

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
MILLENNIUM: Wyniki za II kw.'22 lekko powyżej oczekiwań [neutralne]

FORTE: Wstępne wyniki za II kw.'22 [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA: Gazprom ograniczy przesył gazu przez NS1 od jutra, Porozumienie UE ws. oszczędzania gazu

ENERGETYKA: Możliwe podział części długu między spółkami a NABE - Parkiet

PALIWA I CHEMIA
LOTOS: Decyzja GPW o zawieszeniu obrotu akcjami LTS od 29 lipca

TMT
ORANGE POLSKA: Oferta Orange Love z bezpłatną ofertą Netfliksa przez 6 miesięcy

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
ATAL: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu – Biznes PAP

DEVELIA: Umowa współpracy joint venture z firmą The Heart w sprawie stworzenia platformy do zarządzania wynajmem mieszkań

MIRBUD: Podpisanie z GDDKiA aneksów do pięciu umów

PRZEMYSŁ
KEŹY: Zawarcie aneksów do umowy kredytowej z PKO BP

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	53 708	-0,7%	1,3%	-21,1%	-20,1%
WIG20	1 686	-0,9%	0,2%	-24,5%	-24,8%
mWIG40	4 058	-0,4%	0,8%	-21,2%	-17,2%
sWIG80	17 095	0,1%	1,4%	-12,8%	-16,9%
S&P	3 967	0,1%	1,4%	-8,8%	-10,3%
DAX	13 210	-0,3%	0,7%	-14,5%	-15,4%
FTSE	7 306	0,4%	1,4%	-2,2%	4,0%
Nikkei	27 639	-0,8%	4,3%	2,3%	-0,7%
Shanghai Composite	3 270	-0,6%	-2,4%	-5,4%	-5,7%
BIST30 Turcja	2 723	1,4%	-2,1%	26,4%	88,3%
MOEX Rosja	2 129	1,5%	-11,0%	-36,6%	-43,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,2%	-1,5	-118,5	-52,5	513,3
Rent. obl. 10Y	5,9%	-3,5	-114,7	-33,5	432,8
WIBOR 3M	7,0%	0,0	2,0	121,0	679,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,62	0,0%	4,2%	11,7%	15,8%
EUR/PLN	4,72	0,0%	0,8%	2,9%	2,8%
EUR/USD	5,57	-0,1%	-2,6%	-1,5%	-3,5%
GBP/PLN	1,02	0,0%	-3,4%	-9,1%	-13,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 720	0,1%	-5,8%	-9,5%	-4,4%
Srebro (USD/toz)	18,5	0,4%	-12,5%	-21,2%	-26,5%
Płatyna (USD/toz)	885	0,3%	-2,9%	-4,2%	-17,2%
Miedź (USD/t)	7 479	0,4%	-10,8%	-23,4%	-21,4%
Cynk (USD/t)	2 986	-0,2%	-10,9%	-28,4%	0,8%
Ołów(USD/t)	2 004	-0,7%	4,6%	-13,9%	-15,6%
Aluminium (USD/t)	2 409	-2,7%	-1,9%	-22,1%	-3,8%
Alu. Alloy(USD/t)	1 760	2,9%	-8,3%	-31,8%	-20,9%
Pallad (USD/toz)	2 010	0,3%	8,9%	-7,7%	-24,9%
Molibden (USD/lb)	16,1	0,0%	-7,6%	-16,5%	-9,9%
Nikiel (USD/t)	22 228	0,5%	-0,8%	-31,9%	14,7%
Ruda żelaza (USD/t)	104,6	-0,4%	-18,7%	-30,5%	-51,0%
HCC (USD/t)	223	-3,2%	-32,0%	-44,5%	31,6%
HRC UE (EUR/t)	830	0,0%	-9,8%	-38,1%	-31,7%
Rebar UE (EUR/t)	1 065	2,9%	-15,8%	-25,3%	25,3%
Ropa Brent (USD/bbl)	106,7	1,5%	-5,7%	1,6%	43,2%
CO2 (EUR/t)	76,4	0,1%	-8,5%	-8,5%	49,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	8,8	1,3%	42,1%	29,1%	115,5%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	167,8	4,2%	31,3%	73,6%	371,5%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	795,6	-4,5%	32,6%	69,8%	369,5%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1505,0	0,7%	34,4%	100,9%	345,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

MILLENNIUM (Kupuj; 4,50 PLN)

Wyniki za II kw.'22 lekko powyżej oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	655	669	767	961	1 179	80%	23%	1 140	1 163
Wynik przewidywany	209	202	215	221	206	-2%	-7%	204	204
Pozostałe przychody	58	-25	-59	-22	-48	-	-	-4	-6
Przychody ogółem	922	846	923	1 160	1 337	45%	15%	1 339	1 361
Koszty operacyjne	-379	-402	-434	-486	-677	79%	39%	-704	-701
Wynik operacyjny	544	443	489	674	660	21%	-2%	636	660
Saldo rezerw	-571	-610	-814	-582	-586	3%	1%	-603	-589
Zysk netto	-200	-311	-509	-122	-140	-	-	-150	-143
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	2,64%	2,70%	3,11%	3,90%	4,74%	-	-	-	-
CI	41,0%	47,6%	47,0%	41,9%	50,6%	-	-	-	-

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

FORTE (Zawieszona)

Wstępne wyniki za II kw.'22 [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22W	y/y	q/q	2Q22P	
Przychody	310	340	379	356	333	7%	-6%	333	
Meble	265	283	314	290	242	-9%	-16%	249	
Płyta	42	53	59	63	91	117%	44%	83	
ZBnS	128	131	155	125	b.d.	-	-	102	
MBnS	41,2%	38,4%	40,8%	35,1%	b.d.	-	-	30,5%	
Płyta	14,5	20,3	23,8	19,0	b.d.	-	-	27,3	
MBnS towarów	34,6%	38,3%	40,0%	30,1%	b.d.	-	-	33,0%	
EBITDA	54,3	55,0	65,1	46,0	36,0	-34%	-22%	34,0	
EBIT	40,6	41,4	51,4	32,2	22,0	-46%	-32%	20,3	
Zysk netto	35,3	25,2	23,5	68,4	b.d.	-	-	13,3	
P/E12M trailing	6,3	6,7	6,8	4,9	6,4	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	4,0	4,5	4,6	5,0	5,5	-	-	-	-
zmiana przychodów r.r.	101%	-2%	-1%	19%	7%	-	-	-	-
marża EBITDA	17,5%	16,2%	17,2%	12,9%	10,8%	-	-	10,2%	-
marża EBIT	13,1%	12,2%	13,6%	9,0%	6,6%	-	-	6,1%	-
marża netto	11,4%	7,4%	6,2%	19,2%	-	-	-	4,0%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Gazprom ograniczy przesył gazu przez NS1 od jutra, Porozumienie UE ws. oszczędzania gazu

- „Gazprom poinformował, że od 27 lipca wstrzymuje pracę jeszcze jednej turbiny w gazociągu Nord Stream 1, co będzie skutkowało ograniczeniem dziennego przesyłu do 33 mln m3 gazu (to 20 proc. przepustowości rury). Powodem mają być rzekomo prace konserwatorskie - rosyjski koncern nie podał, jak długo potrwał. Działanie Moskwy ma pogłębić europejski kryzys energetyczny i zmusić Unię do ustępstw politycznych, w tym zniesienia sankcji” – Polityka Insight

- „Przedstawiciele państw UE porozumeli się ws. planu dot. ograniczenia zużycia gazu ziemnego” – niemiecka agencja dpa/PAP. Dokument zakłada, zgodnie z propozycją KE, ograniczenie zużycia gazu ziemnego w okresie od 1 sierpnia 2022 roku do 31 marca 2023 r. o 15%.

- "Jesteśmy w poważnej sytuacji. Już czas, żeby wszyscy to zrozumieli. Przy niedoborach gazu najpierw mogą zostać ograniczone jego dostawy dla przemysłu, a dopiero później ucierpieć prywatne gospodarstwa lub wrażliwa infrastruktura, na przykład szpitale." – Robert Habeck, minister gospodarki Niemiec.

- Dziś odbędzie się nadzwyczajne spotkanie ministrów energii w Brukseli dot. m.in. gazu. W założeniu państwa UE miałyby zobowiązywać się do osiągnięcia tego celu dobrowolnie. **KE chce też mieć możliwość ogłoszenia unijnego „stanu ostrzegawczego”, podczas którego byłoby to już obowiązkowe.**

ENERGETYKA

Możliwe podział części długu między spółkami a NABE - Parkiet

- „Spółki energetyczne nie pozbędą się całego zadłużenia wynikającego z posiadania aktywów węglowych. Obecnie jesteśmy bliżej wersji, aby przynajmniej część długu zostało w spółkach” – Parkiet, o aktualnych założeniach procesu przenoszenia aktywów do nowego podmiotu (źródło, zbliżone do rządu).

- Rozmowy wg. Parkietu się przeciągają, MAP przekonuje, że opóźnień nie ma

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	717,3	983,7	73%
WIG20	515,5	820,9	63%
WIG40	96,4	103,5	93%
sWIG80	90,4	43,3	209%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	84,3	KRU	22,4	BML	36,8
PEO	56,1	XTB	6,5	BMC	24,3
ALE	51,8	MAB	6,1	LBW	5,4
CDR	49,1	ALR	5,8	ZEP	2,5
PKO	47,6	LWB	4,9	MLS	2,3
KGH	42,2	ASB	4,1	ATC	2,2
DNP	38,7	MIL	4,0	BOW	2,1
PZU	22,8	MRC	3,8	CRJ	1,7
PGN	21,8	KTY	3,7	UNT	1,2
LTS	20,5	HUG	3,4	COG	1,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	138%	CMR	568%	BML	612%
PGN	119%	KRU	415%	MLS	503%
PKN	111%	CAR	244%	BIO	433%
ACP	108%	EAT	215%	LBW	340%
OPL	92%	XTB	180%	BOW	254%
LTS	86%	ASB	173%	OPN	234%
PEO	86%	DAT	171%	ABE	232%
SPL	73%	11B	135%	CRJ	215%
MBK	69%	CLN	128%	BMC	201%
ALE	66%	EUR	126%	RWL	186%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEO	73,9	2,7%	CDR	90,1	-8,5%
LTS	78,4	2,0%	CCC	44,0	-4,5%
PKN	76,4	0,8%	ALE	25,7	-4,3%
MBK	212,8	0,8%	OPL	6,1	-4,2%
PKO	26,6	0,5%	KGH	103,0	-4,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CLN	17,8	4,7%	KER	26,5	-7,2%
MAB	33,2	3,4%	MRC	63,0	-6,9%
EUR	11,2	3,3%	TEN	101,4	-5,4%
KTY	548,0	2,6%	BFT	584,0	-3,9%
ASB	15,2	2,4%	WPL	98,5	-3,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	6,4	23,0%	AST	24,5	-5,8%
MLS	76,9	11,2%	WLT	6,1	-3,9%
CTX	115,0	6,0%	APR	11,7	-3,8%
BIO	4,2	5,5%	BOW	9,5	-3,7%
BMC	57,4	4,8%	RWL	14,5	-3,3%

PALIWA I CHEMIA

LOTOS

Decyzja GPW o zawieszeniu obrotu akcjami LTS od 29 lipca

„Jan Trzcíński, jeden z akcjonariuszy mniejszościowych, zamierza wystąpić do zarządu GPW o odrzucenie wniosku w tej sprawie.”. „Trzcíński jest współtwórcą projektu „Pokażmy siłę inwestorów Energa”, inicjatywy, w ramach której akcjonariusze mniejszościowi Energi domagają się wstrzymania decyzji o wycofaniu tej spółki z giełdy” - Parkiet

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj, 7 PLN)

Oferta Orange Love z bezpłatną ofertą Netfliksa przez 6 miesięcy

- Pakiet standardowy 300 Mb/s kosztuje 109,99 PLN/mies. przez pierwsze 6 miesięcy oraz 152,99 PLN/mies. od 7 miesiąca
- Dodatkowo klient ponosi opłaty za wypożyczenie modemu i dekodera (po 3,99 PLN/mies.)
- W kwietniu podobna oferta z bezpłatnym Netflixem obejmowała pakiet Orang Love Mini (w cenie 89,99 przez 6 mies. i 118,99 PLN/mies. od 7 miesiąca)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu – Biznes PAP

- W II półroczu spółka spodziewa się sprzedaży podobnej liczby mieszkań jak w I półroczu (1341 lokali sprzedanych w 1H'22).
- Marże w branży pod presją ze względu na rosnące koszty, które wzrosły od początku roku o ok. 25%.
- Obecne spowolnienie na rynku mieszkaniowym jest przejściowe, a długoterminowe perspektywy sektora są bardzo dobre.
- Nowe inwestycje są wprowadzane na rynek zgodnie z harmonogramem.

DEVELIA (Zawieszona)

Umowa współpracy joint venture z firmą The Heart w sprawie stworzenia platformy do zarządzania wynajmem mieszkań

- Operacyjne uruchomienie platformy planowane jest na 2023 rok.
- Nakłady inwestycyjne na projekt wyniosą łącznie 8,5mln PLN w perspektywie 3 lat.
- Łączne docelowe zaangażowanie Develii wyniesie max. 7,5mln PLN.

MIRBUD

Podpisanie z GDDKiA aneksów do pięciu umów

Aneksy zwiększają maksymalny limit waloryzacji dla robót kontraktowych z 5 do 10%.

PRZEMYSŁ

KĘTY (Kupuj, 640 PLN)

Zawarcie aneksów do umowy kredytowej z PKO BP

Na mocy aneksu kwota kredytu została podwyższona o 220mln PLN do kwoty 400mln PLN, a okres wykorzystania i spłaty kredytu wydłuży się do lipca 2024 roku.

POZOSTAŁE

PEKABEX

Zawarcie przez spółkę zależną umowy na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Dzierżoniowie

Wartość umowy stanowi 2% przychodów grupy za 2020 rok.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Sprzedaż gry „Thief Simulator VR: Greenview Street” na platformie Meta Quest 2 przekroczyła koszty produkcji

BRASTER: Spółka zawarła umowy dotyczące sprzedaży łącznie 443,1 tys. akcji @ 2,10 PLN

CAPITAL PARTNERS: Akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży 11,6 mln akcji spółki

Oferta zakupu obejmowała 3,7 mln akcji @ 6,66 PLN, średnia stopa alokacji wyniesie 31,57%.

REINO CAPITAL: Złożenie przez Prime Hold 17 Management Kft pozwu o zapłatę kwoty 12,9mln EUR

UNIMA: Podpisanie z Euvic umowy o współpracy przy świadczeniu usług programistyczno-projektowych

VARSAV GAMES STUDIOS: Zakończenie prac proof of concept gry „Bee Simulator 2”

VENTURE INC: Podpisanie umowy inwestycyjnej z Wally Health Inc.

Spółka ma objąć nowe udziały w Wally Health za kwotę 200tys. USD. Spółka tworzy sieć klinik dentystrycznych skoncentrowanych na opiece prewencyjnej połączonej z subskrypcyjnym modelem sprzedaży.

INSIDER TRADING

AIRWAY MEDIX

Adiuvio Investments sprzedało 10 tys. akcji @ 0,7-0,719 PLN.

BRASTER

Przewodniczący RN kupił 6 tys. akcji @ 7,00 PLN.

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 15,2 tys. akcji @ 1,76-1,86 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**AB**

Nabycie 2,7 tys. akcji @ 37,59-39,27 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 4,56 PLN.

MERCOR

Nabycie 489 akcji @ 12,00-12,45 PLN.

PEPEES

Nabycie 493 akcji @ 1,55 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**APLISENS**

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 10,09% do 7,20% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**11 BIT STUDIOS**

Wolumen: 1,2 ys. @ 479,75

% kapitału: 0,05

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 26 lipiec 2022

ECHO	Dzień w wypłaty dywidendy (0,22 PLN na akcję)
KOMPAP	Dzień w wypłaty dywidendy (0,45 PLN na akcję)
PKNORLEN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,50 PLN na akcję)

środa, 27 lipiec 2022

ALUMETAL	Dzień w wypłaty dywidendy (6,80 PLN na akcję)
APLISENS	Dzień w wypłaty dywidendy (0,60 PLN na akcję)
AILLERON	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,32 PLN na akcję)
COGNOR	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję)
INPRO	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
LIVECHAT	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,14 PLN na akcję)
PEKABEX	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
PULAWY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (6,60 PLN na akcję)
VERBICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,03 PLN na akcję)
XPLUS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,10 PLN na akcję)

czwartek, 28 lipiec 2022

DELKO	Dzień w wypłaty dywidendy (0,80 PLN na akcję)
NOTORIA	Dzień w wypłaty dywidendy (0,15 PLN na akcję)
AILLERON	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,32 PLN na akcję)
COGNOR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,15 PLN na akcję)
INPRO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
LIVECHAT	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,14 PLN na akcję)
PEKABEX	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
PULAWY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (6,60 PLN na akcję)
VERBICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 26 lipca 2022					
09:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	cze		43.60%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	lip		21.20%
16:00	USA	Indeks Conference Board	lip		98.70
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lip		-19
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	cze		696 tys.
środa, 27 lipca 2022					
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	cze		5.60%
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	lip		-5
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe użytku bez środków transportu M/M	cze		0.70%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	44729,00		418.70 mln
20:00	USA	Stopa procentowa			1.50%
	Włochy	Indeks zaufania konsumentów	cze		98.30
czwartek, 28 lipca 2022					
09:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	II kw artał		13.60%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		8.20%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	lip		7.60%
14:30	USA	PKB R/R	II kw artał		3.50%
14:30	USA	PCE R/R	II kw artał		4.50%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	II kw artał		5.20%
piątek, 29 lipca 2022					
01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	cze		2.60%
01:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	cze		3.60%
08:00	Niemcy	PKB R/R	II kw artał		3.80%
08:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		6.50%
08:45	Francja	Inflacja CPI R/R	lip		5.90%
09:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		10.00%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	lip		10.20%
09:00	Hiszpania	PKB R/R	II kw artał		6.30%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 R/R	cze		5.10%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	cze		66.16 tys.
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lip		-23.60

TRIGON DM COVERAGE										Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	38,0	24,8	146%	3 242	2,4	2,7	2,9	0,4	0,4	0,4	19%	14%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	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	-	169	---	---	---	0,2	0,7	3,0	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	57,4	25%	7 500	6,5	7,2	8,7	1,0	0,9	0,9	15%	13%	11%
ING	ING	Kupuj	177,0	159,6	46%	20 764	5,1	5,2	5,8	1,2	1,1	1,0	24%	20%	17%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	212,8	116%	9 026	9,1	5,9	3,6	0,6	0,6	0,5	7%	10%	14%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,6	24%	4 404	---	---	2,4	1,0	1,1	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	73,9	79%	19 397	4,3	4,5	5,1	0,7	0,7	0,7	17%	15%	13%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	26,6	88%	33 188	5,6	5,2	4,7	0,8	0,7	0,7	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	229,6	59%	23 463	8,3	8,2	5,5	0,8	0,8	0,7	10%	9%	13%
Kruk	KRU	Kupuj	33,5	266,2	45%	5 092	6,9	6,9	7,0	1,6	1,4	1,3	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	30,2	11%	26 061	7,6	7,3	7,4	1,8	2,0	2,1	23%	27%	28%

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	
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	476,5	7%	1 134	65,2	8,0	14,0	44,0	5,1	8,2	3%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	56,0	38,0	47%	615	4,9	4,8	4,7	4,4	4,7	4,5	-26%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	23,9	5%	241	9,5	8,4	7,6	6,1	5,6	5,3	0%	7%	12%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	25,7	17%	27 189	30,9	24,0	19,9	15,3	12,8	10,6	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	70,1	68,4	2%	1 069	7,2	8,1	7,8	5,9	6,0	5,7	-3%	-3%	5%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,8	22%	523	10,9	10,5	9,9	4,8	4,4	4,0	-3%	19%	13%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	68,3	-12%	531	11,9	6,7	5,7	5,0	3,8	3,3	43%	-34%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,2	-	4 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	18,4	58%	319	14,6	9,5	7,8	8,5	7,8	6,5	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	#N/D	7,5	-	89	6,3	4,5	4,3	2,9	1,8	1,0	12%	13%	19%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	37,9	6%	1 267	15,1	13,7	13,0	9,8	9,0	8,5	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	72,8	18%	6 038	12,1	12,4	12,0	2,6	2,3	1,9	26%	23%	29%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,1	20%	2 081	12,4	12,3	11,6	6,7	6,3	5,9	8%	10%	10%
Atal	1AT	Zawieszona		30,2	-	1 169	6,0	6,4	6,9	5,5	5,7	5,8	12%	17%	20%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	11,7	66%	1 533	7,4	6,9	5,8	5,7	5,3	4,8	7%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	42,9	11%	4 252	2,3	6,0	6,4	2,9	5,8	4,7	-3%	-8%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	584,0	41%	1 713	19,4	13,7	10,8	7,1	6,0	5,2	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	11,7	129%	157	7,9	6,1	5,5	3,2	3,0	3,3	9%	12%	14%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	233,0	14%	5 949	14,3	13,9	13,5	5,1	4,6	4,2	24%	20%	16%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	115,0	89%	374	---	---	---	---	---	---	0%	-9%	-9%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	44,0	11%	2 415	---	---	81,2	5,8	5,7	4,9	-6%	-5%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	90,1	2%	9 077	46,4	21,6	36,0	23,5	13,1	20,0	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,8	157%	908	---	---	---	83,6	95,9	59,2	-3%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	38,3	21%	2 018	8,8	13,1	9,0	4,1	4,5	4,2	2%	16%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	168,0	36%	1 366	10,7	10,6	10,2	4,1	4,0	3,8	19%	12%	10%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	49,8	8%	295	34,7	14,1	10,0	6,5	4,9	4,2	15%	18%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	20,0	20%	12 765	13,3	15,1	11,8	7,3	7,5	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	44764	13,1	11,8	11%	136	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 083	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		331,2	-	32 471	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	80,2	-6%	2 049	5,6	6,4	8,0	4,0	4,8	6,7	35%	17%	11%
Erbud	ERB	Kupuj	54,0	33,9	60%	409	439,7	4,5	2,8	10,2	3,4	0,8	65%	-35%	-51%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	9,2	57%	5 689	3,0	1,0	1,7	1,9	0,4	0,2	9%	73%	-38%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,2	-	1 559	---	11,8	6,9	5,5	4,8	4,3	5%	8%	10%

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
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,1	26%	1 801	10,5	9,1	10,2	3,7	2,7	2,0	33%	8%	-17%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	23,6	48%	501	6,3	5,6	5,1	4,8	4,4	4,0	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		30,5	-	730	6,5	6,4	5,6	4,9	4,5	3,8	14%	12%	14%
GPW	GPW	Kupuj	47,5	34,8	36%	1 461	9,6	9,2	9,2	4,9	4,5	4,3	20%	1%	22%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	51,6	32%	3 522	18,4	17,1	14,5	14,4	12,0	10,3	3%	6%	6%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	18,1	52%	1 525	9,0	8,0	8,2	2,1	1,2	0,5	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	390,0	32%	5 526	8,4	7,2	7,0	6,7	5,7	5,4	5%	2%	4%
JSW	JSW	Trzymaj	61,8	49,9	24%	5 855	0,8	2,6	3,7	0,0	---	---	-846%	-5%	-341%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	30,9	17%	72	16,9	12,1	11	4,7	4,0	3,8	16%	17%	17%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	548,0	17%	5 288	7,8	8,3	8,2	6,4	6,7	6,6	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Trzymaj	92,0	103,0	-11%	20 600	4,4	6,1	6,3	2,7	3,1	2,9	12%	4%	16%
Lotos	LTS	Kupuj	96,0	78,4	22%	14 494	2,1	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	11%	16%	22%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	9 850,0	27%	18 264	20,7	15,7	11,2	8,9	7,4	6,0	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		33,2	-	536	4,0	5,7	10,2	3,3	3,4	4,5	-14%	23%	35%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	66,2	42%	442	5,6	5,2	5,1	4,4	4,1	3,9	8%	5%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	11,6	223%	73	---	---	---	-13,7	-13,3	-14,3	-6%	-8%	-12%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	39,2	78%	259	3,2	5,0	4,5	2,4	3,5	3,8	7%	-3%	22%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	770,0	10%	3 403	17,4	15,7	14,4	10,0	9,0	8,0	6%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	18,0	13%	808	9,7	7,8	8,3	6,3	5,1	5,2	19%	12%	5%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	16,3	56%	228	---	---	---	-17,4	-10,5	-8,6	28%	-6%	-6%
Onde	OND	Kupuj	17,2	13,1	31%	721	56,6	6,4	3,7	26,0	6,2	2,2	11%	-18%	-19%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	43,0	47%	599	14,0	13,2	12,3	5,7	5,2	4,7	4%	17%	9%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,1	14%	8 032	11,5	13,6	11,3	4,0	4,1	3,9	7%	7%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	49,2	32%	1 474	19,6	17,8	9,3	13,5	12,0	6,4	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,4	34,0	45%	19 539	85,0	65,4	57,0	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	10,3	34%	23 178	10,5	2,5	2,6	3,3	0,9	0,7	17%	12%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	6,0	55%	34 855	2,8	4,4	3,4	1,3	1,3	0,9	19%	-14%	-22%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	88,1	76,4	15%	32 694	1,0	3,3	2,3	0,8	1,3	1,2	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	332,5	22%	2 195	15,1	12,9	10,9	12,3	10,5	9,0	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	63,7	35,8	78%	657	---	46,5	---	-15,5	20,2	-11,7	-7%	-12%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	39,0	32%	553	17,9	13,3	12,1	13,2	10,3	9,3	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,0	-	276	8,0	9,4	8,3	4,7	4,8	4,3	-37%	32%	0%
Raw Ipług	RWL	Kupuj	24,5	14,5	69%	472	4,6	4,4	4,0	3,8	3,3	3,0	9%	4%	-3%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	71,0	25%	1 303	---	---	---	16,2	8,3	6,8	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	39,3	2%	1 121	46,5	34,2	24,9	29,9	21,5	16,2	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	239,0	56%	1 334	2,5	9,5	8,4	0,5	0,4	-0,3	7%	-69%	-464%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	72,6	-4%	916	24,5	16,2	13,2	11,7	9,3	8,2	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	3,3	35%	5 836	3,0	2,0	1,6	3,5	1,8	1,8	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		101,4	-	740	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Rrestricted		27,7	-	614	6,8	6,6	6,5	5,0	4,7	4,3	4%	7%	10%
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,0	8%	375	5,6	5,4	5,3	4,3	4,4	3,9	23%	-7%	3%
VRG	VRG	Zawieszona		3,9	-	914	---	---	---	3,6	3,9	3,6	14%	19%	18%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,1	49%	368	16,2	4,8	3,9	5,9	3,6	3,0	11%	6%	-1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	98,5	22%	2 883	15,4	15,0	13,3	8,7	8,1	7,2	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	22,1	21%	2 594	8,1	8,9	8,2	3,8	4,0	3,5	30%	13%	23%

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	2,4	2,7	2,9	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	18,3%	-12%	-40%	-29%
BNPPL	BNPPPL	4,5	3,9	4,0	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	12,7%	7%	-19%	-19%
Handlowy	BHW	6,5	7,2	8,7	1,0	0,9	0,9	9,5%	15,4%	14,0%	-7%	-4%	27%
ING	ING	5,1	5,2	5,8	1,2	1,1	1,0	3,3%	5,9%	9,7%	-9%	-21%	-15%
mBank	MBK	9,1	5,9	3,6	0,6	0,6	0,5	0,0%	5,5%	8,5%	-11%	-33%	-31%
Millennium	MIL	---	---	2,4	1,0	1,1	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-32%	-24%
Pekao	PEO	4,3	4,5	5,1	0,7	0,7	0,7	5,8%	17,4%	16,5%	-12%	-28%	-20%
PKO BP	PKO	5,6	5,2	4,7	0,8	0,7	0,7	6,9%	9,0%	14,3%	-8%	-24%	-29%
Santander	SPL	8,3	8,2	5,5	0,8	0,8	0,7	1,2%	3,6%	6,1%	-7%	-17%	-5%
Erste Group	EBS AV	14,1	5,9	5,9	0,6	0,6	0,5	7,1%	7,5%	8,1%	-6%	-20%	-22%
Komerční Banka	KOMB CP	15,1	9,9	7,3	1,0	0,9	0,9	10,6%	9,0%	8,6%	-8%	-25%	-19%
Moneta Bank	MONET CP	16,8	11,4	8,6	1,4	1,4	1,3	8,4%	9,2%	8,9%	6%	-11%	-2%
OTP Bank	OTP HB	7,4	4,4	6,5	0,7	0,6	0,6	4,1%	4,9%	5,7%	-3%	-22%	-48%

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	9,6	9,2	9,2	4,9	4,5	4,3	7,5%	7,8%	8,0%	-5%	-9%	-23%
Kruk*	KRU	6,9	6,9	7,0	1,6	1,4	1,3	---	---	---	9%	-2%	-12%
PZU*	PZU	7,6	7,3	7,4	1,8	2,0	2,1	9,3%	0,0%	11,6%	2%	-4%	-18%
XTB	XTB	8,1	8,9	8,2	3,8	4,0	3,5	6,8%	9,3%	8,4%	11%	11%	31%
Votum	VOT	4,7	2,8	2,4	3,7	2,0	1,5	1,2%	12,9%	28,5%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,1	19,1	17,5	13,9	12,7	11,5	2,2%	2,4%	2,6%	3%	-2%	12%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,7	13,9	12,8	11,6	10,8	9,7	2,9%	3,1%	3,5%	0%	0%	-14%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,2	6,7	7,3	0,7	0,7	0,6	5,9%	8,5%	10,4%	22%	5%	1%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,7	9,0	9,0	2,1	1,8	1,5	10,4%	12,5%	15,0%	-4%	-28%	-39%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,9	6,0	5,1	1,1	0,9	1,0	---	---	---	16%	18%	47%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,5	---	6,6	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,0%	4,9%	28%	24%	9%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,3	8,1	7,6	1,0	0,9	0,9	6,8%	7,5%	8,3%	2%	-18%	-22%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,7	10,0	14,4	1,0	0,8	---	---	---	---	6%	-9%	4%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,0	7,9	7,3	0,5	0,5	0,5	5,7%	6,4%	7,1%	-1%	-5%	-6%

Paliwa													
Lotos	LTS	2,1	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,5%	6,9%	6,9%	20%	16%	53%
MOL	MOL	4,5	4,0	4,5	2,2	2,3	2,4	9,2%	8,8%	7,2%	-5%	-12%	10%
PGNIG	PGN	2,8	4,4	3,4	1,3	1,3	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-3%	-2%
PKN Orlen	PKN	1,0	3,3	2,3	0,8	1,3	1,2	2,3%	3,2%	3,2%	18%	3%	9%
A2A	A2A IM	10,7	10,2	9,6	6,1	5,9	5,7	7,0%	7,2%	7,3%	-4%	-25%	-30%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	3,7	3,3	3,4	4,2	24,5%	5,9%	---	-11%	-17%	-44%
Centrica	CNA LN	7,7	6,7	7,8	2,7	2,2	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	12%	85%
Enegas	ENG SM	12,3	15,6	17,1	10,6	11,3	11,8	9,1%	9,2%	9,2%	-9%	-7%	1%
Gazprom	GAZPRX	1,7	2,3	---	1,4	2,9	---	28,7%	21,8%	---	-35%	-15%	-31%
MOL	MOL HB	4,6	4,0	4,6	2,2	2,3	2,4	8,5%	8,1%	6,6%	-3%	-5%	21%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,1	4,4	6,3	3,6	4,1	5,0	9,0%	7,7%	6,1%	-7%	13%	24%
OMV	OMV AV	3,2	3,9	4,8	1,3	1,3	1,4	5,9%	6,5%	7,0%	-6%	-4%	-12%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,0	8,2	9,5	2,8	4,3	5,2	8,5%	7,9%	8,7%	-5%	3%	175%

*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	8,8	13,1	9,0	4,1	4,5	4,2	0,0%	7,4%	7,4%	-3%	-6%	-21%	
Grupa Azoty	ATT	2,3	6,0	6,4	2,9	5,8	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	0%	42%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	6%	-8%	
CF Industries	CF US	4,9	7,0	12,2	2,6	3,0	4,3	1,6%	1,7%	1,7%	8%	-5%	89%	
Solvaya	SOLB BB	7,5	7,9	7,1	4,5	4,4	3,9	4,8%	5,0%	5,2%	2%	-7%	-28%	
Mosaic	MOS US	3,6	4,7	8,2	2,2	2,4	3,3	1,1%	1,1%	1,2%	8%	-21%	66%	
Sisecam	SISE TI	28,3	10,2	4,8	4,9	4,2	4,2	2,8%	3,1%	3,6%	-2%	21%	185%	
Yara International	YAR NO	4,3	5,9	7,3	3,0	3,7	4,2	1,3%	1,1%	0,9%	-5%	-11%	-10%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	27,8	6,7	9,4	1,5	1,1	0,8	4,6%	---	---	2%	0%	118%	
JSW	JSW	0,8	2,6	3,7	0,0	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-24%	50%	
KGHM	KGH	4,4	6,1	6,3	2,7	3,1	2,9	2,9%	2,9%	1,9%	-12%	-26%	-47%	
Antofagasta	ANTO LN	16,2	14,8	13,3	4,1	3,8	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-27%	-28%	
BHP	BHP AU	#N/A	8,2	10,4	3,2	4,1	4,9	9,2%	6,1%	4,9%	-5%	-6%	-17%	
First Quantum	FM CN	8,0	8,9	6,3	3,9	3,7	2,9	0,7%	1,1%	1,6%	-24%	-42%	-22%	
Freeport	FCX US	9,6	12,4	10,7	4,1	3,9	3,4	2,1%	2,1%	2,1%	-9%	-30%	-23%	
Glencore	GLEN LN	3,7	5,6	7,2	2,6	3,2	3,7	0,2%	0,2%	0,1%	-3%	-7%	38%	
Rio Tinto	RIO LN	5,9	7,2	8,2	3,3	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	-11%	-18%	
SoutherCopper	SCCO US	13,4	13,9	13,0	7,0	7,6	7,0	7,4%	5,7%	5,6%	-4%	-21%	-24%	
Vale	VALE US	7,2	3,2	3,6	2,6	3,0	3,6	---	---	---	-7%	-16%	-42%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	24,9	32,4	12,0	7,2	5,7	5,0	5,1%	5,9%	7,6%	-10%	13%	90%	
Enea	ENA	3,0	1,0	1,7	1,9	0,4	0,2	#ND	#ND	#ND	-9%	-2%	10%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-15%	
PEP	PEP	45,0	16,5	37,4	0,0	14,2	14,1	---	---	---	30%	62%	57%	
PGE	PGE	10,5	2,5	2,6	3,3	0,9	0,7	13,8%	0,0%	0,0%	-5%	10%	19%	
Tauron	TPE	3,0	2,0	1,6	3,5	1,8	1,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	7%	2%	
ZEPAK	ZEP	---	---	9,9	10,4	---	9,5	---	---	---	19%	73%	193%	
Endesa	ELE SM	10,8	10,0	9,6	6,9	6,6	6,4	6,6%	7,0%	7,3%	-7%	-12%	-17%	
Enel	ENEL IM	8,5	7,9	7,4	5,5	5,3	5,3	8,4%	9,1%	9,3%	-14%	-22%	-41%	
Energias de Portugal	EDP PL	22,5	17,9	16,3	8,1	7,6	7,4	4,0%	4,4%	4,7%	6%	7%	5%	
RWE	RWE GY	15,2	21,0	20,5	6,6	7,6	8,4	2,4%	2,4%	2,5%	1%	-5%	27%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	4,8	---	---	---	4%	-11%	-43%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,3	15,1	11,8	7,3	7,5	7,0	6,0%	5,0%	5,0%	-1%	-23%	-39%	
Orange PL	OPL	11,5	13,6	11,3	4,0	4,1	3,9	4,1%	4,1%	8,2%	2%	-9%	-20%	
Wirtualna Polska	WPL	15,4	15,0	13,3	8,7	8,1	7,2	1,2%	2,0%	2,0%	3%	-1%	-20%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,2	14,9	12,7	5,6	5,2	4,7	3,8%	4,1%	4,5%	-4%	7%	2%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,2	7,3	7,2	3,6	3,6	3,1	5,9%	5,6%	7,0%	-3%	-20%	-25%	
Orange France	ORA FP	9,3	8,7	8,0	5,2	5,2	5,1	68,8%	66,4%	67,6%	-8%	-9%	7%	
Telekom Austria	TKA AV	10,6	8,3	7,4	3,7	3,4	3,2	4,8%	5,2%	5,7%	-2%	-7%	-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	15,1	13,7	13,0	9,8	9,0	8,5	5,6%	6,1%	6,6%	-1%	-6%	4%
Asseco PL	ACP	12,1	12,4	12,0	2,6	2,3	1,9	4,6%	5,5%	5,5%	-4%	-3%	-9%
Asseco SEE	ASE	12,4	12,3	11,6	6,7	6,3	5,9	3,2%	4,5%	5,0%	3%	-15%	4%
Comarch	CMR	10,7	10,6	10,2	4,1	4,0	3,8	2,4%	6,0%	6,0%	0%	-2%	-40%
Comp	CMP	34,7	14,1	10,0	6,5	4,9	4,2	6,0%	6,0%	6,0%	8%	3%	-17%
Grupa Pracuj	GPP	18,4	17,1	14,5	14,4	12,0	10,3	3,9%	3,5%	3,8%	8%	-18%	---
LiveChat	LVC	---	21,3	18,2	---	14,9	13,4	3,9%	4,7%	5,4%	7%	13%	-20%
Shoper	SHO	46,5	34,2	24,9	29,9	21,5	16,2	1,8%	1,9%	2,1%	19%	-5%	---
Sygnity	SGN	16,4	12,3	17,2	0,0	7,6	6,9	---	---	---	47%	57%	91%
Atos (ACP)	ATO FP	1,5	5,1	5,2	3,1	3,3	2,8	---	---	---	-24%	-53%	-75%
Capgemini (ACP)	CAP FP	26,3	19,8	16,6	9,3	8,2	7,1	26,9%	28,6%	30,8%	-5%	-8%	-2%
SAP (ACP)	SAP GR	17,2	14,2	18,4	13,1	11,3	9,6	1,2%	1,2%	1,3%	-4%	-4%	-23%
Gry													
11 bit	11B	65,2	8,0	14,0	44,0	5,1	8,2	0,0%	0,0%	11,0%	-1%	-8%	-4%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-2%	-21%
BoomBit	BBT	7,9	6,1	5,5	3,2	3,0	3,3	5,1%	6,4%	7,7%	13%	-22%	-49%
CD Projekt	CDR	46,4	21,6	36,0	23,5	13,1	20,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-30%	-51%
PCF Group	PCF	19,6	17,8	9,3	13,5	12,0	6,4	---	---	---	1%	-23%	--
Playway	PLW	15,1	12,9	10,9	12,3	10,5	9,0	4,7%	5,3%	6,2%	10%	31%	-27%
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	27,0	20,8	19,5	16,3	12,5	11,2	0,6%	0,7%	0,7%	2%	3%	-12%
Electronic Arts	EA US	18,1	16,1	14,7	11,7	11,2	10,5	0,5%	0,5%	0,5%	0%	4%	-11%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	25,5	16,3	13,4	18,8	11,8	9,2	---	---	---	-2%	5%	-24%
Ubisoft	UBI FP	16,8	18,9	21,3	6,2	5,2	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	1%	-26%
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	---	---	81,2	5,8	5,7	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-13%	-65%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	20,7	15,7	11,2	8,9	7,4	6,0	3,6%	4,1%	4,1%	14%	-1%	-27%
VRG	VRG	---	14,6	8,3	---	4,7	3,9	---	---	---	5%	4%	6%
Wittchen	WTN	92,6	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-6%	63%
Adidas	ADS GR	81,2	24,0	20,0	10,0	8,6	7,6	2,0%	2,4%	2,9%	3%	-6%	-44%
Asos	ASC LN	9,7	7,7	50,0	6,6	4,7	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	26%	-16%	-71%
Foot Locker	FL US	6,2	6,5	6,0	3,0	3,2	2,9	5,7%	6,2%	6,8%	-8%	-7%	-54%
H&M	HMB SS	174,7	21,2	19,3	6,4	6,2	5,6	5,1%	5,7%	6,2%	11%	8%	-28%
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,7	20,8	6,6	6,1	5,5	1,8%	2,4%	2,9%	16%	12%	13%
Inditex	ITX SM	56,0	20,9	19,8	8,2	7,8	7,4	4,6%	4,8%	5,2%	12%	21%	-14%
Next	NXT LN	30,2	12,7	12,3	8,9	8,6	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	11%	12%	-15%
Nike	NKEUS	27,9	23,3	19,5	20,8	17,9	15,1	1,2%	1,3%	1,4%	-3%	-9%	-34%
Zalando	ZAL GR	30,9	27,3	67,3	14,7	10,9	6,9	0,0%	0,0%	0,2%	15%	-23%	-71%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	52,2	39,8	31,8	19,9	15,2	11,8	0,5%	0,6%	1,5%	7%	5%	11%
Eurocash	EUR	29,0	---	30,3	5,8	4,8	3,8	2,8%	3,3%	5,3%	9%	-7%	-8%
Pepco Group	PCO	85,0	65,4	57,0	---	---	---	0,0%	0,6%	0,8%	-7%	-19%	--
Carrefour	CA FP	13,6	11,9	10,2	3,9	3,5	3,1	3,6%	4,1%	4,4%	-1%	-15%	7%
Jeronimo Martins	JMT PL	36,4	29,7	24,1	8,7	8,0	6,9	2,3%	2,3%	2,7%	10%	5%	30%
Marr	MARR IM	346,3	24,9	16,8	9,3	8,5	8,0	4,7%	5,2%	6,3%	-2%	-17%	-35%
Metro	B4B GR	---	100,9	---	5,0	4,9	4,4	1,6%	3,0%	3,7%	3%	-5%	-24%
Tesco	TSCO LN	26,0	12,3	12,5	6,9	6,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-2%	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	4,9	4,8	4,7	4,4	4,7	4,5	7,1%	7,2%	7,3%	-17%	-19%	-36%
Action	ACT	---	5,2	---	---	---	---	---	---	---	2%	12%	23%
Allegro.eu	ALE	30,9	24,0	19,9	15,3	12,8	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	5%	---
AmRest	EAT	---	20,3	17,2	5,9	5,8	---	0,0%	0,0%	---	4%	-1%	-31%
Auto Partner	APR	7,4	6,9	5,8	5,7	5,3	4,8	2,4%	3,4%	4,4%	-16%	-16%	-8%
Benefit Systems	BFT	19,4	13,7	10,8	7,1	6,0	5,2	#N/D	#N/D	#N/D	26%	7%	-27%
Inter Cars	CAR	8,4	7,2	7,0	6,7	5,7	5,4	0,5%	0,6%	1,4%	2%	-5%	-7%
Neuca	NEU	17,4	15,7	14,4	10,0	9,0	8,0	#N/D	#N/D	#N/D	1%	1%	-12%
Oponeo	OPN	14,0	13,2	12,3	5,7	5,2	4,7	3,0%	2,9%	3,0%	2%	-12%	-15%
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,9	---	---	---	3,2%	6,3%	5,3%	-10%	-12%	-23%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	36,8	23,8	14,1	11,4	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-2%	6%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	26,9	14,4	9,5	6,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-10%	-34%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,2	14,3	13,2	8,4	7,3	6,6	2,9%	3,6%	3,9%	12%	3%	1%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	17,0	15,4	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-2%	32%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,4	12,5	12,6	10,0	9,4	---	1,9%	2,0%	---	7%	9%	4%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,0	7,9	7,2	5,6	4,8	4,4	3,2%	4,0%	4,6%	13%	8%	-17%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,8	18,7	16,9	14,9	14,1	13,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-4%	11%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	21,3	20,1	14,9	5,0	4,6	3,8	0,0%	0,5%	0,0%	-3%	-11%	-3%
Brinker (EAT)	EAT US	8,0	6,6	5,9	5,6	4,9	4,4	0,0%	5,3%	5,7%	4%	-37%	-58%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,7	6,0	5,3	2,7%	3,1%	3,5%	15%	-5%	-8%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,1	13,9	13,5	4,2%	4,4%	4,9%	3%	-11%	-21%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	16,6	14,4	13,0	2,4%	2,6%	2,8%	4%	8%	-35%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,3	24,6	20,8	14,8	9,7	8,2	1,0%	1,1%	1,3%	3%	14%	-30%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,1	4,2	---	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,1%	-11%	-43%	-53%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,0	---	3,7	---	4,2	5,4	---	19,9%	16,7%	-11%	-29%	-38%
Budimex	BDX	14,3	13,9	13,5	5,1	4,6	4,2	10,1%	6,6%	7,2%	7%	10%	-17%
Develia	DVL	15,1	7,3	6,0	6,5	4,9	6,3	7,4%	16,4%	14,0%	8%	-28%	-29%
Dom Development	DOM	5,6	6,4	8,0	4,0	4,8	6,7	13,1%	12,6%	11,0%	-18%	-7%	-42%
Erbud	ERB	439,7	4,5	2,8	10,2	3,4	0,8	12,0%	0,0%	0,0%	-2%	-14%	-62%
Echo	ECH	6,1	---	7,8	11,3	12,6	13,2	26,1%	9,8%	9,8%	-4%	-10%	-33%
GTC	GTC	---	24,1	181,0	---	49,3	2,7	6,6%	7,3%	0,3%	6%	8%	3%
Torpol	TOR	7,9	6,7	3,1	---	2,2	1,4	20,8%	27,7%	6,2%	-24%	-5%	1%
Unibep	UNI	7,4	---	---	4,7	---	---	---	---	---	-4%	-6%	-39%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	29,5	---	---	12,8	19,8	158,4	1,7%	1,1%	1,4%	16%	-23%	-53%
Mabion	MAB	---	---	36,5	---	---	11,9	---	---	---	51%	19%	-47%
Master Pharm	MPH	30,3	---	---	15,0	---	---	---	---	---	1%	6%	63%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-36%	-74%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvu Therapeutics	RVU	---	46,5	---	-15,5	20,2	-11,7	---	---	---	58%	-13%	-35%
Selvita	SLV	---	---	---	16,2	8,3	6,8	---	---	---	5%	-11%	-8%
Synektik	SNT	43,1	17,6	14,4	---	---	---	---	3,1%	3,9%	---	-8%	-18%
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,6	19,0	17,1	29,8	16,3	13,1	0,0%	0,0%	0,0%	16%	2%	78%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-5%	-46%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-17%	-58%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-24%	-41%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	0%	-38%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,9	7,7	7,0	6,2	4,2	0,0%	0,0%	0,6%	7%	-7%	-21%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	9,5	5,4	---	5,0	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-38%	-58%

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	9,5	8,4	7,6	6,1	5,6	5,3	8,4%	10,4%	10,4%	-1%	-18%	-36%	
Alumetal	AML	7,2	8,1	7,8	5,9	6,0	5,7	9,9%	9,5%	9,5%	0%	-5%	15%	
Ambra	AMB	10,9	10,5	9,9	4,8	4,4	4,0	4,6%	4,8%	5,1%	8%	-4%	-5%	
Amica	AMC	11,9	6,7	5,7	5,0	3,8	3,3	0,0%	4,4%	5,8%	3%	-25%	-56%	
Apator	APT	8,1	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	-16%	-37%	
Arctic Paper	ATC	2,2	---	---	0,9	---	---	2,6%	---	---	0%	0%	0%	
Astarta	AST	8,5	1,2	---	2,6	2,0	2,2	---	---	---	17%	-7%	-46%	
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	73%	83%	
Famur	FMF	10,5	9,1	10,2	3,7	2,7	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	18%	14%	37%	
Ferro	FRO	6,3	5,6	5,1	4,8	4,4	4,0	6,4%	7,1%	9,0%	-9%	-21%	-32%	
Forte	FTE	9,7	---	6,4	---	5,4	6,1	---	6,6%	5,9%	-19%	-19%	-48%	
Kernel	KER	1,4	5,1	---	---	7,7	2,4	1,7%	---	---	31%	-15%	-46%	
Kęty	KTY	7,8	8,3	8,2	6,4	6,7	6,6	10,0%	10,9%	10,7%	-5%	-15%	-22%	
Mangata	MGT	5,6	5,2	5,1	4,4	4,1	3,9	6,8%	8,3%	8,7%	-11%	-12%	-8%	
Mercator Medical	MRC	110,7	20,4	11,1	25,7	3,1	0,0	0,0%	0,2%	1,1%	0%	0%	0%	
MFO	MFO	3,2	5,0	4,5	2,4	3,5	3,8	10,3%	9,4%	---	-9%	-20%	-14%	
Newag	NWG	9,7	7,8	8,3	6,3	5,1	5,2	4,2%	4,2%	6,5%	-2%	-10%	-28%	
Raw Iplug	RWL	4,6	4,4	4,0	3,8	3,3	3,0	3,4%	4,8%	5,3%	1%	-9%	-18%	
Sanok Rubber	SNK	11,0	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	6%	-46%	
Śnieżka	SKA	24,5	16,2	13,2	11,7	9,3	8,2	3,3%	2,0%	3,1%	4%	-4%	-14%	
Stalprodukt	STP	2,5	9,5	8,4	0,5	0,4	-0,3	2,5%	2,5%	2,1%	-9%	-31%	-33%	
TIM	TIM	---	---	6,5	5,0	4,7	4,3	8,6%	10,3%	8,2%	-11%	-24%	-26%	
Toya	TOA	---	---	5,3	4,3	4,4	3,9	0,0%	2,7%	4,6%	-13%	-17%	-39%	
Wawel	WWL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Wielton	WLT	16,2	4,8	3,9	5,9	3,6	3,0	0,0%	0,0%	8,2%	4%	-14%	-40%	
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,0	7,4	6,9	5,3%	4,9%	5,1%	-17%	-19%	-24%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,2	7,9	7,1	3,0%	3,5%	3,8%	-8%	-22%	-32%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,6	4,4	3,8	4,9%	7,1%	9,0%	-11%	-1%	106%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,9	4,4	3,9	6,2%	6,5%	7,0%	8%	-6%	-30%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,3	7,2	6,1	2,4%	2,9%	3,2%	-4%	7%	-2%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,3	6,5	6,0	5,3%	7,2%	8,1%	9%	21%	-1%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	4,3	5,1	4,1%	4,4%	4,0%	-1%	-12%	-25%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,9	11,1	9,8	2,5%	2,7%	3,0%	-2%	-14%	-14%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,9	18,2	15,1	2,0%	2,2%	2,4%	6%	-15%	-16%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,5	5,0	4,4	2,4%	3,5%	4,5%	4%	0%	-27%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,3	6,8	7,2	3,5%	3,8%	3,9%	2%	2%	9%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,7	8,6	7,7	3,1%	3,3%	3,5%	4%	-10%	-23%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,6	4,9	4,2	---	---	---	6%	-8%	-20%	
Kaiser (KTY)	KALU US	26,4	23,5	25,1	9,4	7,8	6,2	4,2%	4,6%	4,4%	-5%	-21%	-39%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	72,6	9,2	5,5	3,1	3,7	3,4	10,9%	8,5%	9,5%	-1%	-21%	8%	
Alstom (NWG)	ALO FP	13,8	20,1	14,8	8,7	6,9	5,3	1,5%	2,2%	3,2%	-2%	12%	-37%	
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	7,9	6,0	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-32%	-41%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,0	4,3	3,7	3,6%	4,1%	4,4%	1%	1%	-19%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,3	7,8	6,7	3,6%	4,4%	5,3%	-4%	-11%	-23%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,4	5,9	1,7%	2,8%	3,6%	-2%	-17%	-28%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,5	4,8	3,8%	4,1%	4,4%	6%	9%	-24%	
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,7	2,6	5,6%	7,3%	8,8%	2%	-1%	-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 Niszc
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.