

HIGHLIGHTS
FINANSE

KRUK: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

BANKI: Pracę rozpoczęła grupa robocza, której celem jest stworzenie planu zastąpienia WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym - KNF

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Premier zapowiada kompromis z górnikiem. W 2022r. może zabraknąć 3-4 mln ton węgla. URE o podwyżkach cen EE w 2023r.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Biuro Meteorologiczne Australii ostrzega przed kolejnym rokiem z podwyższonym prawdopodobieństwem wystąpienia La Nina

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Deutsche Telekom sprzedał udziały w spółce infrastrukturalnej za 10,7mld EUR

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Przychody ze sprzedaży w III kw. 2021/21 na poziomie 1,2mld EUR, +17,1% r./r. (YTD +17,4% r./r.)

OPONEO.PL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

RYNEK E-COMMERCE: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w czerwcu do 21,8 mln z 22,03 mln w maju

RYNEK E-COMMERCE: Poczta Polska podtrzymuje plan posiadania 2 tys. automatów paczkowych w I kw.'23 – rzecznik spółki

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RYNEK INFRASTRUKTURY: CPK wyłoniło ośmiu wykonawców prac budowlanych na terenie przyszłego lotniska

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	52 441	-0,4%	-1,5%	-27,7%	-22,5%
WIG20	1 656	-0,5%	-2,8%	-30,5%	-27,0%
mWIG40	3 933	-0,4%	-1,2%	-28,4%	-20,3%
sWIG80	16 853	-0,8%	-0,3%	-19,3%	-18,9%
S&P	3 802	-0,4%	1,8%	-18,5%	-13,1%
DAX	12 756	-1,2%	-4,1%	-19,7%	-19,2%
FTSE	7 156	-0,7%	-0,4%	-5,1%	0,9%
Nikkei	26 650	0,5%	0,1%	-5,2%	-6,8%
Shanghai Composite	3 277	0,1%	-0,4%	-6,9%	-7,1%
BIST30 Turcja	2 564	-2,1%	-7,0%	11,4%	73,4%
MOEX Rosja	2 074	-2,8%	-9,4%	-42,3%	-45,9%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,1%	10,1	-75,2	76,4	592,9
Rent. obl. 10Y	6,8%	10,3	-84,7	98,9	512,6
WIBOR 3M	7,0%	0,0	21,0	152,0	678,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,83	0,5%	7,3%	17,6%	20,2%
EUR/PLN	4,84	0,1%	3,7%	6,2%	5,7%
EUR/USD	5,72	-0,2%	-6,1%	-4,9%	-6,6%
GBP/PLN	1,00	-0,4%	-3,8%	-12,2%	-15,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 725	-0,6%	-4,7%	-12,5%	-5,5%
Srebro (USD/toz)	19,1	-0,8%	-9,4%	-25,7%	-27,4%
Płatyna (USD/toz)	851	-0,8%	-8,0%	-14,4%	-24,8%
Miedź (USD/t)	7 326	-0,4%	-21,2%	-28,9%	-22,2%
Cynk (USD/t)	2 951	-2,2%	-18,3%	-33,9%	0,6%
Ołów(USD/t)	1 954	0,8%	-6,9%	-19,7%	-15,4%
Aluminium (USD/t)	2 356	-0,2%	-10,4%	-27,2%	-7,1%
Alu. Alloy(USD/t)	1 710	0,0%	2,1%	-36,0%	-23,1%
Pallad (USD/toz)	1 963	-0,5%	10,7%	-16,7%	-30,6%
Molibden (USD/lb)	16,6	0,0%	-3,0%	-13,6%	-11,4%
Nikiel (USD/t)	21 150	-1,0%	-18,4%	-35,9%	12,6%
Ruda żelaza (USD/t)	108,0	-2,0%	-21,9%	-30,4%	-50,2%
HCC (USD/t)	252	0,9%	-31,2%	-42,8%	56,5%
HRC UE (EUR/t)	855	-3,4%	-17,8%	-38,9%	-27,2%
Rebar UE (EUR/t)	1 100	-3,5%	-17,3%	-12,0%	33,3%
Ropa Brent (USD/bbl)	99,6	0,0%	-17,8%	-10,9%	33,2%
CO2 (EUR/t)	83,9	-2,1%	2,8%	8,3%	57,5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,7	-0,3%	-7,3%	-8,7%	82,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	182,0	6,1%	121,4%	75,0%	415,9%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	891,5	5,1%	133,7%	79,6%	427,2%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1608,0	2,7%	68,4%	98,5%	356,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

KRUK (Kupuj, 415,6 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Spłaty z nabytych portfeli były w II kwartale wyższe od wcześniejszego planu spółki
- Nie widać negatywnego wpływu obecnej sytuacji gospodarczej na poziom spłat

#Outlook

- W drugiej połowie roku spółka chce zainwestować w Polsce więcej niż w I połowie roku
- W całym roku grupa chce zainwestować ponad 1,5mld PLN, myśli śmieiej o inwestycjach we Włoszech i w Hiszpanii
- Kolejne miesiące powinny przynieść dobre spłaty za granicą
- Program wakacji kredytowych dla klientów banków w Polsce nie powinien mieć wpływu na rynek wierzycelności
- Obecnie Kruk koncentruje się na rozwoju biznesu we Włoszech i w Hiszpanii, wejście na inne rynki nie jest kluczowe.

BANKI

Pracę rozpoczęła grupa robocza, której celem jest stworzenie planu zastąpienia WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym - KNF

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Premier zapowiada kompromis z górnikiem. W 2022r. może zabraknąć 3-4 mln ton węgla. URE o podwyżkach cen EE w 2023r.

- „Mateusz Morawiecki wierzy, iż w ciągu najbliższych dni uda się wypracować kompromis z protestującymi górnikiem. Zamierza spotkać się z ich przedstawicielami w trzeciej dekadzie lipca” – Polityka Insight
- „Morawiecki poinformował, że w porozumieniu z MAP J. Sasinem ustalili, iż podjęte zostaną prace nad mechanizmem rozliczeń między górnictwem i energetyką tak, **by uwzględnić ostatnie wzrosty międzynarodowych cen węgla** oraz nad przyznaniem gratyfikacji finansowej dla górników. Stwierdził, że sytuacja na rynku jest nadzwyczajna, dlatego też potrzebne są nadzwyczajne rozwiązania.”
- „Premier zapowiedział powołanie Funduszu Transformacji Śląska (FTŚ), który ma zostać zasilony środkami z budżetu krajowego. Rząd zobowiązał się do utworzenia go w umowie społecznej zawartej z górnikiem w kwietniu 2021 r.”
- Bez kompromisu zakończyły się rozmowy z PGG i TPE.
- „**W tym roku może zabraknąć nawet 3-4 mln ton węgla dla odbiorców indywidualnych i lokalnych ciepłowni** – „Dziennik Gazeta Prawna”, powołując się na źródła w rządzie. W najbliższych dniach premier ma wydać państwowym spółkom energetycznym polecenie zakupu węgla dla odbiorców indywidualnych.”
- „**W przyszłym roku spodziewamy się co najmniej kilkudziesięcioprocentowych podwyżek cen energii elektrycznej w zatwierdzanych taryfach.** Ale trudno dziś przesądzić, jaki rząd wielkości będziemy ostatecznie mogli uznać za uzasadniony - powiedział w „DGP” prezes URE Rafał Gawin. Zapowiedział też, że decyzje ws. wniosków trzech spółek energetycznych o podwyżkę taryf zapadną jeszcze przed końcem wakacji „

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Biuro Meteorologiczne Australii ostrzega przed kolejnym rokiem z podwyższonym prawdopodobieństwem wystąpienia La Nina

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Deutsche Telekom sprzedał udziały w spółce infrastrukturalnej za 10,7mld EUR

- Przedmiotem sprzedaży było 51% udziałów w spółce wieżowej obejmującej około 40 tys. lokalizacji w Niemczech i Austrii
- Nabywcy to fundusze Brookfield Asset Management i DigitalBridge Group
- Wycena przedsiębiorstwa wyniosła 17,5mld EUR
- Mnożnik transakcji bazując na EBITDAaL za 2021 wyniósł około 27x (pro forma 1,1mld EUR przychodów, 0,64mld EUR EBITDAaL)

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	830,4	1044,2	80%
WIG20	692,9	878,7	79%
WIG40	91,8	106,3	86%
sWIG80	33,6	42,9	78%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	155,2	MAB	8,5	BMC	8,9
ALE	77,7	ALR	8,2	AST	2,6
PKN	65,3	KER	7,9	TOR	2,1
KGH	58,7	LWB	7,8	LBW	2,0
JSW	58,1	CIE	6,3	ZEP	1,4
PEO	49,0	MIL	6,0	SHO	1,3
DNP	42,2	MRC	4,7	STH	1,1
PZU	31,5	TPE	4,5	BNP	1,1
CDR	21,5	KRU	4,4	PLW	1,0
LTS	20,1	GPW	3,8	BML	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	165%	KER	416%	AST	687%
SPL	107%	CIE	219%	SHO	573%
LTS	107%	MAB	190%	IMC	482%
JSW	105%	DOM	178%	BOS	282%
MBK	101%	GPW	153%	ATG	251%
ALE	92%	WPL	130%	STH	228%
PKN	92%	EUR	127%	BNP	204%
CCC	90%	MIL	122%	MCI	199%
PEO	86%	MRC	120%	UNT	198%
PGN	81%	KRU	103%	CMP	196%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	5,5	3,9%	JSW	49,6	-5,3%
PKN	70,6	1,6%	CDR	97,7	-4,3%
LTS	71,1	1,2%	MBK	208,0	-4,1%
SPL	228,2	1,2%	CCC	44,3	-4,0%
PZU	29,9	0,7%	ALE	24,8	-3,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KER	23,9	20,6%	TEN	160,7	-7,1%
ASE	41,0	3,5%	MRC	63,50	-6,2%
EAT	17,4	3,2%	WPL	107,8	-4,1%
MAB	33,5	2,9%	PKP	11,6	-3,3%
CMR	169,8	2,8%	CMR	180,0	-3,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
AST	24,2	25,1%	SHO	40,0	-7,0%
PLW	330,0	5,9%	CAV	21,1	-6,2%
OPN	45,2	5,1%	ERB	31,6	-5,4%
CRJ	538,0	4,7%	RVU	32,4	-5,0%
IMC	17,1	4,0%	OND	11,9	-4,8%

KONSUMENT

PEPCO GROUP (Trzymaj, 55 PLN)

Przychody ze sprzedaży w III kw. 2021/21 na poziomie 1,2mld EUR, +17,1% r./r. (YTD +17,4% r./r.)

mIn EUR	3Q20/21	4Q20/21	1Q21/22	2Q21/22	3Q21/22	y/y	q/q
Przychody	1043	1084	1352	1020	1210	16%	19%
PEPCO	562	587	729	553	704	25%	27%
Poundland Group	481	497	623	467	507	5%	9%
Przychody per sklep	310,1	309,4	368,9	275,8	318,8	3%	16%
PEPCO	241,8	238,2	279,3	207,4	253,7	5%	22%
Poundland Group	462,9	477,9	590,5	453,4	497,1	7%	10%
Liczba sklepów	3363	3504	3665	3696	3795	13%	3%
PEPCO	2324	2464	2610	2666	2775	19%	4%
Poundland Group	1039	1040	1055	1030	1020	-2%	-1%
LFL	29,3%	5,7%	0,7%	12,1%	4,9%	-24,4p.p.	-7,2p.p.
PEPCO	37,3%	10,2%	0,0%	18,5%	7,3%	-30,0p.p.	-11,2p.p.
Poundland Group	21,1%	1,0%	1,5%	5,9%	2,0%	-19,1p.p.	-3,9p.p.

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

OPONEO.PL (Kupuj, 66 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

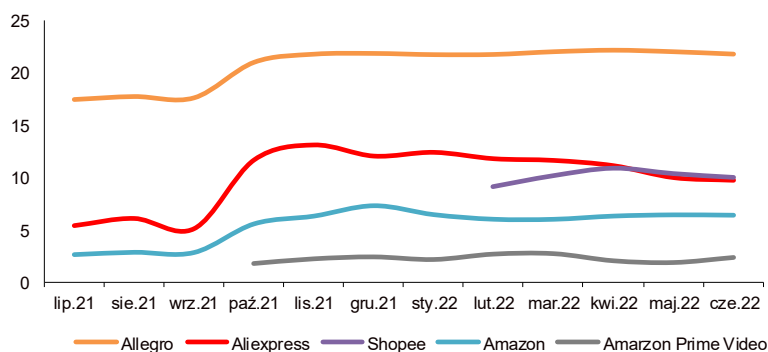
- Grupa będzie zadowolona z utrzymania 10% dynamiki wzrostu przychodów w całym bieżącym roku
- Obecnie sprzedaż przez internet w Polsce stanowi ok. 30%, w ciągu 3-5 lat sięgnie ok. 50%
- W tym roku planowane otwarcie magazynu koło Łodzi
- Nie ma w planach kolejnego przejęcia w tym roku
- Złożenie prospektu i oferta publiczna Rotopino.pl zostało odłożone z powodu pogorszenia koniunktury na GPW. Powrót do projektu IPO może nastąpić po normalizacji sytuacji.

RYNEK E-COMMERCE

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro spadła w czerwcu do 21,8 mln z 22,03 mln w maju

- Liczba użytkowników Shopee zmniejszyła się do 10 mln z 10,4 mln w maju
- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress spadła do 9,7 mln z 9,9 mln w maju
- Liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk – ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) zmniejszyła się do 6,4 mln z 6,44 mln
- Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce wzrosła w czerwcu 2022 roku do 2,3 mln z 1,8 mln w maju br.

Liczba użytkowników miesięcznie (w mln)



Źródło: PAP, Mediapanel

RYNEK E-COMMERCE

Poczta Polska podtrzymuje plan posiadania 2 tys. automatów paczkowych w I kw.'23 – rzecznik spółki

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RYNEK INFRASTRUKTURY

CPK wyłoniło ośmiu wykonawców prac budowlanych na terenie przyszłego lotniska

- Wśród wykonawców znaleźli się: Budimex, Doraco, Mostosta Warszawa, NDI, Polimex Infrastruktura, PORR, Strabag i Trakcja
- Szacowana wartość zamówienia, na które w najbliższych dniach zostanie podpisana umowa to ponad 1,7mld PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2022 roku na poziomie 65,5mln PLN, +69,3% r./r.

GK IMMOBILE: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2022 roku na poziomie 445,1mln PLN, +96,4% r./r.

INTERSPORT POLSKA: Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kw. roku obrotowego 2022/23 na poziomie 48,4mln PLN, -3,9% r./r.

PJP MAKRUM: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2022 roku na poziomie 262,3mln PLN, +113%

SILVAIR: Próg rentowności spółka ma osiągnąć w 2023 roku – prezes

TEGAS: Zawarcie umowy podwykonawczej z Romgos Gwiazdowscy

Przedmiotem umowy jest m.in. realizacja prób wytrzymałościowych gazociągu DN1000. Wartość umowy wynosi 13,1mln PLN.

WASKO: Oferta spółki za max. 11,2mln PLN brutto wybrana przez Ministerstwo Finansów

Przedmiotem przetargu jest dostawa macierzy dyskowej kompatybilnej VSS F5500.

XTPL: Zrealizowanie przez spółkę drugiego etapu fazy technologicznej w ramach umowy z Nano Dimension Ltd.

Umowa dotyczy opracowania specjalnej formulacji tuszu przewodzącego prąd elektryczny do przemysłowych zastosowań w produktach klienta nakierowanych na produkcję płytek PCB.

INSIDER TRADING

BRASTER

Członek zarządu kupił 13,4 tys. akcji @ 0,70 PLN.

CIECH

Członek zarządu kupił 1,5 tys. akcji @ 33,88 PLN.

CIECH

Prezes zarządu kupił 6 tys. akcji @ 33,00-34,80 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KOGENERACJA

Rezygnacja p. Iwony Waksmundzkiej-Olejniczak z pełnienia funkcji członka RN.

PGE

Powołanie p. Zbigniewa Grygłasa na stanowisko członka RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 15 lipiec 2022

QUANTUM	Dzień wypłaty dyw idendy (3,00 PLN na akcję)
WASKO	Dzień wypłaty dyw idendy (0,10 PLN na akcję)
AMICA	Dzień wypłaty dyw idendy (3,50 PLN na akcję)
VENTUREIN	Dzień wypłaty dyw idendy (0,11 PLN na akcję)
EKOPOL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dyw idendy (0,11 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 15 lipca 2022					
08:00	Niemcy	Indeks cen hurtowych R/R	cze		22.90%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	cze		13.90%
11:00	Euroland	Eksport	maj		204.40 mld
11:00	Euroland	Import	maj		247.90 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	maj		-43.50 mld
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	maj		-1.20
14:30	USA	Eksport R/R	cze		18.90%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	cze		11.70%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		8.10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	cze		11.20%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	cze		5.80%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników w sprzedających CB	maj		0.00%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	maj		16.60%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	lip		50
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	cze		7.30%
	Włochy	Inflacja CPI R/R	cze		6.80%

TRIGON DM COVERAGE										Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	%		22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	61,0	24,6	148%	3 206	2,3	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	19%	14%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	54,0	89%	7 970	4,5	3,9	4,0	0,6	0,5	0,5	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	173	---	---	---	0,2	0,7	3,1	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	55,6	29%	7 265	6,3	6,9	8,5	0,9	0,9	0,9	15%	13%	11%
ING	ING	Trzymaj	233,0	158,0	47%	20 556	5,0	5,1	5,7	1,2	1,0	1,0	24%	20%	17%
mBank	MBK	Kupuj	460,0	208,0	121%	8 822	8,9	5,7	3,5	0,6	0,6	0,5	7%	10%	14%
Millennium	MIL	Kupuj	7,4	3,5	110%	4 277	---	---	2,9	0,8	0,9	0,7	-21%	-12%	23%
Pekao	PEO	Kupuj	132,0	75,6	75%	19 843	4,4	4,6	5,2	0,7	0,7	0,7	17%	15%	13%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	26,3	90%	32 875	5,5	5,2	4,6	0,8	0,7	0,7	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	366,0	228,2	60%	23 320	8,2	8,2	5,4	0,8	0,8	0,7	10%	9%	13%
Kruk	KRU	Kupuj	415,6	236,2	76%	4 518	5,0	5,0	5,0	1,4	1,2	1,2	28%	24%	23%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	29,9	27%	25 819	7,5	7,2	7,4	1,7	2,0	2,0	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	%		22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	561,0	480,0	17%	1 142	65,7	8,1	14,1	44,4	5,1	8,2	3%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	67,3	41,9	61%	678	5,0	4,8	4,7	4,5	4,6	4,3	-24%	6%	3%
AC	ACG	Trzymaj	31,0	24,0	29%	242	9,6	8,5	7,7	6,1	5,6	5,4	0%	7%	12%
Allegro	ALE	Trzymaj	28,0	24,8	13%	26 232	26,9	25,2	19,3	14,9	12,7	10,6	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	86,0	67,1	28%	1 046	7,0	7,9	7,6	5,8	5,9	5,5	-3%	-3%	5%
Ambra	AMB	Kupuj	26,8	20,8	29%	524	10,9	10,5	10,0	4,8	4,4	4,0	-3%	19%	13%
Amica	AMC	Sprzedaj	93,0	68,0	37%	529	11,8	6,7	5,6	5,0	3,8	3,3	43%	-34%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona		17,4	-	3 829	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,8	18,0	65%	313	13,5	10,4	8,4	9,7	8,1	6,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	17,6	7,4	138%	88	6,2	4,4	4,2	2,8	1,8	1,0	12%	13%	20%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	44,0	37,9	16%	1 267	14,9	13,7	12,9	9,8	9,0	8,5	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	94,0	74,4	26%	6 175	12,4	12,4	12,0	2,6	2,3	2,0	26%	23%	30%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	54,0	41,0	32%	2 128	13,2	12,4	11,7	7,1	6,6	6,1	8%	10%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		30,4	-	1 177	6,1	6,5	6,9	5,6	5,7	5,8	12%	17%	20%
Auto Partner	APR	Kupuj	20,5	12,2	68%	1 594	7,8	7,1	6,3	6,1	5,7	5,1	6%	-6%	8%
Azoty	ATT	Kupuj	47,2	41,0	15%	4 067	3,5	8,1	6,2	4,0	6,7	4,6	-3%	-9%	-6%
Benefit	BFT	Kupuj	840,0	506,0	66%	1 484	18,0	10,1	8,1	7,0	5,6	4,8	7%	5%	9%
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	11,6	137%	156	7,9	6,1	5,5	3,2	3,0	3,2	9%	12%	14%
Budimex	BDX	Kupuj	270,0	230,0	17%	5 872	15,8	15,3	14,2	5,4	5,6	4,6	23%	17%	10%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,3	114,5	109%	373	---	---	---	---	---	---	0%	-11%	-10%
CCC	CCC	Trzymaj	58,0	44,3	31%	2 431	---	15,9	7,0	5,5	4,5	3,6	-6%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	110,0	97,7	13%	9 837	50,3	23,4	39,1	25,8	14,4	22,1	6%	9%	1%
Celon	CLN	Kupuj	50,1	16,4	206%	835	---	---	---	51,7	38,0	58,3	-4%	-4%	-8%
Ciech	CIE	Kupuj	54,8	33,0	66%	1 739	7,3	6,5	6,0	3,7	3,4	3,2	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	252,0	169,8	48%	1 381	10,7	10,4	9,9	4,2	4,0	3,7	19%	12%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	52,0	50,0	4%	296	21,9	14,0	10,6	5,3	4,7	4,2	17%	20%	10%
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	29,5	21,0	40%	13 443	13,9	13,5	11,1	7,1	7,2	6,9	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	14,8	12,5	19%	144	61,9	24,0	15,8	21,2	11,9	8,3	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 074	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		330,0	-	32 353	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	90,0	97,0	-7%	2 478	7,8	9,0	8,7	5,9	7,4	7,3	27%	12%	1%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	31,6	97%	382	409,8	4,2	2,6	9,6	3,3	0,7	70%	-37%	-57%
Enea	ENA	Kupuj	11,3	8,8	28%	5 460	3,0	2,3	2,9	2,2	1,5	1,4	8%	46%	-20%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,9	-	1 517	48,9	56,5	31,0	5,7	5,7	5,5	5%	8%	9%

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,8	34%	1 591	9,3	8,0	9,0	3,2	2,2	1,5	38%	10%	-23%
Ferro	FRO	Kupuj	37,0	25,7	44%	546	6,8	6,0	5,8	5,2	4,7	4,4	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		31,4	-	751	6,7	6,6	5,8	5,0	4,6	3,9	14%	11%	14%
GPW	GPW	Kupuj	50,0	36,2	38%	1 521	10,0	9,6	9,6	5,2	4,8	4,6	18%	1%	21%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	78,0	56,5	38%	3 857	18,8	16,5	14,2	14,0	11,8	9,9	3%	6%	6%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	17,3	59%	1 456	8,3	7,4	7,5	1,7	0,8	0,1	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	393,5	35%	5 575	8,4	7,2	7,0	6,8	5,8	5,4	5%	2%	4%
JSW	JSW	Trzymaj	75,9	49,6	53%	5 821	0,8	2,6	3,6	0,0	---	---	-1017%	-5%	-335%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	30,2	3%	70	16,5	11,8	10	4,5	3,8	3,7	17%	18%	18%
Kęty	KTY	Kupuj	750,0	533,0	41%	5 144	7,6	8,1	7,9	6,2	6,5	6,4	8%	2%	2%
KGHM	KGH	Trzymaj	189,0	101,8	86%	20 350	4,3	6,0	6,3	2,7	3,0	2,8	12%	4%	16%
Lotos	LTS	Kupuj	87,8	71,1	23%	13 144	3,1	6,3	9,2	1,8	2,5	2,9	11%	18%	5%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 840,0	42%	18 246	25,8	14,1	10,5	9,0	6,5	5,4	1%	8%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		33,5	-	542	4,0	5,8	10,3	3,3	3,5	4,6	-14%	22%	34%
Mangata	MGT	Kupuj	96,0	65,0	48%	434	5,5	5,1	5,0	4,3	4,0	3,9	8%	5%	-1%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		6,0	-	30	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	44,8	12,9	248%	81	---	272,5	671,0	---	135,6	194,5	-5%	-7%	-18%
MFO	MFO	Kupuj	79,4	39,2	103%	259	3,2	5,0	4,5	2,4	3,5	3,8	7%	-3%	22%
Neuca	NEU	Trzymaj	830,0	780,0	6%	3 436	21,8	20,6	19,1	12,5	11,7	10,6	7%	2%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	21,0	18,7	13%	839	10,0	8,1	8,7	6,5	5,2	5,4	19%	11%	5%
Molecure	MOC	Kupuj	25,0	16,9	48%	237	---	---	---	---	---	---	27%	-6%	-6%
Onde	OND	Kupuj	18,0	11,9	51%	655	88,3	5,8	3,4	29,2	5,8	2,0	12%	-19%	-16%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	66,0	45,2	46%	630	12,9	12,3	11,6	5,4	5,0	4,5	4%	16%	10%
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	6,2	29%	8 137	15,9	14,9	12,4	4,2	4,1	3,8	7%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	71,8	50,7	42%	1 518	20,2	18,3	9,6	13,9	12,4	6,6	0%	2%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	55,0	34,3	61%	19 700	69,4	58,1	48,6	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Trzymaj	10,0	9,8	2%	22 074	11,5	8,9	9,9	3,8	3,2	3,3	14%	10%	-9%
PGNiG	PGN	Kupuj	8,5	5,5	55%	31 908	3,2	3,0	5,0	1,8	1,2	1,3	21%	-16%	-22%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	91,3	70,6	29%	30 205	3,3	6,2	7,2	2,8	4,0	4,2	-5%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	460,0	330,0	39%	2 178	15,0	12,8	10,8	12,2	10,5	8,9	2%	5%	7%
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	63,4	32,4	96%	595	---	22,1	---	---	10,9	---	-8%	-14%	-4%
R22	R22	Kupuj	54,3	38,4	41%	545	17,7	13,1	12,0	13,1	10,2	9,2	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,9	-	289	11,9	10,9	10,0	8,4	7,8	7,4	-28%	9%	2%
Raw lplug	RWL	Kupuj		14,5	-	472	---	---	---	3,8	3,3	3,0	9%	4%	-3%
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	66,0	44%	1 211	61,6	29,6	28,1	15,8	8,6	7,6	1%	4%	-5%
Shoper	SHO	Kupuj	40,0	40,0	0%	1 141	47,3	33,4	24,5	30,4	21,8	16,5	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	427,0	246,0	74%	1 373	2,6	9,8	8,6	0,6	0,5	---	6%	-56%	-691%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	58,0	73,0	-21%	921	16,0	14,3	13,8	11,0	9,6	9,0	-1%	1%	2%
Tauron	TPE	Kupuj	4,6	3,1	50%	5 368	3,0	2,5	2,6	3,6	3,0	2,8	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		101,7	-	743	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	48,0	26,8	79%	595	6,6	6,4	6,3	4,8	4,6	4,2	4%	7%	10%
Toya	TOA	Trzymaj		5,2	-	389	---	---	---	4,5	4,2	3,8	22%	-7%	8%
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	896	10,0	7,9	7,0	4,1	3,6	3,3	14%	19%	16%
Waw el	WWL	Kupuj		480,0	-	720	---	---	---	4,9	4,6	4,4	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	11,7	5,2	124%	315	13,9	4,1	3,3	5,5	3,3	2,7	11%	7%	-2%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	135,0	100,2	35%	2 932	15,7	14,2	12,6	9,0	7,9	7,0	5%	6%	6%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	21,7	12%	2 552	8,0	8,7	8,1	3,7	3,9	3,4	31%	13%	24%

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	2,3	2,7	2,8	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	18,5%	-11%	-44%	-29%
BNPPL	BNPPPL	4,5	3,9	4,0	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	12,7%	8%	-24%	-17%
Handlowy	BHW	6,3	6,9	8,5	0,9	0,9	0,9	9,8%	15,9%	14,4%	-7%	-9%	19%
ING	ING	5,0	5,1	5,7	1,2	1,0	1,0	3,4%	5,9%	9,7%	-10%	-28%	-13%
mBank	MBK	8,9	5,7	3,5	0,6	0,6	0,5	0,0%	5,6%	8,7%	-11%	-40%	-32%
Millennium	MIL	---	---	2,9	0,8	0,9	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-43%	-24%
Pekao	PEO	4,4	4,6	5,2	0,7	0,7	0,7	5,7%	17,0%	16,1%	-9%	-31%	-18%
PKO BP	PKO	5,5	5,2	4,6	0,8	0,7	0,7	7,0%	9,1%	14,5%	-7%	-31%	-29%
Santander	SPL	8,2	8,2	5,4	0,8	0,8	0,7	1,2%	3,6%	6,1%	-2%	-21%	-7%
Erste Group	EBS AV	13,7	5,8	5,8	0,6	0,5	0,5	7,3%	7,8%	8,4%	-10%	-26%	-21%
Komercni Banka	KOMB CP	14,9	9,8	7,2	0,9	0,9	0,9	10,7%	9,1%	9,0%	-7%	-25%	-19%
Moneta Bank	MONET CP	17,5	11,9	8,8	1,5	1,4	1,4	8,0%	8,9%	8,5%	13%	-6%	-1%
OTP Bank	OTP HB	7,3	4,3	6,3	0,7	0,6	0,6	4,2%	5,0%	5,8%	-5%	-25%	-49%

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	10,0	9,6	9,6	5,2	4,8	4,6	7,2%	7,5%	7,7%	-3%	-8%	-25%
Kruk*	KRU	5,0	5,0	5,0	1,4	1,2	1,2	---	---	---	-1%	-19%	-22%
PZU*	PZU	7,5	7,2	7,4	1,7	2,0	2,0	9,4%	0,0%	11,7%	3%	-10%	-20%
XTB	XTB	8,0	8,7	8,1	3,7	3,9	3,4	6,9%	9,4%	8,6%	7%	4%	31%
Votum	VOT	10,8	9,3	9,0	8,5	6,9	6,4	0,9%	3,7%	6,4%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,6	19,6	17,9	14,3	13,0	11,5	2,2%	2,3%	2,5%	9%	-1%	14%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,7	13,9	12,8	11,5	10,7	9,6	2,9%	3,1%	3,5%	5%	-6%	-14%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,3	6,2	6,8	0,7	0,6	0,6	6,3%	9,1%	11,2%	7%	-2%	-10%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,4	8,9	8,8	2,1	1,7	1,4	10,5%	12,7%	15,2%	-7%	-30%	-36%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,7	5,8	4,9	1,1	0,8	0,9	---	---	---	15%	11%	41%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,9	---	6,4	0,7	0,7	0,6	3,0%	3,6%	5,3%	-4%	-1%	-21%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,2	8,0	6,9	1,0	0,9	0,8	7,0%	7,7%	8,6%	-1%	-23%	-30%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,4	9,8	14,1	1,0	0,8	---	---	---	---	8%	-14%	1%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,9	7,8	7,2	0,5	0,5	0,5	5,7%	6,5%	7,2%	-2%	-10%	-7%

Paliwa													
Lotos	LTS	3,1	6,3	9,2	1,8	2,5	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-2%	35%
MOL	MOL	3,8	4,1	4,7	2,4	2,3	2,2	9,2%	8,5%	6,9%	7%	-7%	9%
PGNIG	PGN	3,2	3,0	5,0	1,8	1,2	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-17%	-15%
PKN Orlen	PKN	3,3	6,2	7,2	2,8	4,0	4,2	5,0%	5,0%	5,0%	0%	-13%	-6%
A2A	A2A IM	10,7	10,2	9,7	6,2	6,0	6,0	7,3%	7,4%	7,5%	-8%	-28%	-30%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	4,0	3,4	3,5	4,3	---	---	---	-18%	-22%	-46%
Centrica	CNA LN	7,7	6,1	7,2	2,8	2,3	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	11%	7%	62%
Enegas	ENG SM	12,2	15,4	16,7	10,7	11,2	11,7	9,0%	9,1%	9,1%	-8%	-9%	4%
Gazprom	GAZP RX	1,7	2,2	---	1,4	2,9	---	29,6%	22,5%	---	-41%	-16%	-35%
MOL	MOL HB	3,7	4,0	4,6	2,4	2,3	2,2	8,8%	8,1%	6,6%	2%	-5%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,0	4,3	6,2	3,6	4,2	5,1	9,2%	7,9%	6,3%	-3%	11%	20%
OMV	OMV AV	3,1	3,8	4,7	1,3	1,3	1,3	6,2%	6,7%	7,3%	-18%	-11%	-15%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	4,6	7,5	8,7	2,8	4,3	5,2	9,3%	8,6%	9,5%	-14%	-10%	145%

*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	7,3	6,5	6,0	3,7	3,4	3,2	0,0%	8,6%	8,6%	-13%	-26%	-35%
Grupa Azoty	ATT	3,5	8,1	6,2	4,0	6,7	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-3%	24%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	0%	-13%
CF Industries	CF US	4,5	6,5	11,2	2,6	3,1	4,3	1,7%	1,8%	1,8%	-8%	-21%	72%
Solvaya	SOLB BB	7,4	7,5	6,7	4,5	4,3	3,8	5,1%	5,3%	5,5%	-11%	-12%	-29%
Mosaic	MOS US	3,3	4,3	7,5	2,3	2,4	3,4	1,2%	1,2%	1,3%	-12%	-39%	49%
Sisecam	SISE TI	27,7	10,0	4,7	5,0	4,2	4,2	2,8%	3,2%	3,6%	-5%	20%	174%
Yara International	YAR NO	4,0	5,7	7,4	3,0	3,6	4,0	1,4%	1,1%	0,9%	-15%	-20%	-15%
Surowce													
Bogdanka	LWB	25,3	6,1	8,6	2,2	1,7	1,4	5,0%	---	---	-8%	-11%	81%
JSW	JSW	0,8	2,6	3,6	0,0	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-26%	-33%	41%
KGHM	KGH	4,3	6,0	6,3	2,7	3,0	2,8	2,9%	2,9%	2,0%	-26%	-40%	-46%
Antofagasta	ANTO LN	13,8	13,4	12,9	3,9	3,7	3,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-38%	-26%
BHP	BHP AU	5,6	7,4	9,8	3,1	3,7	4,5	9,7%	6,8%	5,1%	-15%	-20%	-17%
First Quantum	FM CN	7,3	8,6	6,9	3,9	3,7	3,0	0,6%	1,1%	1,7%	-32%	-47%	-20%
Freeport	FCX US	7,7	10,2	9,7	3,3	3,2	3,0	2,3%	2,3%	2,3%	-28%	-46%	-23%
Glencore	GLEN LN	3,6	5,4	6,9	2,6	3,2	3,7	0,2%	0,2%	0,1%	-13%	-19%	37%
Rio Tinto	RIO LN	5,3	7,1	8,2	3,1	3,7	4,1	0,2%	0,1%	0,1%	-14%	-23%	-19%
SoutherCopper	SCCO US	12,7	13,6	12,3	6,9	7,4	6,6	7,7%	5,7%	5,6%	-16%	-34%	-24%
Vale	VALE US	7,5	3,3	3,6	2,6	3,1	3,6	---	---	---	-15%	-31%	-41%
Energetyka													
CEZ	CEZ	24,9	32,4	12,2	7,1	5,6	4,9	4,7%	5,7%	6,8%	-7%	9%	93%
Enea	ENA	3,0	2,3	2,9	2,2	1,5	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-4%	0%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-6%	-14%
PEP	PEP	42,3	15,5	35,1	0,0	14,2	14,1	---	---	---	33%	46%	46%
PGE	PGE	11,5	8,9	9,9	3,8	3,2	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	6%	11%
Tauron	TPE	3,0	2,5	2,6	3,6	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	0%	-6%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	9,5	---	8,6	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	11,1	10,2	9,8	7,0	6,6	6,4	6,5%	7,0%	7,2%	-6%	-9%	-15%
Enel	ENEL IM	9,2	8,5	7,9	5,7	5,5	5,5	7,8%	8,4%	8,6%	-4%	-17%	-36%
Energias de Portugal	EDP PL	22,1	17,6	15,9	8,1	7,4	7,2	4,2%	4,6%	4,8%	3%	-2%	-1%
RWE	RWE GY	14,1	19,5	19,1	7,0	8,4	10,3	2,5%	2,5%	2,6%	-5%	-9%	16%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-21%	-49%
Cyfrowy Polsat	CPS	13,9	13,5	11,1	7,1	7,2	6,9	4,8%	4,8%	4,8%	12%	-23%	-35%
Orange PL	OPL	15,9	14,9	12,4	4,2	4,1	3,8	4,0%	4,0%	8,1%	9%	-20%	-16%
Wirtualna Polska	WPL	15,7	14,2	12,6	9,0	7,9	7,0	1,2%	2,0%	2,0%	20%	-13%	-19%
Deutsche Telekom	DTE GR	18,1	15,8	13,7	5,9	5,3	4,9	3,6%	3,9%	4,3%	8%	12%	5%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	8,1	7,1	7,1	3,7	3,6	3,2	6,0%	7,0%	8,5%	-9%	-19%	-26%
Orange France	ORA FP	9,7	8,9	8,2	5,3	5,3	5,2	63,2%	60,9%	62,2%	-1%	-5%	12%
Telekom Austria	TKA AV	10,6	8,3	7,4	3,7	3,5	3,2	4,8%	5,2%	5,7%	0%	-9%	-13%

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	14,9	13,7	12,9	9,8	9,0	8,5	5,8%	6,3%	6,3%	-2%	-11%	2%
Asseco PL	ACP	12,4	12,4	12,0	2,6	2,3	2,0	4,5%	5,4%	5,4%	9%	-3%	-6%
Asseco SEE	ASE	13,2	12,4	11,7	7,1	6,6	6,1	3,7%	4,9%	5,4%	-4%	-18%	3%
Comarch	CMR	10,7	10,4	9,9	4,2	4,0	3,7	2,9%	5,9%	5,9%	1%	-12%	-30%
Comp	CMP	21,9	14,0	10,6	5,3	4,7	4,2	6,0%	6,0%	6,0%	8%	0%	-19%
Grupa Pracuj	GPP	18,8	16,5	14,2	14,0	11,8	9,9	3,6%	4,0%	4,6%	2%	-18%	---
LiveChat	LVC	---	21,0	17,9	---	14,9	13,4	3,9%	4,8%	5,5%	15%	-1%	-27%
Shoper	SHO	47,3	33,4	24,5	30,4	21,8	16,5	1,8%	1,9%	2,1%	36%	-17%	---
Sygnity	SGN	14,1	10,5	14,7	0,0	7,6	6,9	---	---	---	36%	33%	58%
Atos (ACP)	ATO FP	1,6	5,4	5,3	3,2	3,1	2,7	---	---	---	-23%	-50%	-74%
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,2	19,0	15,9	9,4	8,2	7,1	24,5%	27,5%	29,6%	-2%	-15%	-3%
SAP (ACP)	SAP GR	16,4	13,5	16,9	12,0	10,4	9,1	1,3%	1,3%	1,3%	-2%	-11%	-32%
Gry													
11 bit	11B	65,7	8,1	14,1	44,4	5,1	8,2	0,0%	0,0%	10,9%	-2%	-14%	-7%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	7,9	6,1	5,5	3,2	3,0	3,2	5,1%	6,4%	7,7%	-3%	-24%	-51%
CD Projekt	CDR	50,3	23,4	39,1	25,8	14,4	22,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-42%	-50%
PCF Group	PCF	20,2	18,3	9,6	13,9	12,4	6,6	---	---	---	2%	-17%	--
Playway	PLW	15,0	12,8	10,8	12,2	10,5	8,9	4,8%	5,3%	6,3%	6%	15%	-28%
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	25,8	19,8	18,5	16,4	12,3	11,1	0,7%	0,7%	0,7%	2%	-4%	-18%
Electronic Arts	EA US	16,9	15,2	13,8	11,7	10,9	10,1	0,5%	0,6%	0,6%	-4%	-1%	-15%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	24,2	15,4	12,2	19,4	12,2	8,9	---	---	---	0%	-12%	-30%
Ubisoft	UBI FP	16,8	18,8	20,2	6,0	5,0	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	10%	-30%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	15,9	7,0	5,5	4,5	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-17%	-66%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	25,8	14,1	10,5	9,0	6,5	5,4	3,6%	4,1%	4,1%	2%	-11%	-28%
VRG	VRG	---	14,3	---	---	---	---	---	---	---	-4%	2%	3%
Wittchen	WTN	92,1	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-6%	64%
Adidas	ADS GR	74,3	22,0	18,1	8,9	7,7	7,2	2,2%	2,7%	3,1%	-2%	-19%	-50%
Asos	ASC LN	8,0	6,4	41,6	5,6	4,0	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-36%	-80%
Foot Locker	FL US	5,7	5,8	5,3	3,3	3,5	3,0	6,2%	6,8%	7,4%	-10%	-18%	-59%
H&M	HMB SS	170,3	20,7	18,9	6,2	6,0	5,5	5,2%	5,9%	6,3%	-1%	2%	-35%
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,4	21,1	6,4	5,8	5,1	1,8%	2,5%	3,0%	13%	4%	9%
Inditex	ITX SM	53,5	20,0	19,0	7,8	7,3	6,9	4,7%	5,0%	5,4%	4%	14%	-19%
Next	NXT LN	28,6	12,0	11,6	8,4	8,1	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	2%	-16%
Nike	NKE US	26,5	22,1	18,6	20,4	16,6	14,2	1,2%	1,3%	1,5%	-5%	-21%	-35%
Zalando	ZAL GR	27,3	24,1	59,3	12,5	9,5	6,8	0,0%	0,0%	0,2%	-8%	-41%	-75%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	52,0	39,7	31,5	20,1	15,4	11,9	1,0%	1,3%	2,2%	7%	-2%	10%
Eurocash	EUR	28,2	---	34,1	5,2	3,8	3,6	2,3%	3,1%	3,5%	8%	-19%	-22%
Pepco Group	PCO	69,4	58,1	48,6	---	---	---	0,0%	0,7%	0,9%	-7%	-24%	--
Carrefour	CA FP	13,4	11,7	10,5	3,8	3,4	3,0	3,6%	4,2%	4,5%	-11%	-17%	3%
Jeronimo Martins	JMT PL	34,6	28,3	23,3	8,3	7,5	6,9	2,4%	2,5%	2,8%	9%	-1%	21%
Marr	MARR IM	332,6	23,9	15,9	9,2	8,4	8,2	5,0%	5,4%	6,6%	-1%	-14%	-39%
Metro	B4B GR	---	106,5	---	4,8	4,9	4,4	1,7%	2,9%	3,7%	9%	9%	-19%
Tesco	TSCO LN	25,2	11,9	12,2	6,9	6,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-4%	9%

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 - pozostale															
AB	ABE	5,0	4,8	4,7	4,5	4,6	4,3	6,3%	7,1%	7,3%	-7%	-11%	-30%		
Action	ACT	---	5,1	---	---	---	---	---	---	---	5%	0%	23%		
Allegro.eu	ALE	26,9	25,2	19,3	14,9	12,7	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	26%	-11%	---		
AmRest	EAT	7,3	7,3	5,8	6,1	---	---	0,0%	0,0%	---	3%	-7%	-38%		
Auto Partner	APR	7,8	7,1	6,3	6,1	5,7	5,1	2,3%	3,2%	4,2%	-6%	-17%	-4%		
Benefit Systems	BFT	18,0	10,1	8,1	7,0	5,6	4,8	0,0%	2,2%	4,0%	-2%	-21%	-38%		
Inter Cars	CAR	8,4	7,2	7,0	6,8	5,8	5,4	0,5%	0,6%	1,4%	2%	-9%	-7%		
Neuca	NEU	21,8	20,6	19,1	12,5	11,7	10,6	1,6%	1,6%	1,7%	7%	-5%	-5%		
Oponeo	OPN	12,9	12,3	11,6	5,4	5,0	4,5	2,9%	3,1%	3,3%	3%	-6%	-13%		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-16%	-21%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	33,8	22,1	12,2	9,6	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-12%	4%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	26,4	14,2	8,7	6,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-9%	-35%		
Sodexo (BFT)	SW FP	17,0	14,3	13,1	8,3	7,2	6,5	3,0%	3,6%	3,9%	13%	6%	3%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,9	17,3	15,6	13,1	12,7	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	0%	38%		
LKQ (CAR)	LKQ US	12,7	11,8	11,6	9,7	9,0	---	2,0%	2,1%	---	4%	7%	-1%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,6	7,5	6,9	5,4	4,6	4,2	3,3%	4,1%	4,7%	2%	3%	-21%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,3	18,2	16,4	13,7	13,0	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-7%	12%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	20,2	19,1	14,6	4,9	4,5	3,7	0,0%	0,6%	0,2%	-9%	-21%	1%		
Brinker (EAT)	EAT US	7,3	5,8	5,2	6,3	5,3	4,9	0,7%	6,3%	6,7%	-11%	-36%	-62%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,7	6,0	5,3	2,7%	3,1%	3,5%	12%	-7%	-4%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,1	13,9	13,3	4,2%	4,4%	4,9%	8%	-14%	-19%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	15,9	13,7	12,5	2,5%	2,7%	2,9%	8%	-2%	-35%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	46,3	25,5	21,5	15,0	9,9	8,4	1,0%	1,1%	1,3%	15%	12%	-28%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	4,9	4,1	---	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,1%	-21%	-48%	-54%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	8,1	---	---	---	4,8	7,4	---	---	13,2%	-24%	-27%	-39%		
Budimex	BDX	15,8	15,3	14,2	5,4	5,6	4,6	10,2%	6,0%	6,5%	10%	5%	-16%		
Develia	DVL	15,0	7,3	5,8	7,0	5,3	7,6	7,5%	16,5%	14,2%	2%	-25%	-28%		
Dom Development	DOM	7,8	9,0	8,7	5,9	7,4	7,3	9,9%	8,9%	7,8%	2%	3%	-32%		
Erbud	ERB	409,8	4,2	2,6	9,6	3,3	0,7	12,9%	0,0%	0,0%	-13%	-17%	-67%		
Echo	ECH	6,0	---	---	11,3	12,1	11,4	---	---	---	-6%	-17%	-38%		
GTC	GTC	---	22,3	---	---	---	---	7,0%	7,7%	---	8%	1%	-4%		
Torpol	TOR	9,8	8,3	---	---	3,5	2,7	---	---	---	0%	25%	25%		
Unibep	UNI	7,5	---	---	4,7	---	---	---	---	---	5%	-8%	-33%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	---	---	---	11,5	17,8	91,2	---	---	---	---	---	---		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	8,1	---	---	---	---	---	---		
Master Pharm	MPH	---	---	---	15,0	---	---	---	---	---	---	---	---		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Ryvu Therapeutics	RVU	---	22,1	---	---	10,9	---	---	---	---	27%	-27%	-48%		
Selvita	SLV	61,6	29,6	28,1	15,8	8,6	7,6	---	---	---	-2%	-18%	-18%		
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	-40%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,0	18,4	16,6	28,8	15,7	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	15%	-14%	79%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	23%	-21%	-52%		
Medinice	ICE	21,2	18,3	17,5	---	---	---	---	---	---	0%	-24%	-20%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,0	7,2	6,3	5,7	3,7	0,0%	0,0%	0,7%	-4%	-23%	-26%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	8,4	5,0	---	4,7	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-43%	-60%		

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	9,6	8,5	7,7	6,1	5,6	5,4	8,3%	10,4%	10,4%	-13%	-16%	-36%
Alumetal	AML	7,1	8,0	7,7	5,9	5,9	5,6	10,0%	9,6%	9,6%	-1%	-5%	13%
Ambra	AMB	10,7	10,3	9,8	4,7	4,3	3,9	4,6%	4,9%	5,1%	5%	-10%	2%
Amica	AMC	12,7	7,2	6,1	5,3	4,0	3,5	0,0%	4,1%	5,4%	-4%	-27%	-54%
Aparator	APT	7,5	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-26%	-42%
Arctic Paper	ATC	5,7	---	---	2,1	---	---	3,0%	---	---	0%	0%	0%
Astarta	AST	6,1	0,8	---	---	---	---	---	---	---	-27%	-35%	-63%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	95%	106%
Famur	FMF	8,9	7,7	8,7	3,0	2,1	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-12%	17%
Ferro	FRO	7,2	6,4	6,1	5,4	4,9	4,6	5,2%	6,3%	7,8%	0%	-16%	-19%
Forte	FTE	10,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-16%	-40%
Kernel	KER	1,0	3,6	---	---	7,7	2,4	2,3%	---	---	-29%	-40%	-65%
Kęty	KTY	7,6	8,2	8,0	6,3	6,6	6,5	10,2%	11,1%	10,9%	-11%	-14%	-23%
Mangata	MGT	5,9	5,4	5,3	4,5	4,2	4,1	6,5%	7,9%	8,3%	-5%	-6%	-12%
Mercator Medical	MRC	25,1	34,4	25,1	3,6	3,6	2,2	0,0%	0,9%	0,6%	0%	0%	0%
MFO	MFO	3,3	5,2	4,7	2,4	3,6	3,9	9,9%	9,1%	---	-8%	-19%	-13%
Newag	NWG	10,1	8,1	8,7	6,5	5,3	5,4	4,0%	4,0%	6,2%	-6%	-10%	-25%
Rawlplug	RWL	---	---	---	3,8	3,3	3,0	3,4%	4,8%	5,3%	-2%	-18%	-12%
Sanok Rubber	SNK	11,5	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	6%	-44%
Śnieżka	SKA	16,4	14,7	14,1	11,2	9,8	9,2	4,1%	4,0%	4,4%	-4%	-7%	-13%
Stalprodukt	STP	2,5	9,4	8,3	0,5	0,4	---	2,5%	2,5%	2,1%	-20%	-34%	-35%
TIM	TIM	---	---	6,8	5,2	4,9	4,5	8,2%	9,8%	7,8%	-8%	-22%	-14%
Toya	TOA	---	---	---	4,6	4,3	3,9	6,9%	6,1%	6,6%	-11%	-22%	-38%
Wawel	WWL	---	---	---	4,9	4,6	4,4	7,3%	7,3%	7,3%	-1%	2%	-20%
Wielton	WLT	14,9	4,5	3,5	5,7	3,5	2,8	0,0%	0,0%	8,9%	-6%	-23%	-46%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	7,0	7,9	7,9	4,5%	4,5%	4,8%	-12%	-8%	-10%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	8,5	7,3	6,8	3,1%	3,7%	3,9%	-21%	-33%	-30%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,9	4,6	4,0	4,7%	6,8%	8,7%	-9%	12%	117%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,5	4,2	3,9	6,3%	6,6%	7,1%	2%	1%	-33%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,8	7,3	6,0	2,3%	2,8%	3,1%	9%	16%	2%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,3	6,6	5,6	5,4%	7,4%	8,2%	20%	25%	-9%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,5	4,2	4,8	4,2%	4,5%	4,1%	-2%	-9%	-29%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,7	11,0	9,7	2,6%	2,8%	3,0%	-17%	-17%	-18%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,9	18,2	15,0	2,0%	2,2%	2,4%	-7%	-12%	-17%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,6	5,1	4,5	2,5%	3,6%	4,7%	-11%	4%	-30%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,3	6,8	7,2	3,6%	3,9%	3,9%	-15%	1%	13%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,2	8,2	7,3	3,1%	3,3%	3,6%	-10%	-9%	-21%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,6	4,8	3,9	---	---	---	-16%	-23%	-31%
Kaiser (KTY)	KALU US	26,6	23,7	23,4	10,9	8,6	6,6	4,2%	4,6%	5,0%	-19%	-17%	-39%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	66,6	8,4	5,2	2,9	3,1	3,1	11,1%	10,2%	10,6%	-17%	-34%	0%
Alstom (NWG)	ALO FP	14,6	21,2	15,4	9,0	7,0	5,5	1,6%	2,1%	3,1%	-6%	18%	-36%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,7	5,8	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-44%	-43%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,9	4,2	3,5	3,7%	4,2%	4,6%	-2%	-2%	-20%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,3	7,7	6,6	3,5%	4,3%	4,6%	-8%	-12%	-20%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,6	6,3	1,0%	1,6%	3,0%	-8%	-11%	-25%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,3	4,4	2,9%	3,9%	4,3%	-8%	11%	-25%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,7	2,6	6,3%	5,6%	7,3%	-11%	-4%	-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: repcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

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.