-7%	-35%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	27,1	---	---	11,0	17,1	46,7	1,7%	1,2%	0,6%	-26%	-30%	-65%	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	8,8	---	---	---	-4%	-5%	-56%	
Master Pharm	MPH	29,5	---	---	14,6	---	---	---	---	---	4%	8%	61%	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-43%	-50%	-80%	
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ryvü Therapeutics	RVU	---	---	---	---	50,4	---	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-34%	-45%	
Selvita	SLV	72,8	34,9	33,3	18,4	10,0	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	11%	3%	
Synektik	SNT	44,3	18,1	15,7	---	---	---	---	2,6%	3,4%	---	-3%	-19%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	23,1	19,4	18,0	31,5	17,2	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	10%	40%	105%	
Revanche (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	3%	-53%	
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-13%	-57%	
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-8%	-38%	
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-3%	-44%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	9,7	9,1	8,1	6,8	4,8	0,0%	0,0%	0,5%	1%	-4%	-12%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	11,9	---	11,6	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-9%	-36%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	11,5	10,2	9,2	7,2	6,6	6,4	6,9%	8,7%	8,7%	1%	1%	-22%
Alumetal	AML	7,1	8,0	7,7	5,9	6,0	5,6	10,0%	9,5%	9,5%	-3%	12%	1%
Am bra	AMB	10,7	10,3	9,8	4,7	4,3	3,9	4,6%	4,9%	5,2%	-5%	-12%	-13%
Amica	AMC	14,2	8,0	6,8	5,7	4,3	3,8	0,0%	3,7%	4,9%	-11%	-16%	-52%
Apator	APT	7,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-16%	-23%	-39%
Arctic Paper	ATC	5,2	---	---	1,9	---	---	3,2%	---	---	0%	0%	0%
Astarta	AST	9,7	1,3	---	2,8	2,2	2,4	---	---	---	15%	18%	-39%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	55%	109%	89%
Famur	FMF	9,6	8,3	9,3	3,3	2,4	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	23%	23%
Ferro	FRO	7,7	6,8	6,5	5,8	5,2	4,9	4,9%	5,9%	7,3%	-5%	0%	-11%
Forte	FTE	11,4	7,8	8,9	5,5	5,6	5,4	11,1%	4,2%	7,8%	-5%	-2%	-40%
Kernel	KER	1,6	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-11%	-53%
Kęty	KTY	8,6	9,3	9,1	7,0	7,2	7,1	9,0%	9,8%	9,7%	-5%	6%	-2%
Mangata	MGT	6,4	5,9	5,8	4,8	4,5	4,3	5,9%	7,2%	7,6%	1%	1%	-13%
Mercator Medical	MRC	21,4	29,2	21,4	1,5	1,4	0,4	0,0%	1,0%	0,7%	0%	0%	0%
MFO	MFO	3,6	5,6	5,2	2,6	3,6	3,1	6,7%	8,3%	---	-6%	4%	1%
Newag	NWG	10,6	8,5	9,1	6,7	5,4	5,6	3,8%	3,8%	5,9%	0%	-2%	-25%
Rawiplug	RWL	5,1	4,9	4,4	4,0	3,5	3,3	3,1%	0,0%	0,0%	1%	18%	7%
Sanok Rubber	SNK	9,5	8,2	8,1	---	9,0%	9,2%	-5%	-22%	-58%
Śnieżka	SKA	16,9	15,1	14,5	11,4	10,0	9,4	4,0%	3,9%	4,3%	1%	2%	-11%
Stalprodukt	STP	3,3	12,5	11,0	1,0	1,5	0,8	1,9%	1,9%	1,6%	-7%	16%	-18%
TIM	TIM	---	---	---	6,0	5,7	5,3	7,0%	8,3%	6,7%	-7%	7%	6%
Toya	TOA	---	---	6,1	5,2	4,9	4,4	5,9%	5,2%	5,7%	4%	-3%	-28%
Wawel	WWL	11,2	10,5	10,2	5,2	4,8	4,6	7,0%	7,0%	7,0%	11%	6%	-16%
Wielton	WLT	17,3	5,2	4,1	6,1	3,8	3,1	0,0%	0,0%	7,7%	-7%	-22%	-38%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	7,0	7,9	7,4	4,2%	4,2%	4,1%	6%	-3%	9%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	10,1	9,2	8,5	2,7%	2,8%	3,1%	4%	-1%	6%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,0	4,5	4,0	4,6%	6,5%	8,4%	17%	42%	148%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,0	4,5	4,1	6,2%	6,6%	7,0%	1%	-10%	-29%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,0	6,6	5,4	2,4%	2,9%	3,2%	-2%	-1%	-16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,7	6,0	5,1	6,1%	8,3%	9,3%	4%	-8%	-32%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,0	4,6	5,3	3,7%	4,0%	3,6%	1%	-9%	-23%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,7	13,2	11,8	2,1%	2,3%	2,5%	3%	16%	-10%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,0	20,7	17,2	1,8%	2,0%	2,1%	-4%	8%	3%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,9	5,4	4,8	2,3%	3,2%	4,1%	4%	7%	-19%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,5	7,0	6,9	3,3%	3,6%	3,5%	10%	22%	0%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,0	8,8	8,0	2,7%	2,9%	3,1%	8%	-2%	-7%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,2	5,3	4,3	---	---	---	0%	-14%	-6%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,7	32,7	30,7	10,6	8,5	6,6	3,0%	3,3%	3,7%	6%	6%	-21%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	90,1	11,4	6,5	3,3	3,6	3,7	9,9%	9,1%	8,2%	-4%	-8%	40%
Alstom (NWG)	ALO FP	15,5	22,5	16,0	9,2	7,1	5,0	1,6%	2,2%	3,0%	22%	12%	-44%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	8,5	6,3	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-21%	28%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,8	4,1	3,5	3,7%	4,1%	4,4%	2%	-4%	-22%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,9	3,1%	3,8%	4,0%	1%	1%	-17%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,4	6,5	0,9%	1,6%	2,6%	0%	-12%	-22%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,0	4,3	2,7%	3,6%	4,0%	10%	-3%	-27%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,3	3,4	5,5%	4,7%	6,2%	6%	-27%	-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****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.