HIGHLIGHTS

FINANSE
PEKAO: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu
SKARIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec maja 2022 roku na poziomie 5,3mld PLN, -4,4% m./m.
BANKI: Osiem banków utworzy prywatny system ochrony na kwotę 3,2mld PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
JSW: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu
TAURON: Zakup projektu farmy wiatrowej 60 MW. Łączny koszt 0,5 mld PLN
ENERGETYKA: Import EE z Ukrainy obniży ceny hurtowe w Polsce?

TMT
COMP: Nawiązanie współpracy z Kompanią Piwowarską
OEX: Spółka otrzyma 36,7mln PLN dodatkowego wynagrodzenia z tytułu sprzedaży firmy Divante

GAMING
BLOOBER TEAM: Rozwiązanie umowy z Aspyr Media dotyczącej gry „Layers of Fear", spółka nabyła prawa do gry

BIOTECH
MABION: Komitet doradczy FDA rekomenduje stosowanie szczepionki NVAX u osób dorosłych.

KONSUMENT
ALLEGRO.EU: Platforma ma 1 mln klientów Allegro Pay
AUTO PARTNER: Przychody ze sprzedaży za maj'22: 249,5mln PLN (+25,1% r./r., YTD +28,8% r./r.)
KONSUMENT: Rząd proponuje wzrost płacy minimalnej brutto od stycznia'23 do 3383 PLN, a od lipca'23 do 3450 PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
ZUE: PKP Cargo Terminale wybrało ofertę spółki do budowy terminalu w Zduńskiej Woli za 124,5mln PLN brutto

POZOSTAŁE
PEKABEX: Wielkość produkcji w maju 2022 roku wyniosła 23 tys. m3, -2% m./m.

Notowania

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 099	-0,8%	3,4%	-16,9%	-14,1%
WIG20	1 829	-1,1%	3,6%	-17,6%	-18,3%
mWIG40	4 307	-0,3%	2,1%	-20,5%	-11,9%
sWIG80	18 148	-0,2%	0,6%	-10,5%	-13,5%
S&P	4 161	1,0%	0,9%	-11,5%	-1,6%
DAX	14 557	-0,7%	6,5%	-7,2%	-6,9%
FTSE	7 599	-0,1%	2,9%	3,6%	7,1%
Nikkei	28 199	0,1%	4,4%	-2,3%	-2,6%
Shanghai Composite	3 229	0,2%	7,6%	-11,2%	-9,8%
BIST30 Turcja	2 934	-0,3%	7,6%	35,1%	89,6%
MOEX Rosja	2 292	0,4%	-4,2%	-39,3%	-39,8%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,0%	-1,8	-26,1	203,4	573,2
Rent. obl. 10Y	6,6%	-2,3	-23,4	185,0	473,4
WIBOR 3M	6,7%	2,0	39,0	291,0	651,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,28	0,1%	-3,7%	5,1%	14,4%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-2,5%	-0,7%	2,5%
EUR/USD	5,38	0,0%	1,8%	-0,3%	-3,6%
GBP/PLN	1,07	-0,1%	1,2%	-5,8%	-12,2%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 845	-0,1%	-2,0%	-9,7%	-2,5%
Srebro (USD/toz)	22,1	-0,4%	1,6%	-16,2%	-19,8%
Platyna (USD/toz)	1 012	-0,3%	5,7%	-12,6%	-13,1%
Miedź (USD/t)	9 699	-0,5%	3,0%	-5,7%	-2,0%
Cynk (USD/t)	3 797	-2,0%	0,7%	-7,7%	26,6%
Ołów (USD/t)	2 224	0,4%	-0,3%	-9,2%	3,3%
Aluminium (USD/t)	2 779	-0,1%	-2,2%	-25,7%	14,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 775	0,0%	-18,6%	-38,8%	-15,5%
Pallad (USD/toz)	1 956	-1,5%	-3,3%	-32,6%	-31,0%
Molibden (USD/lb)	17,2	-1,9%	-10,4%	-9,9%	4,8%
Nikiel (USD/t)	29 481	-0,7%	-2,0%	-38,7%	64,8%
Ruda żelaza (USD/t)	144,9	-0,6%	4,7%	-10,0%	-30,1%
HCC (USD/t)	418	0,7%	-14,4%	-13,8%	165,1%
HRC UE (EUR/t)	1 040	-1,4%	-20,6%	9,5%	-6,7%
Rebar UE (EUR/t)	1 330	-1,5%	-6,7%	57,9%	71,6%
Ropa Brent (USD/bbl.)	121,0	0,3%	7,6%	-5,5%	67,5%
CO2 (EUR/t)	81,3	-0,1%	-11,2%	39,5%	56,5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	9,3	0,3%	15,9%	106,0%	198,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	78,7	-0,7%	-18,2%	-68,9%	194,8%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	363,9	-4,8%	-12,0%	-73,1%	187,4%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	1145,0	-1,5%	14,7%	43,1%	242,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

PEKAO (Kupuj, 132 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Banki prawdopodobniej będą musiały ująć efekt planowanych wakacji kredytowych w wynikach za 2022 rok, a być może w jakiejś części w 2023 roku
- Zainteresowanie klientów tym programem może być duże, więc mogą się pojawić banki z ujemnym wynikiem w tym roku
- Koszty ryzyka w '22 powinny być lepsze niż założono w strategii, ale w II połowie roku wyższe niż w I połowie
- Jakość portfeli kredytowych banków może się pogorszyć pod koniec '22 lub na początku '23.

SKARIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec maja 2022 roku na poziomie 5,3mld PLN, -4,4% m./m.

BANKI

Osiem banków utworzy prywatny system ochrony na kwotę 3,2mld PLN

- Wpłaty stanowić będą 0,4% kwoty środków gwarantowanych danego banku i obciążą wyniki za 2022 rok.
- Celem systemu ochrony będzie zapewnienie płynności i wypłacalności Banków Uczestników, wspieranie przymusowej restrukturyzacji prowadzonej przez BFG banku będącego spółką akcyjną oraz wspieranie przejęcia banku będącego spółką akcyjną na podstawie art. 146b ust. 1 Prawa Bankowego.
- Do systemu ochrony będą mogły przystąpić inne banki krajowe, o ile spełnią warunki określone w obowiązujących przepisach prawa oraz w umowie systemu ochrony.
- Zasady systemu ochrony zostały wprowadzone do Prawa Bankowego ustawą z dnia 7 kwietnia 2022 o zmianie ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych oraz niektórych innych ustaw.

	Wpłata na system ochrony	% kapitalizacji
Alior	**196**	4,5%
BNP Paribas PL	**188**	2,1%
Santander PL	**407**	1,6%
ING	**430**	1,7%
mBank	**391**	3,4%
Millennium	**252**	4,4%
Pekao	**440**	1,8%
PKO	**872**	2,2%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Trzymaj, 75,9 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- W ciągu dwóch miesięcy spółka chce ustalić z bankami ramowe warunki finansowania długoterminowego, a do końca roku podpisać umowę
- Rozważane jest m.in. uruchomienie programu zielonych obligacji, nie ma w planach emisji akcji
- W ramach oczekiwanej powojennej odbudowy Ukrainy, spółka spodziewa się wzrostu popytu na stal – a tym samym na produkty jej koksowni
- Spółka dysponuje terenami, które można wykorzystać pod farmę fotowoltaiczną
- Rozważana jest budowa farmy fotowoltaicznej z partnerem posiadającym know-how lub zakup gotowej farmy.

TAURON (Kupuj; 4,6 PLN)

Zakup projektu farmy wiatrowej 60 MW. Łączny koszt 0,5 mld PLN

- Tauron zakupił SPV z prawami do projektu budowy farmy wiatrowej 60 MW w płn-zach Polsce. Łączne nakłady, wraz z nabyciem i realizacją inwestycji szacowane są na 500 mln PLN. Projekt budowy FW Mierzyn jest w fazie gotowości do budowy. Zakończenie realizacji do końca 2024r.

ENERGETYKA

Import EE z Ukrainy obniży ceny hurtowe w Polsce?

- Do końca 2022r. Polska chce odbudować linię energetyczną między Rzeszowem a ukraińską elektrownią jądrową Chmielnicka– A. Moskwa
- PSE rozpoczęły już prace projektowe i przetargi na wykonawcę i dostawcę urządzeń. Wg. Polityki Insight (PI), wcześniej rząd Polski obawiając się napływu tańszej EE do Polski, sprzeciwiając się odbudowie połączenia. Sytuację zmienia sytuacja gospodarcza w Polsce, skala przyrostu cen EE i jej wpływ na inflację, w otoczeniu zbliżających się wyborów w przyszłym roku. W marcu PSE informowało o możliwości realizacji inwestycji ok. 2026r. Za przyspieszeniem prac są wg. PI, USA (zacieśnienie współpracy PL-Ukraina jako sposób na uniezależnienie Ukrainy od Rosji i budowa własnych wpływów w regionie). Rynek spekuluje również o pośrednictwie Polski w dostawach amerykańskiego gazu do Ukrainy i o eksporcie po wysokiej marży nadwyżek tańszego prądu z Ukrainy przez Polskę do Niemiec i Litwy.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	773,7	1262,7	61%
WIG20	667,6	1045,1	64%
WIG40	60,1	139,3	43%
sWIG80	33,1	58,7	56%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	95,0	ALR	6,8	LWB	6,6
PKO	84,4	KTY	4,8	BMC	4,1
PKN	71,4	WPL	3,9	ZEP	3,0
DNP	70,4	MRC	3,7	ATC	2,5
ALE	50,6	ENA	3,7	ACG	1,6
PEO	50,2	TPE	3,4	BOW	1,5
PZU	46,1	TEN	3,3	CIG	1,5
CDR	40,9	GPW	2,5	AML	1,1
JSW	36,7	ATT	2,4	TOR	0,9
LTS	21,0	MAB	2,2	BRS	0,8

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	117%	WPL	295%	ACG	1409%
JSW	108%	MAB	237%	VOX	353%
PKN	99%	MRC	212%	CTX	322%
KGH	96%	DOM	152%	BIO	304%
PZU	93%	PKP	147%	NWG	300%
DNP	92%	KTY	142%	INK	298%
ACP	85%	FMF	128%	ZEP	239%
CDR	83%	GPW	117%	ATC	200%
PKO	76%	ENA	110%	1AT	156%
MBK	70%	CIE	106%	AML	153%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	70,2	3,7%	MBK	270,2	-3,4%
KGH	149,7	1,4%	SPL	250,2	-3,0%
LTS	75,9	0,9%	PZU	31,2	-2,8%
PKN	74,0	0,7%	ALE	22,4	-2,7%
PCO	40,1	0,2%	PKO	31,5	-2,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	27,0	9,1%	TEN	160,7	-7,1%
KTY	630,0	2,4%	MRC	63,50	-6,2%
ASE	46,0	1,8%	WPL	107,8	-4,1%
11B	527,0	1,7%	PKP	11,6	-3,3%
PLW	324,0	1,3%	CMR	180,0	-3,2%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BIO	4,1	3,8%	BRS	4,4	-7,2%
FRO	28,8	3,6%	TRK	1,6	-4,1%
ECH	3,3	3,4%	SNT	25,4	-3,6%
ACT	12,5	2,8%	BMC	29,8	-3,4%
CTX	147,0	2,8%	AGO	5,5	-3,2%

TMT

COMP (Trzymaj, 52 PLN)
Nawiązanie współpracy z Kompanią Piwowarską
Po okresie pilotażu, który się zakończył 30 maja, promocje Kompanii Piwowarskiej będą dostępne dla sklepów tradycyjnych korzystających z M/ platform w ramach stałej oferty.

OEX
Spółka otrzyma 36,7mln PLN dodatkowego wynagrodzenia z tytułu sprzedaży firmy Divante
Całkowita cena za 51,03% akcji Divante wyniesie 128,2mln PLN.

GAMING

BLOOBER TEAM
Rozwiązanie umowy z Aspyr Media dotyczącej gry „Layers of Fear", spółka nabyła prawa do gry
Premiera gry „Layers of Fear" jest planowane w I kwartale 2023 roku. Gra ma zostać wydana na platformy PC, PlayStation 5, Xbox X|S.

BIOTECH

MABION (Zawieszona)
Komitet doradczy FDA rekomenduje stosowanie szczepionki NVAX u osób dorosłych.
- W głosowaniu, większość (21 za /1 głos wstrzymany) ekspertów przychyliła się do wniosku, że korzyści z przyjęcia szczepionki przewyższają potencjalne skutki uboczne preparatu.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Trzymaj, 28 PLN)
Platforma ma 1 mln klientów Allegro Pay
Allegro Pay udzieliło pożyczek na kwotę 965mln PLN w I kwartale 2022 roku, co stanowi 400% wzrost r./r.

AUTO PARTNER (Kupuj; 20,5 PLN)
Przychody ze sprzedaży za maj'22: 249,5mln PLN (+25,1% r./r., YTD +28,8% r./r.)

KONSUMENT
Rząd proponuje wzrost płacy minimalnej brutto od stycznia'23 do 3383 PLN, a od lipca'23 do 3450 PLN
- W rezultacie płaca minimalna wzrośnie o 12,4% r/r od stycznia'23 oraz o 14,6% r/r od lipca'23;

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ZUE
PKP Cargo Terminale wybrało ofertę spółki do budowy terminalu w Zduńskiej Woli za 124,5mln PLN brutto

POZOSTAŁE

PEKABEX
Wielkość produkcji w maju 2022 roku wyniosła 23 tys. m3, -2% m./m.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRASTER: Rozszerzenie współpracy z firmą Genworks Health Private Limited
W ramach zawartego porozumienia, stronny uzgodniły dokonanie przez dystrybutora w okresie do lipca 2023 roku szeregu płatności przez dystrybutora na rzecz spółki kwote 0,9mln USD w formie zaliczek na zakup urządzeń i badań, współfinansowania centrum telemedycznego w Indiach lub inwestycji w akcje Spółki bądź inny instrument finansowy spółki.ew. powołania Joint Venture w Indiach.

HELIO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Spółka optymalizuje koszty, m.in. poprzez wykorzystanie efektu skali, ale nie spodziewa się w najbliższym czasie poprawy rentowności
- Spółka ostrożnie podchodzi do przenoszenia wyższych kosztów na klientów i chce optymalizować podwyżki cen swoich produktów na rynku detalicznym
- Wśród planowanych inwestycji jest dalsza rozbudowa kompleksu w Brochowie o kolejne powierzchnie produkcyjno-magazynowe i przestrzeń biurową. Inwestycja ta rozłożona ma być na dwa lata obrotowe.

INTER RAO LIETUVA: Spółka rozpoczęła proces niewypłacalności

SELENA FM: Grupa wprowadza do oferty wyroby podnoszące efektywność energetyczną
Grupa zamierza również inwestować w nowy biznes dotyczący odnawialnych źródeł energii. Zarząd ze szczególną uwagą monitoruje ceny surowców oraz przekierowuje sprzedaż ze Wschodu do UE i USA.

YOLO: Utrzymanie w mocy decyzji Naczelnika Małopolskiego UCS w Krakowie określającej wysokość zabowiązania podatkowego za 2016 rok w kwocie 20,3mln PLN + odsetki 7,9mln PLN

INSIDER TRADING

AC
Członek RN sprzedał 30 tys. akcji @ 26,00 PLN.

ECHO INVESTMENT
Prezes zarządu kupił 30,5 tys. akcji @ 3,25 PLN.

MBANK
Prezes zarządu objął 2,7 tys. akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MBANK
Wiceprezes zarządu objął 1,4 tys. akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

NOVAVIS GROUP
Prezes zarządu kupił 2,1 tys. @ 0,79-0,84 PLN.

PCC EXOL
Członek RN kupił 660,9 tys. akcji @ 1,00 PLN.

SKARBIEC HOLDING
Prezes zarządu kupił 412 akcji @ 22,60 PLN.

SOPHARMA
Telso kupiło 28,9 tys. akcji @ 4,44-4,50 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA
Nabycie 2,6 tys. akcji @ 3,08-3,14 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CCC
Zgłoszenie przez Aviva OFE kandydatury p. Zofii Dzik na stanowisko RN.

KOGENERACJA
Zgłoszenie przez Aviva OFE kandydatury p. Piotra Szczepiórkowskiego na stanowisko członka RN.

ORZEŁ BIAŁY
Zgłoszenie kandydatury p. Michała Mielniczuka na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MASTER PHARM
Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 7,96% do 15,96% kapitału i głosów.

MASTER PHARM
Zwiększenie zaangażowania przez Max Welt Holdings LP z 74,01% do 82,01% kapitału i głosów.

VISTAL GDYNIA
Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matykę z 42,40% do 41,59% kapitału i głosów.

VISTAL GDYNIA
Zmniejszenie zaangażowania przez p. Bożenę Matyka z 14,62% do 14,29% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

11 BIT STUDIOS
Wolumen: 2 tys. @ 522,00
% kapitału: 0,08

AC
Wolumen: 25 tys. @ 26,00
% kapitału: 0,25

KĘTY
Wolumen: 2 tys. @ 622,00
% kapitału: 0,02

WITTCHEN
Wolumen: 10,3 tys. @ 18,28
% kapitału: 0,06

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CREEPY JAR: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 21,50 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 21 czerwca, a termin wypłaty na 28 czerwca 2022 roku. DY=3,6%.

ODLEWNIE POLSKIE: Zwołanie NWZA na dzień 4 lipca w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 8 czerwiec 2022	
ASSECO POLAND	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,36 PLN na akcję)
ASSECO BS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,12 PLN na akcję)
NEWAG	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
ZUE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,15 PLN na akcję)
czwartek, 9 czerwiec 2022	
ASSECO POLAND	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,36PLN na akcję)
ASSECO BS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,12 PLN na akcję)
AZTEC	Dzień wypłaty dywidendy (0,17 PLN na akcję)
BIOFACTOR	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,27 PLN na akcję)
NEWAG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
piątek, 10 czerwiec 2022	
BIOFACTOR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,27 PLN na akcję)
DADELO	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję)
IPOPEMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,31 PLN na akcję)
WITTCHEN	Dzień wypłaty dywidendy (3,03 PLN na akcję)
BORYSZEW	Dzień wypłaty dywidendy (0,92 PLN na akcję)
ATM GRUPA	Dzień wypłaty dywidendy (0,2 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 8 czerwca 2022					
06:30	Indie	Stopa procentowa			4.00%
08:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	kwi		-3.90%
11:00	Euroland	PKB R/R	II kwartał		5.10%
16:00	USA	Zapasy hurtowników R/R	kwi		22.00%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników R/R	kwi		22.10%
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	kwi		0.90 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	kwi		-3.20 mld
	Francja	Bilans obrotów finansowych	kwi		8.20 mld
	Francja	Rezerwy walutowe	maj		235.87 mld
	Polska	Stopa procentowa			5.25%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	kwi		5.60%
czwartek, 9 czerwca 2022					
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	kwi		0.10%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	kwi		-0.40%
piątek, 10 czerwca 2022					
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	maj		6.20%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	maj		8.30%
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	kwi		3.00%

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 22P	P/E 23P	P/E 24P	P/BV 22P	P/BV 23P	P/BV 24P	ROE 22P	ROE 23P	ROE 24P
Alior	ALR	Kupuj	61,0	33,4	83%	4 355	3,2	3,7	3,8	0,6	0,5	0,5	19%	14%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	59,4	72%	8 767	5,0	4,3	4,4	0,7	0,6	0,5	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	209	---	---	---	0,2	0,8	3,7	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	61,9	16%	8 088	7,0	7,7	9,4	1,0	1,0	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Trzymaj	233,0	190,8	22%	24 823	6,1	6,2	6,9	1,5	1,3	1,2	24%	20%	17%
mBank	MBK	Kupuj	460,0	270,2	70%	11 452	11,5	7,5	4,5	0,8	0,7	0,7	7%	10%	14%
Millennium	MIL	Kupuj	7,4	4,8	55%	5 774	---	---	3,9	1,0	1,2	0,9	-21%	-12%	23%
Pekao	PEO	Kupuj	132,0	92,0	43%	24 152	5,4	5,7	6,3	0,9	0,9	0,8	17%	15%	13%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	31,5	59%	39 350	6,6	6,2	5,5	1,0	0,9	0,8	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	366,0	250,2	46%	25 568	9,0	9,0	6,0	0,9	0,8	0,8	10%	9%	13%
Kruk	KRU	Kupuj	415,6	265,2	57%	5 073	5,7	5,7	5,6	1,6	1,4	1,3	28%	24%	23%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	31,2	22%	26 933	7,8	7,5	7,7	1,8	2,0	2,1	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 22P	P/E 23P	P/E 24P	EV/EBITDA 22P	EV/EBITDA 23P	EV/EBITDA 24P	FCFF yield 22P	FCFF yield 23P	FCFF yield 24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	561,0	527,0	6%	1 254	72,1	8,9	15,5	49,2	5,8	9,2	2%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	67,3	48,8	38%	790	5,8	5,6	5,5	5,0	5,1	4,8	-22%	5%	3%
AC	ACG	Trzymaj	31,0	28,0	11%	282	11,1	9,9	8,9	7,0	6,4	6,2	0%	6%	10%
Allegro	ALE	Trzymaj	28,0	22,4	25%	23 654	24,3	22,7	17,4	13,7	11,7	9,7	4%	3%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	86,0	68,5	26%	1 067	7,2	8,1	7,7	5,9	6,0	5,6	-3%	-3%	5%
Ambra	AMB	Kupuj	26,8	19,6	37%	493	10,3	9,9	9,4	4,5	4,1	3,7	-3%	20%	14%
Amica	AMC	Sprzedaj	93,0	78,0	19%	606	13,6	7,7	6,5	5,5	4,2	3,7	39%	-31%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,7	-	4 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,8	20,0	49%	347	14,9	11,5	9,3	10,6	8,7	7,2	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	17,6	7,9	123%	94	6,6	4,7	4,5	3,1	2,0	1,2	11%	12%	17%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	44,0	41,8	5%	1 397	16,5	15,1	14,3	10,8	9,9	9,4	6%	5%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	94,0	76,1	24%	6 316	12,7	12,7	12,3	2,7	2,4	2,0	25%	22%	29%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	54,0	46,0	17%	2 387	14,8	13,9	13,1	8,0	7,4	7,0	7%	9%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		42,2	-	1 634	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	49,0	-4%	4 861	4,2	9,7	7,4	4,3	7,2	4,9	-3%	-8%	-6%
Benefit	BFT	Kupuj	840,0	602,0	40%	1 766	21,4	12,0	9,7	7,9	6,3	5,4	6%	4%	8%
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	13,0	112%	175	8,8	6,8	6,1	3,6	3,3	3,5	8%	11%	12%
Budimex	BDX	Kupuj	270,0	214,5	26%	5 476	14,8	14,3	13,3	4,8	5,0	4,1	26%	19%	11%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,3	147,0	63%	479	---	---	---	---	---	---	0%	-9%	-8%
CCC	CCC	Trzymaj	58,0	51,2	13%	2 809	---	18,4	8,1	6,0	4,9	3,9	-6%	-5%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	110,0	105,2	5%	10 596	54,2	25,2	42,1	28,0	15,7	24,1	5%	9%	1%
Celon	CLN	Kupuj	50,1	16,9	197%	860	---	---	---	53,5	39,3	60,2	-4%	-4%	-8%
Ciech	CIE	Kupuj	54,8	40,6	35%	2 142	9,0	8,1	7,4	4,3	3,8	3,6	2%	16%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	252,0	177,0	42%	1 440	11,2	10,8	10,3	4,4	4,2	3,9	18%	11%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	52,0	46,5	12%	275	20,4	13,0	9,9	5,1	4,5	3,9	18%	21%	11%
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	29,5	20,5	44%	13 085	13,6	13,2	10,8	7,0	7,1	6,8	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	14,8	11,0	35%	127	54,6	21,2	14,0	17,9	10,3	7,2	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 251	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		305,6	-	29 961	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	90,0	99,0	-9%	2 529	8,0	9,2	8,8	6,0	7,6	7,5	26%	12%	1%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	36,8	69%	456	489,3	5,0	3,1	11,3	3,6	0,9	59%	-33%	-43%

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 22P	P/E 23P	P/E 24P	EV/EBITDA 22P	EV/EBITDA 23P	EV/EBITDA 24P	FCFF yield 22P	FCFF yield 23P	FCFF yield 24P
Enea	ENA	Kupuj	11,3	9,1	24%	4 839	4,2	4,8	5,0	3,3	3,3	3,0	7%	35%	-13%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,0	-	1 529	---	---	---	5,7	5,7	5,5	5%	8%	9%
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,7	37%	1 550	9,0	7,8	8,8	3,1	2,1	1,4	40%	11%	-24%
Ferro	FRO	Kupuj	37,0	28,8	28%	612	7,6	6,8	6,5	5,7	5,1	4,8	8%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		36,8	-	881	---	---	---	5,6	5,2	4,5	12%	10%	12%
GPW	GPW	Kupuj	50,0	38,0	32%	1 595	10,4	10,1	10,1	5,5	5,1	4,9	17%	1%	19%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	78,0	59,8	30%	4 073	19,9	17,4	15,0	14,8	12,6	10,5	3%	6%	6%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	415,0	28%	5 880	8,9	7,6	7,4	7,1	6,0	5,7	5%	2%	4%
JSW	JSW	Trzymaj	75,9	70,2	8%	8 242	1,1	3,7	5	0,3	0,3	0,2	-66%	4%	1232%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	26,9	15%	62	14,7	10,5	9,2	4,0	3,3	3,2	19%	20%	20%
Kęty	KTY	Kupuj	750,0	630,0	19%	6 080	8,9	9,6	9,4	7,1	7,4	7,3	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Trzymaj	189,0	149,7	26%	29 940	6,4	8,8	9,2	3,9	4,5	4,4	8%	3%	11%
Lotos	LTS	Kupuj	87,8	75,9	16%	14 028	3,3	6,8	9,8	1,9	2,7	3,2	10%	17%	4%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	10 330,0	36%	19 136	27,0	14,7	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	76,2	26%	509	6,5	6,0	5,8	4,9	4,5	4,4	7%	4%	-1%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		5,9	-	30	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	44,8	13,0	245%	82	---	275,1	677,2	---	136,8	196,1	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	79,4	45,8	73%	303	3,7	5,8	5,3	2,7	4,1	4,3	6%	-3%	19%
Neuca	NEU	Trzymaj	830,0	760,0	9%	3 397	21,5	20,4	18,9	12,3	11,5	10,5	7%	2%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	21,0	21,2	-1%	954	11,4	9,2	9,9	7,2	5,8	6,0	17%	10%	4%
OncoArendi	MOC	Kupuj	53,5	30,2	77%	424	894,3	12,0	---	399,3	10,4	---	15%	-4%	-1%
Onde	OND	Kupuj	18,0	11,7	54%	644	86,8	5,7	3,3	28,7	5,7	1,9	13%	-19%	-17%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	66,0	48,0	38%	669	13,7	13,0	12,3	5,9	5,5	5,0	4%	14%	9%
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	6,1	31%	8 045	15,7	14,7	12,2	4,2	4,0	3,8	7%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	71,8	52,1	38%	1 560	20,7	18,8	9,9	14,4	12,8	6,9	0%	2%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	55,0	40,1	37%	23 035	81,2	68,0	56,8	29,5	25,8	22,8	2%	2%	2%
PGE	PGE	Trzymaj	10,0	10,3	-3%	23 155	12,1	9,3	10,4	3,9	3,3	3,4	14%	10%	-9%
PGNiG	PGN	Kupuj	8,5	6,0	43%	34 439	3,5	3,2	5,4	1,9	1,4	1,5	20%	-15%	-20%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	91,3	74,0	23%	31 668	3,5	6,5	7,5	2,9	4,1	4,3	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	460,0	324,0	42%	2 138	14,7	12,6	10,6	12,0	10,3	8,7	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	54,8	32,5	69%	597	---	---	---	---	53,9	---	-8%	-12%	-10%
R22	R22	Kupuj	54,3	43,8	24%	621	20,1	15,0	13,6	14,1	11,0	10,0	2%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,0	-	320	---	---	---	9,0	8,3	7,9	-26%	9%	2%
Raw Iplug	RWL	Kupuj	28,3	15,6	81%	508	5,0	4,7	4,3	4,0	3,5	3,2	9%	4%	-3%
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	75,2	26%	1 380	70,2	33,7	32,1	17,8	9,7	8,5	1%	4%	-4%
Stalprodukt	STP	Kupuj	427,0	312,5	37%	1 744	3,3	12,4	10,9	1,0	1,5	0,8	3%	-21%	189%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	58,0	76,2	-24%	961	16,7	15,0	14,4	11,4	9,9	9,3	0%	1%	2%
Tauron	TPE	Kupuj	4,6	3,3	39%	5 799	3,2	2,7	2,9	3,7	3,1	2,9	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		110,2	-	805	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted		31,1	-	690	---	---	---	5,5	5,2	4,8	3%	6%	9%
Toya	TOA	Trzymaj	7,0	6,0	16%	452	6,6	6,1	6,0	5,1	4,8	4,4	20%	-6%	7%
VRG	VRG	Zawieszona		4,1	-	961	---	---	---	4,4	3,9	3,6	13%	18%	15%
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	488,0	71%	732	10,9	10,2	10,0	5,0	4,7	4,5	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	11,7	6,3	86%	379	16,7	5,0	4,0	6,0	3,7	3,0	10%	6%	-1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	135,0	91,5	48%	2 678	14,3	13,0	11,5	8,3	7,2	6,3	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	19,8	23%	2 324	7,3	8,0	7,4	3,1	3,3	2,8	37%	16%	29%

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**	**3,8**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**13,6%**	**4%**	**-13%**	**-2%**
BNPPL	**BNPPPL**	**5,0**	**4,3**	**4,4**	**0,7**	**0,6**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**11,6%**	**-11%**	**-14%**	**-13%**
Handlowy	**BHW**	**7,0**	**7,7**	**9,4**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**8,8%**	**14,3%**	**13,0%**	**11%**	**11%**	**32%**
ING	**ING**	**6,1**	**6,2**	**6,9**	**1,5**	**1,3**	**1,2**	**2,8%**	**4,9%**	**8,1%**	**-2%**	**-16%**	**-1%**
mBank	**MBK**	**11,5**	**7,5**	**4,5**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**4,3%**	**6,7%**	**0%**	**-17%**	**-8%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**3,9**	**1,0**	**1,2**	**0,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**3%**	**-15%**	**-2%**
Pekao	**PEO**	**5,4**	**5,7**	**6,3**	**0,9**	**0,9**	**0,8**	**4,7%**	**14,0%**	**13,3%**	**2%**	**-3%**	**-5%**
PKO BP	**PKO**	**6,6**	**6,2**	**5,5**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**5,8%**	**7,6%**	**12,1%**	**2%**	**-5%**	**-21%**
Santander	**SPL**	**9,0**	**9,0**	**6,0**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**1,1%**	**3,3%**	**5,6%**	**1%**	**-10%**	**-3%**
Erste Group	EBS AV	17,4	7,3	7,4	0,7	0,7	0,6	5,8%	6,1%	6,7%	5%	15%	-10%
Komercni Banka	KOMB CP	17,2	11,3	8,7	1,1	1,1	1,0	9,6%	7,7%	8,1%	-3%	0%	-8%
Moneta Bank	MONET CP	15,5	10,5	8,1	1,3	1,3	1,2	9,2%	9,7%	9,4%	-10%	-6%	-3%
OTP Bank	OTP HB	8,2	4,9	7,9	0,8	0,7	0,7	3,5%	4,1%	4,8%	-12%	-18%	-47%

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**	**10,4**	**10,1**	**10,1**	**5,5**	**5,1**	**4,9**	**6,8%**	**7,1%**	**7,4%**	**1%**	**-4%**	**-22%**
Kruk*	**KRU**	**5,7**	**5,7**	**5,6**	**1,6**	**1,4**	**1,3**	**---**	**---**	**---**	**10%**	**9%**	**0%**
PZU*	**PZU**	**7,8**	**7,5**	**7,7**	**1,8**	**2,0**	**2,1**	**9,0%**	**0,0%**	**11,2%**	**4%**	**5%**	**-17%**
XTB	**XTB**	**7,3**	**8,0**	**7,4**	**3,1**	**3,3**	**2,8**	**7,6%**	**10,3%**	**9,4%**	**5%**	**18%**	**11%**
Votum	**VOT**	**8,0**	**6,9**	**6,7**	**6,4**	**5,0**	**4,6**	**1,3%**	**5,0%**	**8,7%**	**0%**	**0%**	**0%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,3	18,6	17,1	14,1	12,8	11,5	2,3%	2,5%	2,7%	-5%	11%	14%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,9	14,0	12,8	12,0	11,1	9,9	2,8%	3,1%	3,5%	8%	4%	-12%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,2	6,2	6,7	0,7	0,6	0,6	6,4%	9,2%	11,3%	-4%	-4%	-16%
doValue (KRU)*	DOV IM	43,0	11,5	11,5	2,9	2,4	1,8	8,2%	9,8%	11,8%	2%	20%	-27%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,1	5,3	4,5	1,0	0,8	0,9	---	---	---	-1%	-5%	25%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,4	---	7,2	0,5	0,5	0,5	3,2%	3,8%	4,0%	3%	45%	-6%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,3	9,0	7,6	1,1	1,0	0,9	6,4%	7,1%	8,0%	0%	0%	-22%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,0	9,5	13,6	1,0	0,8	---	---	---	---	-12%	-15%	-8%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,5	8,3	7,7	0,5	0,5	0,5	5,4%	6,1%	6,4%	0%	8%	-2%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**3,3**	**6,8**	**9,8**	**1,9**	**2,7**	**3,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**8%**	**34%**	**41%**
MOL	MOL	3,1	4,2	4,8	2,3	2,3	2,1	10,1%	10,3%	5,8%	-8%	-5%	9%
PGNIG	**PGN**	**3,5**	**3,2**	**5,4**	**1,9**	**1,4**	**1,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-5%**	**-15%**	**-7%**
PKN Orlen	**PKN**	**3,5**	**6,5**	**7,5**	**2,9**	**4,1**	**4,3**	**4,7%**	**4,7%**	**4,7%**	**-1%**	**-4%**	**-9%**
A2A	A2A IM	12,9	11,4	11,2	6,9	6,6	6,7	5,8%	5,9%	6,0%	-8%	4%	-13%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,1	5,1	3,9	4,1	4,3	---	---	---	14%	2%	-20%
Centrica	CNA LN	8,8	6,6	7,9	2,6	2,4	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	11%	14%	62%
Enegas	ENG SM	13,7	17,0	18,0	11,3	11,4	11,9	7,8%	7,9%	7,9%	7%	11%	19%
Gazprom	GAZP RX	2,6	3,5	---	1,4	2,9	---	18,5%	14,0%	---	24%	30%	9%
MOL	MOL HB	3,1	4,1	4,7	2,3	2,3	2,1	9,5%	9,7%	5,5%	-4%	6%	17%
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,2	5,6	7,1	6,1	5,9	6,0	6,1%	6,8%	6,9%	17%	36%	23%
OMV	OMV AV	4,6	6,1	7,0	1,9	2,1	2,2	4,5%	4,8%	5,2%	14%	36%	7%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	7,0	8,6	9,6	3,6	4,7	4,6	10,5%	7,0%	8,8%	12%	46%	177%

*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**	**9,0**	**8,1**	**7,4**	**4,3**	**3,8**	**3,6**	**0,0%**	**7,0%**	**7,0%**	**4%**	**6%**	**-17%**
Grupa Azoty	**ATT**	**4,2**	**9,7**	**7,4**	**4,3**	**7,2**	**4,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**23%**	**43%**	**41%**
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	29%	-5%
CF Industries	CF US	4,7	6,8	12,4	2,8	3,5	5,7	1,6%	1,7%	1,7%	-7%	-1%	66%
Solvaya	SOLB BB	8,9	8,7	7,8	4,7	4,6	4,1	4,3%	4,4%	4,6%	1%	10%	-18%
Mosaic	MOS US	4,0	5,2	9,6	2,8	3,1	4,8	1,0%	1,0%	1,0%	-11%	-2%	60%
Sisecam	SISE TI	30,7	11,1	5,5	4,8	3,9	3,6	2,4%	2,8%	3,3%	19%	79%	182%
Yara International	YAR NO	5,3	7,9	9,8	3,6	4,4	5,1	1,1%	0,9%	0,7%	3%	23%	9%
Surowce													
Bogdanka	LWB	29,2	7,1	9,2	1,6	1,1	0,8	4,4%	---	---	3%	-6%	125%
JSW	**JSW**	**1,1**	**3,7**	**5,2**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**6%**	**0%**	**93%**
KGHM	**KGH**	**6,4**	**8,8**	**9,2**	**3,9**	**4,5**	**4,4**	**2,0%**	**2,0%**	**1,3%**	**17%**	**-14%**	**-25%**
Antofagasta	ANTO LN	16,3	15,0	15,1	4,8	4,4	4,3	0,1%	0,1%	0,0%	0%	0%	-2%
BHP	BHP AU	7,9	9,2	12,5	4,0	4,4	5,6	7,1%	5,9%	4,1%	14%	10%	10%
First Quantum	FM CN	11,5	11,9	10,8	5,5	5,0	4,5	0,5%	1,1%	1,3%	14%	-3%	29%
Freeport	FCX US	11,2	14,4	14,5	4,9	4,6	4,6	1,4%	1,6%	1,5%	15%	-7%	5%
Glencore	GLEN LN	5,0	7,1	9,3	3,3	4,2	4,9	0,1%	0,1%	0,1%	11%	16%	74%
Rio Tinto	RIO LN	6,4	8,6	10,3	3,7	4,6	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	12%	4%	2%
SoutherCopper	SCCO US	15,5	16,7	16,1	6,9	7,2	6,9	6,0%	4,4%	4,9%	6%	-13%	-6%
Vale	VALE US	9,3	4,1	4,5	3,1	3,8	4,3	---	---	---	19%	-6%	-15%
Energetyka													
CEZ	CEZ	28,1	36,6	14,3	8,1	6,6	6,6	4,2%	5,2%	6,6%	14%	39%	85%
Enea	**ENA**	**4,2**	**4,8**	**5,0**	**3,3**	**3,3**	**3,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-1%**	**-1%**	**-10%**
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-8%	-17%
PEP	PEP	30,3	11,1	25,7	0,0	12,2	12,9	---	---	---	16%	19%	5%
PGE	**PGE**	**12,1**	**9,3**	**10,4**	**3,9**	**3,3**	**3,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**11%**	**13%**	**-3%**
Tauron	**TPE**	**3,2**	**2,7**	**2,9**	**3,7**	**3,1**	**2,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**1%**	**23%**	**-9%**
ZEPAK	ZEP	---	---	10,7	8,6	6,1	6,8	---	---	---	49%	31%	125%
Endesa	ELE SM	12,2	11,7	11,3	7,7	7,2	7,0	5,6%	6,1%	6,3%	6%	15%	-4%
Enel	ENEL IM	10,8	9,9	9,4	6,2	6,1	5,9	6,7%	7,2%	7,4%	0%	5%	-25%
Energias de Portugal	EDP PL	22,1	18,3	16,6	8,2	7,5	7,2	4,0%	4,4%	4,7%	7%	12%	5%
RWE	RWE GY	16,6	23,4	23,5	7,5	8,9	9,4	2,2%	2,2%	2,2%	3%	20%	34%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**---**	**---**	**4,6**	**4,9**	**3,9**	**---**	**---**	**---**	**-3%**	**-13%**	**-43%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**13,6**	**13,2**	**10,8**	**7,0**	**7,1**	**6,8**	**4,9%**	**4,9%**	**4,9%**	**-13%**	**-23%**	**-34%**
Orange PL	**OPL**	**15,7**	**14,7**	**12,2**	**4,2**	**4,0**	**3,8**	**4,1%**	**4,1%**	**8,2%**	**-2%**	**-17%**	**-11%**
Wirtualna Polska	WPL	14,3	13,0	11,5	8,3	7,2	6,3	1,3%	2,2%	2,2%	1%	-14%	-18%
Deutsche Telekom	DTE GR	18,1	15,7	13,7	5,9	5,4	5,0	3,6%	3,9%	4,4%	10%	25%	10%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	9,5	8,4	---	3,5	3,5	3,4	8,0%	10,4%	8,8%	-8%	-8%	-9%
Orange France	ORA FP	10,0	9,2	8,4	5,4	5,4	5,3	59,0%	56,9%	58,3%	-4%	8%	8%
Telekom Austria	TKA AV	11,3	8,8	8,1	4,0	3,6	3,3	4,5%	4,9%	5,3%	-1%	-6%	-11%

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**	**16,5**	**15,1**	**14,3**	**10,8**	**9,9**	**9,4**	**5,3%**	**5,7%**	**5,7%**	**3%**	**2%**	**12%**
Asseco PL	**ACP**	**12,7**	**12,7**	**12,3**	**2,7**	**2,4**	**2,0**	**4,4%**	**5,3%**	**5,3%**	**2%**	**8%**	**7%**
Asseco SEE	**ASE**	**14,8**	**13,9**	**13,1**	**8,0**	**7,4**	**7,0**	**3,3%**	**4,3%**	**4,8%**	**-6%**	**-2%**	**17%**
Comarch	**CMR**	**11,2**	**10,8**	**10,3**	**4,4**	**4,2**	**3,9**	**2,8%**	**5,6%**	**5,6%**	**4%**	**10%**	**-26%**
Comp	**CMP**	**20,4**	**13,0**	**9,9**	**5,1**	**4,5**	**3,9**	**6,5%**	**6,5%**	**6,5%**	**0%**	**-1%**	**-25%**
Grupa Pracuj	**GPP**	**19,9**	**17,4**	**15,0**	**14,8**	**12,6**	**10,5**	**3,4%**	**3,8%**	**4,3%**	**1%**	**24%**	**---**
LiveChat	LVC	---	19,6	16,5	---	13,0	11,4	4,3%	5,1%	6,0%	-1%	15%	-23%
Shoper	SHO	---	41,3	31,6	---	---	---	1,3%	3,0%	2,4%	-15%	-27%	---
Sygnity	SGN	10,5	7,9	---	0,0	---	---	---	---	---	19%	32%	17%
								---	---	---			
Atos (ACP)	ATO FP	3,8	13,0	10,9	4,4	3,8	3,0	---	---	---	9%	12%	-50%
Capgemini (ACP)	CAP FP	27,9	21,1	17,7	10,4	9,1	7,9	10,2%	11,5%	12,5%	-2%	8%	19%
SAP (ACP)	SAP GR	18,3	15,1	18,8	13,5	11,8	10,2	1,2%	1,2%	1,2%	5%	-2%	-18%
Gry													
11 bit	**11B**	**72,1**	**8,9**	**15,5**	**49,2**	**5,8**	**9,2**	**0,0%**	**0,0%**	**10,0%**	**-1%**	**8%**	**0%**
Bloober Team	**BLO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**12%**	**9%**	**-10%**
Boom Bit	**BBT**	**8,8**	**6,8**	**6,1**	**3,6**	**3,3**	**3,5**	**4,6%**	**5,7%**	**6,9%**	**-12%**	**-15%**	**-53%**
CD Projekt	**CDR**	**54,2**	**25,2**	**42,1**	**28,0**	**15,7**	**24,1**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-11%**	**-33%**	**-38%**
PCF Group	**PCF**	**20,7**	**18,8**	**9,9**	**14,4**	**12,8**	**6,9**	**---**	**---**	**---**	**4%**	**-2%**	**--**
Playway	**PLW**	**14,7**	**12,6**	**10,6**	**12,0**	**10,3**	**8,7**	**4,9%**	**0,0%**	**0,0%**	**29%**	**16%**	**-35%**
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	26,8	20,2	19,2	16,6	12,5	11,3	0,6%	0,7%	0,6%	0%	-4%	-19%
Electronic Arts	EA US	19,7	17,5	15,9	12,0	10,9	9,9	0,5%	0,5%	0,5%	22%	15%	-3%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	27,6	16,4	14,0	21,3	12,9	10,0	---	---	---	15%	-16%	-29%
Ubisoft	UBI FP	19,7	22,1	23,8	6,8	5,8	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	21%	-17%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,0	12,3	---	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-10%	-21%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	**CCC**	**---**	**18,4**	**8,1**	**6,0**	**4,9**	**3,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**11%**	**2%**	**-57%**
CDRL	**CDL**	**---**	**4,0**	**---**	**3,3**	**---**	**---**	**9,3%**	**---**	**---**	**0%**	**0%**	**0%**
LPP	**LPP**	**27,0**	**14,7**	**11,0**	**9,4**	**6,8**	**5,6**	**3,4%**	**3,9%**	**3,9%**	**20%**	**27%**	**-10%**
VRG	VRG	---	15,4	11,4	4,8	4,3	3,9	1,7%	2,2%	4,6%	19%	21%	11%
Wittchen	WTN	89,3	8,1	7,0	5,1	4,5	3,7	---	16,2%	7,1%	-4%	39%	58%
Adidas	ADS GR	86,0	25,5	20,4	10,4	9,0	7,8	2,0%	2,4%	2,8%	4%	0%	-37%
Asos	ASC LN	12,6	10,0	21,7	5,8	4,4	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-15%	-72%
Foot Locker	FL US	7,3	7,5	6,9	3,7	3,9	3,5	4,8%	5,2%	5,6%	10%	8%	-48%
H&M	HMB SS	178,3	21,6	20,2	6,7	6,3	5,8	5,0%	5,7%	6,1%	13%	-2%	-35%
Hugo Boss	BOSS GR	---	28,9	20,4	6,1	5,5	4,7	1,9%	2,6%	3,2%	2%	14%	5%
Inditex	ITX SM	50,7	18,9	19,5	7,8	7,4	6,8	4,7%	5,1%	5,4%	10%	5%	-30%
Next	NXT LN	29,1	12,2	11,7	8,7	8,4	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	8%	10%	-20%
Nike	NKE US	32,8	26,6	22,6	21,7	17,7	15,0	1,0%	1,1%	1,2%	6%	0%	-9%
Zalando	ZAL GR	37,8	33,4	43,3	13,7	10,6	7,5	0,0%	0,0%	0,2%	5%	-23%	-64%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	48,2	36,7	29,3	18,1	14,0	11,0	1,0%	1,4%	2,4%	10%	16%	8%
Eurocash	EUR	28,5	---	34,9	4,7	4,5	4,3	4,5%	2,6%	2,7%	-5%	19%	-27%
Pepco Group	**PCO**	**81,2**	**68,0**	**56,8**	**29,5**	**25,8**	**22,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-1%**	**-1%**	**--**
Carrefour	CA FP	15,4	13,4	11,1	4,2	3,7	3,5	3,2%	3,6%	3,9%	-7%	12%	10%
Jeronimo Martins	JMT PL	31,6	25,8	22,1	7,7	7,0	6,4	2,5%	2,6%	3,1%	-5%	0%	17%
Marr	MARR IM	378,4	27,2	18,4	9,6	8,7	8,1	4,3%	4,8%	5,8%	1%	-6%	-31%
Metro	B4B GR	---	103,9	82,1	4,6	4,6	4,1	2,7%	3,3%	3,5%	-2%	15%	-26%
Tesco	TSCO LN	25,3	12,0	12,2	6,9	6,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-3%	14%

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**	**5,8**	**5,6**	**5,5**	**5,0**	**5,1**	**4,8**	**5,4%**	**6,1%**	**6,3%**	**6%**	**11%**	**-16%**
Action	ACT	---	5,0	---	---	---	---	---	---	---	11%	12%	5%
Allegro.eu	**ALE**	**24,3**	**22,7**	**17,4**	**13,7**	**11,7**	**9,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**2%**	**-15%**	**---**
AmRest	EAT	---	21,5	18,5	5,5	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-2%	-41%
Auto Partner	**APR**	**9,1**	**8,3**	**7,3**	**7,0**	**6,5**	**5,8**	**2,0%**	**2,8%**	**3,6%**	**1%**	**8%**	**18%**
Benefit Systems	**BFT**	**21,4**	**12,0**	**9,7**	**7,9**	**6,3**	**5,4**	**0,0%**	**1,9%**	**3,3%**	**9%**	**17%**	**-35%**
Inter Cars	**CAR**	**8,9**	**7,6**	**7,4**	**7,1**	**6,0**	**5,7**	**0,5%**	**0,6%**	**1,3%**	**1%**	**4%**	**11%**
Neuca	**NEU**	**21,5**	**20,4**	**18,9**	**12,3**	**11,5**	**10,5**	**1,6%**	**1,7%**	**1,7%**	**4%**	**8%**	**-4%**
Oponeo	**OPN**	**13,7**	**13,0**	**12,3**	**5,9**	**5,5**	**5,0**	**2,7%**	**2,9%**	**3,1%**	**7%**	**8%**	**-8%**
Rainbow Tours	RBW	---	18,0	10,9	---	---	---	6,8%	2,6%	4,5%	-1%	1%	-28%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	39,1	27,4	10,7	9,0	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	18%	3%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	30,4	16,4	8,4	6,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	10%	14%	-31%
Sodexo (BFT)	SW FP	16,0	13,5	12,4	7,9	6,8	6,0	3,1%	3,8%	4,1%	1%	7%	-13%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,5	16,9	15,4	12,3	12,0	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	15%	52%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,3	12,4	12,2	9,7	9,0	---	1,9%	2,0%	---	4%	24%	5%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,3	7,5	6,9	5,3	4,7	4,3	3,6%	4,5%	5,1%	2%	7%	-24%
O'Reily (CAR)	ORLY US	19,3	17,3	15,7	13,3	12,5	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-3%	20%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	22,7	19,2	13,8	5,0	3,4	3,1	0,0%	0,6%	0,2%	1%	-2%	23%
Brinker (EAT)	EAT US	9,6	7,5	6,7	6,2	5,2	4,8	0,7%	4,8%	5,1%	-15%	-8%	-53%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,0	6,4	5,8	2,9%	3,2%	3,6%	-7%	-10%	-25%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,4	14,1	13,3	4,1%	4,4%	4,9%	0%	-5%	-24%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	15,8	13,7	12,5	2,5%	2,7%	2,9%	4%	-5%	-29%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,6	24,8	20,9	13,7	9,2	7,8	1,0%	1,2%	1,3%	14%	-1%	-34%
TUI (RBW)	TUI LN	---	7,6	6,3	---	3,4	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-7%	-47%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,2	5,3	6,2	4,9	5,7	6,3	7,2%	13,7%	11,4%	6%	18%	-14%
Budimex	**BDX**	**14,8**	**14,3**	**13,3**	**4,8**	**5,0**	**4,1**	**10,9%**	**6,4%**	**7,0%**	**2%**	**1%**	**-26%**
Develia	DVL	17,5	8,5	6,8	8,7	6,7	9,6	6,4%	14,2%	12,2%	-17%	0%	-21%
Dom Development	**DOM**	**8,0**	**9,2**	**8,8**	**6,0**	**7,6**	**7,5**	**9,7%**	**8,7%**	**7,6%**	**13%**	**2%**	**-35%**
Erbud	**ERB**	**489,3**	**5,0**	**3,1**	**11,3**	**3,6**	**0,9**	**11,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**11%**	**2%**	**-44%**
Echo	ECH	6,6	6,6	5,4	11,4	12,0	12,0	9,4%	8,3%	12,3%	2%	-1%	-31%
GTC	GTC	---	22,3	---	15,2	---	2,0	7,4%	8,2%	---	2%	-8%	-7%
Torpol	TOR	10,4	8,8	5,0	0,4	1,0	1,5	15,3%	15,3%	12,1%	25%	51%	22%
Unibep	UNI	7,7	7,4	10,1	4,8	4,0	5,1	3,5%	5,8%	4,6%	2%	-2%	-34%
Biotechnologia													
Celon Pharma	**CLN**	**28,0**	**---**	**---**	**11,5**	**17,8**	**48,7**	**1,7%**	**1,2%**	**0,6%**	**-26%**	**-23%**	**-63%**
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	8,8	---	---	---	-7%	16%	-65%
Master Pharm	**MPH**	**29,0**	**---**	**---**	**14,3**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**5%**	**2%**	**53%**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-27%	-55%	-81%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvu Therapeutics	**RVU**	**---**	**---**	**---**	**---**	**53,9**	**---**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-4%**	**-25%**	**-44%**
Selvita	**SLV**	**70,2**	**33,7**	**32,1**	**17,8**	**9,7**	**8,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-1%**	**23%**	**1%**
Synektik	SNT	42,3	17,2	15,0	---	---	---	---	2,8%	3,6%	---	-3%	-28%
Amphastar (CLN)	AMPH US	24,6	20,7	19,2	33,7	18,4	14,8	0,0%	0,0%	0,0%	27%	38%	113%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	-15%	-54%
Medinice	**ICE**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-7%**	**-1%**	**-57%**
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	2%	-38%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-4%	-47%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	9,3	8,5	7,7	6,6	4,6	0,0%	0,0%	0,6%	1%	14%	-17%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	10,6	---	11,4	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	10%	-41%

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**	**11,1**	**9,9**	**8,9**	**7,0**	**6,4**	**6,2**	**7,1%**	**8,9%**	**8,9%**	**-3%**	**1%**	**-23%**
Alumetal	**AML**	**7,2**	**8,1**	**7,7**	**5,9**	**6,0**	**5,6**	**9,9%**	**9,5%**	**9,5%**	**-2%**	**15%**	**6%**
Ambra	**AMB**	**10,3**	**9,9**	**9,4**	**4,5**	**4,1**	**3,7**	**4,8%**	**5,1%**	**5,4%**	**-6%**	**-6%**	**-17%**
Amica	**AMC**	**13,6**	**7,7**	**6,5**	**5,5**	**4,2**	**3,7**	**0,0%**	**3,8%**	**5,1%**	**-13%**	**-7%**	**-54%**
Apator	APT	7,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	-25%	-40%
Arctic Paper	**ATC**	**6,2**	**---**	**---**	**2,3**	**---**	**---**	**2,7%**	**---**	**---**	**0%**	**0%**	**0%**
Astarta	AST	9,6	1,3	---	2,8	2,1	2,4	---	---	---	17%	62%	-44%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-12%**	**65%**	**55%**
Famur	**FMF**	**9,0**	**7,8**	**8,8**	**3,1**	**2,1**	**1,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**1%**	**4%**	**16%**
Ferro	**FRO**	**7,6**	**6,8**	**6,5**	**5,7**	**5,1**	**4,8**	**4,9%**	**5,9%**	**7,4%**	**6%**	**1%**	**-21%**
Forte	FTE	11,6	7,9	9,0	5,5	5,6	5,4	10,9%	4,1%	7,6%	5%	-7%	-40%
Kernel	KER	1,6	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	49%	-51%
Kęty	**KTY**	**8,9**	**9,6**	**9,4**	**7,1**	**7,4**	**7,3**	**8,7%**	**9,5%**	**9,3%**	**4%**	**21%**	**5%**
Mangata	**MGT**	**6,5**	**6,0**	**5,8**	**4,9**	**4,5**	**4,4**	**5,9%**	**7,2%**	**7,6%**	**1%**	**7%**	**-13%**
Mercator Medical	**MRC**	**19,5**	**26,7**	**19,5**	**0,5**	**0,3**	**-0,5**	**0,0%**	**1,1%**	**0,8%**	**0%**	**0%**	**0%**
MFO	**MFO**	**3,7**	**5,8**	**5,3**	**2,7**	**4,1**	**4,3**	**8,8%**	**8,1%**	**---**	**-3%**	**10%**	**4%**
Newag	**NWG**	**11,4**	**9,2**	**9,9**	**7,2**	**5,8**	**6,0**	**3,5%**	**3,5%**	**5,5%**	**6%**	**1%**	**-18%**
Rawlplug	**RWL**	**5,0**	**4,7**	**4,3**	**4,0**	**3,5**	**3,2**	**3,2%**	**0,0%**	**0,0%**	**2%**	**8%**	**-2%**
Sanok Rubber	SNK	9,5	8,3	47,8	…	…	…	---	7,3%	1,1%	-6%	-6%	-59%
Śnieżka	**SKA**	**16,7**	**15,0**	**14,4**	**11,4**	**9,9**	**9,3**	**4,0%**	**3,9%**	**4,3%**	**-1%**	**-1%**	**-12%**
Stalprodukt	**STP**	**3,3**	**12,4**	**10,9**	**1,0**	**1,5**	**0,8**	**1,9%**	**1,9%**	**1,6%**	**1%**	**-10%**	**-23%**
TIM	TIM			---	5,5	5,2	4,8	7,6%	9,1%	7,3%	-5%	3%	-4%
Toya	**TOA**			**6,0**	**5,1**	**4,8**	**4,4**	**6,0%**	**5,3%**	**5,7%**	**1%**	**-2%**	**-29%**
Wawel	**WWL**	**10,9**	**10,2**	**10,0**	**5,0**	**4,7**	**4,5**	**7,2%**	**7,2%**	**7,2%**	**6%**	**6%**	**-18%**
Wielton	**WLT**	**16,7**	**5,0**	**4,0**	**6,0**	**3,7**	**3,0**	**0,0%**	**0,0%**	**8,0%**	**-5%**	**-10%**	**-43%**
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	7,0	7,9	7,9	4,1%	4,1%	4,2%	9%	1%	10%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	10,6	9,0	8,6	2,4%	2,9%	3,1%	9%	5%	7%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	4,7	4,0	4,4%	6,3%	8,2%	19%	49%	159%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,0	4,5	4,1	6,4%	6,8%	7,2%	-3%	-4%	-33%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,1	6,6	5,4	2,6%	3,0%	3,4%	-6%	7%	-16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,8	5,0	6,3%	8,6%	9,6%	2%	0%	-32%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,8	4,4	5,1	3,9%	4,2%	3,8%	-9%	-10%	-26%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,5	13,8	12,3	2,0%	2,2%	2,4%	6%	8%	-5%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,9	20,7	17,2	1,8%	1,9%	2,1%	5%	4%	5%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,6	6,0	5,5	2,2%	3,2%	4,1%	4%	12%	-23%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,8	7,3	7,1	3,1%	3,4%	3,3%	9%	38%	12%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,5	9,3	8,5	2,7%	2,9%	3,1%	16%	5%	-9%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,2	5,3	4,3	---	---	---	8%	5%	-11%
Kaiser (KTY)	KALU US	37,1	33,0	31,0	10,6	8,5	6,6	3,0%	3,3%	3,6%	8%	17%	-23%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	90,6	11,4	6,4	3,5	3,7	3,6	9,5%	8,7%	8,1%	6%	-7%	44%
Alstom (NWG)	ALO FP	15,9	23,1	17,4	9,8	7,6	5,9	1,5%	2,0%	2,9%	18%	40%	-42%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,5	6,3	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-9%	12%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,1	4,4	3,5	3,5%	3,8%	4,3%	3%	1%	-18%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	10,6	8,9	7,9	3,2%	3,8%	4,0%	1%	13%	-15%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,9	6,9	0,9%	1,6%	2,5%	-2%	-3%	-21%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,2	4,4	2,6%	3,6%	3,9%	16%	7%	-26%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,3	3,4	5,2%	4,5%	6,0%	6%	-9%	-41%

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: recepcja@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. Mogilska 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.