

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

GPW: Wyniki za II kw.'22 poniżej oczekiwań przez wysokie koszty usług obcych [negatywne]

UNIMOT: Szacunkowe wyniki za 2Q22 [neutralne]

AGORA: Wyniki za 2Q'22 zbliżone do oczekiwań, słaby cash flow [neutralne]

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Wg. Greenpeace w grudniu może zabraknąć gazu w Polsce

TMT

GRUPA PRACUJ: W lipcu na portalach rekrutacyjnych w Polsce pojawiło się 288 tys. nowych ofert pracy, o 6% mniej r./r. – raport Grant Thornton i Element

BIOTECH

SYNEKTIK: Unieważnienie postępowania przetargowego dotyczącego dostawy systemu robotycznego da Vinci do BFF MEDFinance

SYNEKTIK: Otrzymanie podpisanej umowy ze Szpitalami Pomorskimi Sp. z o.o. na dostawę systemu robotycznego da Vinci

MEDICALGORITHMICS: Podsumowanie wywiadu z zarządem spółki

KONSUMENT

ASBIS: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem finansowym

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA: Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu

INFRASTRUKTURA: PKP PLK otwarte na rozmowy w kwestii waloryzacji umów, spotkanie w sprawie statusów planowane w drugiej połowie sierpnia

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	55 775	1,5%	5,9%	-17,5%	-19,3%
WIG20	1 725	1,8%	3,7%	-21,7%	-24,9%
mWIG40	4 220	0,9%	6,9%	-18,5%	-17,1%
sWIG80	17 887	0,9%	5,3%	-9,5%	-14,7%
S&P	4 207	-0,1%	10,2%	-4,8%	-5,7%
DAX	13 695	0,0%	6,1%	-11,2%	-14,1%
FTSE	7 466	-0,5%	3,6%	-2,5%	3,8%
Nikkei	28 510	0,0%	6,3%	2,9%	1,6%
Shanghai Composite	3 283	1,6%	0,0%	-5,2%	-6,9%
BIST30 Turcja	3 102	1,7%	18,5%	36,1%	98,9%
MOEX Rosja	2 133	-0,9%	0,0%	-39,9%	-45,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,8%	-10,8	-108,3	-155,5	463,4
Rent. obl. 10Y	5,4%	-2,7	-117,3	-154,6	360,3
WIBOR 3M	7,0%	0,0	3,0	64,0	682,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,54	0,0%	-5,7%	11,4%	14,1%
EUR/PLN	4,69	0,0%	-2,8%	2,9%	2,3%
EUR/USD	1,03	0,0%	2,8%	-8,7%	-12,0%
GBP/PLN	5,54	0,0%	3,1%	-1,8%	-2,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 790	-0,3%	3,3%	-3,5%	2,2%
Srebro (USD/toz)	20,4	0,5%	7,8%	-1,3%	-11,9%
Płatyna (USD/toz)	960	0,0%	13,3%	1,3%	-6,2%
Miedź (USD/t)	8 173	1,1%	7,8%	-12,5%	-14,1%
Cynk (USD/t)	3 687	2,2%	21,2%	0,5%	21,1%
Ołów (USD/t)	2 199	1,2%	13,2%	3,8%	-5,2%
Aluminium (USD/t)	2 521	1,2%	5,9%	-9,3%	-2,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	2,9%	-14,1%	-20,9%
Pallad (USD/toz)	2 258	-1,3%	12,0%	21,4%	-13,9%
Molibden (USD/lb)	15,0	-0,5%	-10,8%	-21,4%	-20,5%
Nikiel (USD/t)	23 659	5,2%	8,3%	-14,9%	22,2%
Ruda żelaza (USD/t)	109,3	-1,6%	1,0%	-16,1%	-33,8%
HCC (USD/t)	224	1,7%	-14,0%	-49,2%	25,7%
HRC UE (EUR/t)	815	-4,1%	-7,9%	-37,8%	-33,7%
Rebar UE (EUR/t)	1 060	0,0%	-7,9%	-26,3%	19,3%
Ropa Brent (USD/bbl)	99,1	-0,5%	-0,4%	-7,7%	39,0%
CO2 (EUR/t)	87,6	1,9%	3,8%	-1,4%	50,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	8,7	-2,1%	41,0%	12,3%	121,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	205,0	8,4%	12,4%	138,9%	360,2%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	994,2	3,9%	18,3%	148,6%	376,0%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1675,0	2,7%	7,4%	62,3%	364,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
GPW (Kupuj; 47,5 PLN)

Wyniki za II kw.'22 poniżej oczekiwań przez wysokie koszty usług obcych [negatywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Przychody	97,9	90,6	107,5	110,2	99,1	1%	-10%	98,3	97,3
rynek finansowy	61,0	54,4	66,3	73,7	58,6	-4%	-20%	58,6	
rynek towarowy	36,3	35,8	40,0	35,9	39,5	9%	10%	38,7	
EBITDA	57,6	48,6	55,2	50,7	46,8	-19%	-8%	54,2	52,0
EBIT	48,9	39,9	46,0	40,9	37,3	-24%	-9%	44,2	42,2
Zysk netto	45,1	36,0	41,4	38,1	38,1	-16%	0%	40,9	39,7
P/E12M trailing	9,4	9,2	9,6	9,6	10,0				
EV/EBITDA 12M trailing	4,6	5,4	5,4	4,9	5,0				
zmiana przychodów r/r	-3%	2%	-8%	-1%	1%				
marża EBITDA	59%	54%	51%	46%	47%				
marża EBIT	50%	44%	43%	37%	38%				
marża netto	46%	40%	38%	35%	38%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

UNIMOT

Szacunkowe wyniki za 2Q22 [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Przychody	1 686	2 088	2 840	2 325	4 086	142%	76%	3 366	3 423
EBITDA skor.	17,2	12,0	13,1	85,1	64,1	273%	-25%	56,0	60,5
EBITDA	27,0	11,1	35,7	146,8	58,7	117%	-60%	90,0	77,5
EBIT	23,6	8,3	33,1	144,2	-	-	-	87,4	74,5
Zysk netto	16,9	4,0	25,3	114,7	-	-	-	70,8	59,1
Marża EBITDA skor.	1,0%	0,6%	0,5%	3,7%	1,6%			1,7%	1,8%
Marża EBIT	1,4%	0,4%	1,2%	6,2%	-			2,6%	2,2%
Marża zysku netto	1,0%	0,2%	0,9%	4,9%	-			2,1%	1,7%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, Konsensus - mediana 2 prognoz

- EBITDA skor. w 2Q22 wyniosła 64,1 mln PLN, przy naszej prognozie 56 mln. EBITDA raportowana: 58,7 mln, szacowaliśmy 90 mln.

- Główny wpływ na EBITDE skor. miały: 1) wojna w Ukrainie, niepewność na rynkach, skutki wprowadzonych sankcji na Białoruś i Rosję, 2) wzrost wolumenu sprzedaży diesla i biopaliw o 39,8 % r/r i gazu LPG o 16,1% r/r, w efekcie wzmożonego popytu, w tym ze strony klientów ukraińskich, 3) sprzedaż części zapasu obowiązkowego, będąca konsekwencją zmian organizacyjnych, 4) wyzwania logistyczne ograniczające możliwość wykorzystania szans rynkowych

AGORA

Wyniki za 2Q'22 zbliżone do oczekiwań, słaby cash flow [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	LTM
Przychody	202	266	352	253	262	30%	3%	258	1 133
Prasa	50	52	56	47	54	8%	14%	52	209
Internet	54	52	80	44	43	-21%	-2%	52	219
Outdoor	32	37	45	30	47	47%	53%	46	159
Radio	23	26	36	23	27	20%	21%	26	112
Film i książka	47	105	142	114	96	103%	-16%	87	457
Eliminacje, inne	-4	-5	-8	-5	-4	-	-	-5	-23
EBITDA bez MSSF 16	5	37	50	-4	4	-22%	-	12	87
EBITDA IFRS 16	15	50	68	18	26	78%	48%	30	162
EBIT	-28	11	24	-23	-12	-	-	-10	1
Prasa	5	5	3	-2	0	-91%	-	1	6
Internet	9	8	14	4	4	-51%	24%	6	29
Outdoor	-3	3	7	-4	7	-	-	8	13
Radio	1	2	7	-1	2	94%	-	1	10
Film i książka	-22	10	16	-1	-6	-	-	-11	19
Eliminacje, inne	-18	-17	-22	-18	-19	-	-	-16	-77
Zysk netto	-9	-1	22	-32	-16	-	-	-12	-27
Dług netto bez IFRS16	94	98	45	83	121	28%	45%		
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	30,9	12,9	4,1	3,9	4,4				
zmiana przychodów r./r.	-	38%	57%	73%	30%			2%	
marża EBITDA	3%	14%	14%	-	2%			5%	
marża EBIT	-	4%	7%	-	-			-	
marża netto	-	-	6%	-	-			-	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	673,3	943,1	71%
WIG20	518,9	783,8	66%
WIG40	89,8	98,7	91%
sWIG80	54,4	44,5	122%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
LTS	368,8	KTY	11,3	BMC	11,5
ALE	81,0	ALR	8,7	ATC	7,7
PKO	74,2	CIE	7,9	APR	4,7
KGH	62,7	BHW	6,9	RFK	3,3
PKN	54,1	BFT	6,6	TIM	2,4
PZU	36,3	TPE	5,8	CIG	2,2
DNP	34,2	HUG	5,4	STP	1,8
PEO	32,0	PKP	4,8	PXM	1,7
CDR	32,0	KRU	4,2	ZEP	1,7
PGN	19,3	LVC	4,1	BML	1,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	957%	BFT	655%	APR	882%
CCC	122%	DAT	490%	RFK	491%
PZU	114%	BHW	298%	PHN	442%
OPL	111%	EAT	226%	TIM	405%
ALE	109%	CIE	223%	MCI	400%
KGH	104%	LVC	190%	CIG	372%
CDR	101%	PKP	177%	STP	370%
MBK	89%	BDX	172%	ACT	338%
PKO	88%	PEP	154%	RBW	337%
SPL	83%	TEN	134%	MFO	309%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MBK	244,6	4,0%	LTS	79,0	0,0%
CDR	95,6	3,9%	JSW	48,7	0,0%
CCC	43,5	3,6%	PEO	73,6	0,3%
ALE	28,5	3,5%	PCO	36,7	0,3%
PZU	31,4	3,3%	LPP	9 380,0	0,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TEN	109,1	7,8%	FMF	3,1	-1,9%
KRU	278,6	7,2%	ING	163,00	-1,5%
CIE	38,1	4,9%	GPP	55,0	-1,3%
EAT	21,0	4,0%	NEU	784,0	-1,0%
MAB	27,0	2,8%	BHW	59,4	-1,0%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TOA	5,4	7,1%	MFO	40,2	-8,2%
ATC	20,7	6,5%	VRC	34,5	-2,8%
PEN	14,9	6,1%	VGO	560,0	-2,4%
BMC	73,2	5,2%	PHN	12,5	-2,0%
CRJ	660,0	4,9%	APT	14,8	-1,9%

- Podtrzymana prognoza wzrostu rynku reklamowego o 3-6% w 2022 roku
- Dług netto bez MSSF16 wzrósł o 38mln PLN q/q do 121mln PLN, w tym pożyczka z PFR, której 14mln PLN będzie umorzone
- Capex 20mln PLN w kwartale i 38mln PLN w półroczu (wzrost z odpowiednio 9 i 27mln PLN rok wcześniej)
- Płatności leasingowe 19mln PLN, płasko q/q

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; 62 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Prawdopodobieństwo wypłaty dywidendy przez bank w krótkim okresie jest niskie
- Bank nie planuje podniesienia kapitału
- Liczba złożonych wniosków o udzielenie wakacji kredytowych jest zgodna z oczekiwaniami banku
- Rośnie liczba klientów zainteresowanych wsparciem Funduszu Wsparcia Kredytobiorców (221 wniosków w tym roku)
- Reforma stawek referencyjnych w założonym okresie jest niewykonalna, grozi „ogromnym chaosem na rynku finansowym”.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Wg. Greenpeace w grudniu może zabraknąć gazu w Polsce

- Analitycy Greenpeace Polska szacują, że podczas najbliższego sezonu grzewczego może zabraknąć w Polsce 3,35 mld m3 gazu. Niedoborów spodziewają się już od grudnia. – Parkiet
- „Jeżeli PGNiG nie pozyska przed sezonem grzewczym dodatkowych kontraktów i całą brakującą ilość gazu miałoby dokupić na giełdzie, musiałyby na ten cel wydać ok. 33 mld PLN”.

TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj; 68 PLN)

W lipcu na portalach rekrutacyjnych w Polsce pojawiło się 288 tys. nowych ofert pracy, o 6% mniej r./r. – raport Grant Thornton i Element

BIOTECH

SYNEKTIK

Unieważnienie postępowania przetargowego dotyczącego dostawy systemu robotycznego da Vinci do BFF MEDFinance

Oferta spółki opiewała na kwotę 13,4mln PLN netto.

SYNEKTIK

Otrzymanie podpisanej umowy ze Szpitalami Pomorskimi Sp. z o.o. na dostawę systemu robotycznego da Vinci

Wartość zamówienia wynosi 7,8mln PLN netto.

MEDICALGORITHMICS

Podsumowanie wywiadu z zarządem spółki

- Marżowość działalności w USA będzie w tym roku dyżo wyższa od marżowości realizowanej przez sprzedaną w lipcu spółkę Medi-Lynx
- W przyszłym roku spółka chce rozpocząć sprzedaż urządzenia Patch i złożyć do FDA wniosek o certyfikację nowej platformy systemu NextGen
- Zarząd prowadzi rozmowy w sprawie wejścia na nowe rynki, chce opracować strategię rozwoju
- Drugim, po QPatch, najbardziej zaawansowanym i bliskim uruchomienia jest projekt dotyczący zastosowania sztucznej inteligencji w interpretacji EKG – DRAI
- Roczne nakłady inwestycyjne na rozwój i infrastrukturę spółka szacuje na 2-3mln USD, środki są pozyskiwane z bieżącej działalności.

KONSUMENT

ASBIS

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem finansowym

- Po wynikach za I półrocze grupa liczy na wykonanie rocznej prognozy wyników finansowych
- Ewentualna aktualizacja prognoz możliwa po publikacji raportu za III kwartał
- W lipcu i sierpniu spółka kontynuuje tendencje widoczne w wynikach za czerwiec, kiedy przychody były niższe o 14% r./r.
- Grupa analizuje uruchomienie sprzedaży na nowych rynkach w Afryce
- Spółka nadal aktywnie poszukuje celów akwizycyjnych.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA

Podsumowanie wywiadu z prezes zarządu

- W segmencie Karty Miejskiej widoczne odbicie i spółka spodziewa się w II półroczu 2022 roku wysokiego wyniku operacyjnego, jeśli nie będzie obostrzeń związanych z kolejną falą koronawirusa
- W II półroczu w segmencie płatności elektronicznych spółka będzie realizować dwa projekty: 1) dostawa 553 sztuk mobilnych automatów do Łodzi, 2) w Poznaniu i okolicznych gminach zostaną zainstalowane mobilne kasowniki w 740 pojazdach komunikacji miejskiej
- Na chwilę obecną spółka chce skupić się na rozwoju istniejących segmentów w portfelu grupy, ale jest otwarta na nowe inwestycje
- W ramach projektu „Bulwary Praskie” aktualnie sprzedanych jest 70% mieszkań. W IV kw.'22 do użytkowania ma zostać przekazanych 184 lokale.

INFRASTRUKTURA

PKP PLK otwarte na rozmowy w kwestii waloryzacji umów, spotkanie w sprawie statusów planowane w drugiej połowie sierpnia

Wychodząc naprzeciw wykonawcom PKP PLK już od dłuższego czasu w nowych umowach zakłada 10% waloryzację, zwiększając ten limit z wcześniejszych 5%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROTIM: Zwiększenie o 8,7mln PLN do 278,7mln PLN wartości umowy na budowę bariery na białoruskiej granicy

HERKULES: Spółka nie znalazła chętnych do objęcia udziałów w firmie Herkules Infrastruktura

KLABATER: Ustalenie dat premier sześciu gier

- „May’s Mysteries: The Secret of Dragonville Remastered” – 30 sierpnia 2022 roku
- „Strategic Mind: Fight for Freedom” – 22 września 2022 roku
- „Crossroads Inn: A Fantasy Tavern Sim” – 29 września 2022 roku
- „Weedcraft” – 29 września 2022 roku na platformie PS4 i Xbox One, a na 3 listopada 2022 roku na Nintendo Switch
- „Kajju Wars” – 20 października 2022 roku na PS4 i Xbox One, a na 8 grudnia 2022 roku na Nintendo Switch
- „As Far As The Eye” – 17 listopada 2022 roku.

PYRAMID GAMES: Pełen zwrot kosztów gry „Dinosaur Fossil Hunter”

Premiera gry miała miejsce 4 maja. Spółka zapowiada nowe produkcje, m.in. „Zoo-Keeper” i „Occupy Mars: The Game”.

INSIDER TRADING

ALLEGRO.EU

Czterech insiderów objęło nieodpłatnie łącznie 499,4 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

PUNKPIRATES

Członek RN kupił 34,9 tys. akcji @ 0,282-0,372 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

KGL

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 11,88 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

11 BIT STUDIOS

Powołanie p. Pawła Feldmana i p. Marka Ziemaka na stanowisko członków zarządu.

KGHM

Rezygnacja p. Adama Bugajczuka z pełnienia funkcji członka RN.

MFO

Rezygnacja p. Marty Komorowskiej z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COMP

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 9,70% do 10,23% kapitału i głosów.

COMP

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 19,20% do 14,77% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

LOKUM DEWELOPER: Zwołanie NWZA na dzień 12 września w sprawie połączenia Lokum Deweloper S.A. oraz Lokum Investment S.a.r.l.

MOJ: Zwołanie NWZA na dzień 5 września w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 12 sierpień 2022

AILLERON	Dzień wypłaty dywidendy (0,32 PLN na akcję)
INPRO	Dzień wypłaty dywidendy (0,25 PLN na akcję)
ESOTIQ	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2 PLN na akcję)
STS HOLDING	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,37 PLN na akcję)
TRANSPOL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,13 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 12 sierpnia 2022					
08:00	Wielka Brytania	Inwestycje w biznesie R/R	II kwartał		8.3%
08:00	Wielka Brytania	PKB R/R	II kwartał		8.7%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	lip		15.5%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników w sprzedających CB	cze		-0.5%
	Włochy	Eksport	cze		53.11 mld
	Włochy	Import	cze		54.6 mld
	Indie	Produkcja przemysłowa R/R	cze		0,21
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	cze		-0.52 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	cze		-0.98 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	cze		-1.49 mld

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [m In PLN]	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]			22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	28,3	34%	3 696	7,6	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	59,6	4%	8 797	16,0	5,4	5,0	0,8	0,7	0,6	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	185	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	59,4	21%	7 761	6,7	7,4	9,0	1,0	1,0	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Kupuj	177,0	163,0	9%	21 206	10,0	5,2	6,0	1,8	1,4	1,3	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	244,6	41%	10 374	36,9	11,8	4,0	0,8	0,7	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	4,0	14%	4 792	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	73,6	43%	19 318	7,5	4,1	5,0	0,8	0,7	0,7	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	25,5	96%	31 875	5,3	5,0	4,5	0,8	0,7	0,7	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	241,6	39%	24 689	14,9	7,7	5,1	1,0	0,9	0,8	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	278,6	38%	5 329	7,2	7,2	7,3	1,7	1,5	1,4	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	31,4	21%	27 097	7,9	7,5	7,7	1,8	2,1	2,2	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [m In PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]			22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	512,0	0%	1 219	93,3	11,2	10,9	60,2	7,3	6,7	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	39,7	41%	643	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	-25%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	23,1	8%	233	8,5	7,8	7,2	5,7	5,2	5,0	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	28,5	5%	30 122	34,2	26,6	22,1	16,6	14,0	11,6	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	69,0	2%	1 079	7,0	9,3	9,0	5,5	6,6	6,2	-4%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,6	23%	519	10,2	10,6	9,8	4,7	4,5	4,0	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	69,0	-13%	536	16,5	10,1	7,1	5,8	4,8	4,0	43%	-34%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona	21,0	-	-	4 611	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	20,7	69%	1 434	2,9	4,1	4,9	1,8	2,3	2,7	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	7,9	87%	94	8,4	5,1	5,2	3,7	2,3	1,5	11%	11%	9%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	38,7	3%	1 293	15,4	14,0	13,3	10,0	9,2	8,7	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	73,2	17%	6 076	12,2	12,5	12,1	2,6	2,3	1,9	26%	23%	28%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	49,5	-3%	2 569	15,3	15,2	14,3	8,3	7,9	7,5	7%	8%	8%
Atal	1AT	Zawieszona	32,2	-	-	1 247	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	13,0	50%	1 698	8,2	7,6	6,4	6,2	5,8	5,2	6%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	44,3	7%	4 394	2,4	6,2	6,6	2,9	5,9	4,8	-3%	-8%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	604,0	37%	1 772	20,1	14,1	11,2	7,3	6,1	5,3	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	13,0	105%	176	9,9	6,9	5,9	3,8	3,0	2,8	9%	13%	18%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	260,0	2%	6 638	16,0	15,5	15,0	6,1	5,6	5,2	20%	17%	13%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	158,0	38%	515	---	---	---	-12,2	-12,2	-12,2	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	43,5	13%	2 387	---	---	80,3	5,8	5,7	4,8	-6%	-5%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	98,0	95,6	2%	9 632	45,8	28,0	40,2	26,5	15,8	20,8	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	18,0	154%	919	---	---	---	84,7	97,0	59,9	-3%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	38,1	21%	2 008	8,8	13,1	8,9	4,1	4,5	4,2	2%	17%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	189,0	21%	1 537	12,1	11,9	11,5	4,7	4,6	4,4	16%	10%	8%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	50,4	7%	283	33,3	13,6	9,6	6,3	4,8	4,1	16%	19%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	20,2	19%	12 944	13,5	15,3	12,0	7,3	7,5	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	11,8	11%	136	63,2	29,5	17,5	20,7	13,6	8,9	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona	2,6	-	-	1 175	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	354,6	-	-	34 765	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	92,5	-19%	2 363	6,4	7,4	9,2	4,7	5,6	7,7	30%	14%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	33,5	85%	405	435,1	4,4	2,8	10,1	3,4	0,8	66%	-35%	-52%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	8,8	65%	5 432	2,9	1,0	1,6	1,9	0,4	0,2	10%	77%	-48%
Eurocash	EUR	Zawieszona	12,1	-	-	1 684	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	29%	1 764	8,9	7,4	9,3	3,1	2,4	1,8	36%	9%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	25,7	36%	546	6,9	6,1	5,6	5,2	4,8	4,3	9%	-2%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		32,0	-	766	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	36,4	30%	1 528	10,1	9,6	9,5	5,4	5,0	4,8	18%	1%	20%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	55,0	24%	3 755	19,7	18,2	15,4	15,3	12,8	11,0	3%	5%	6%
Huuge	HUG	Kupuj	27,5	22,5	22%	1 897	11,4	10,2	10,4	3,8	2,7	2,0	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	406,0	27%	5 752	8,7	7,5	7,3	6,9	5,9	5,6	5%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	48,7	27%	5 720	0,8	2,2	2,8	---	---	---	726%	-3%	-210%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	35,3	2%	82	19,3	13,8	12	5,4	4,6	4,4	14%	15%	15%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	559,0	14%	5 394	7,4	8,4	8,0	6,1	6,6	6,3	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	115,9	-21%	23 180	5,7	14,2	9,8	3,7	6,4	4,9	10%	3%	6%
Lotos	LTS	-	96,0	79,0	22%	14 605	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	11%	16%	22%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	9 380,0	33%	17 393	19,8	15,0	10,7	8,5	7,1	5,7	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		27,0	-	436	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	67,0	40%	447	5,1	5,1	4,7	4,1	4,1	3,8	8%	5%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	13,1	186%	82	---	---	---	-16,0	-15,1	-16,0	-5%	-7%	-11%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	40,2	74%	266	4,9	6,3	5,7	2,5	3,7	4,0	9%	-4%	52%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	17,3	47%	242	---	---	---	---	-11,0	-8,9	26%	-6%	-6%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	784,0	8%	3 465	17,7	16,0	14,7	10,2	9,2	8,2	6%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	18,2	11%	817	10,2	8,6	8,1	6,5	5,0	4,8	18%	8%	5%
Onde	OND	Kupuj	17,2	12,2	41%	670	52,6	6,0	3,5	24,3	5,9	2,0	12%	-19%	-21%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	42,8	47%	596	13,9	13,1	12,2	5,6	5,2	4,6	4%	17%	9%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,2	12%	8 173	11,7	13,8	11,5	4,1	4,1	3,9	7%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	49,2	32%	1 472	22,7	17,5	9,2	18,9	13,8	7,1	0%	2%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	36,7	35%	21 103	91,8	70,6	61,6	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	9,6	43%	21 607	9,8	2,3	2,4	3,1	0,8	0,6	18%	13%	-9%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	6,6	43%	37 964	3,0	4,8	3,7	1,4	1,4	1,1	18%	-12%	-20%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	72,2	20%	83 807	2,6	8,3	5,9	1,6	2,6	2,5	-2%	1%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	325,5	24%	2 148	17,9	15,2	12,1	14,7	12,4	9,9	2%	6%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	63,7	41,0	55%	753	---	53,2	---	-17,9	23,5	-13,4	-6%	-10%	-5%
R22	R22	Zawieszona		38,6	-	547	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,9	-	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw Ipług	RWL	Kupuj	24,5	14,3	71%	466	4,0	4,3	3,9	3,5	3,3	3,0	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	79,1	13%	1 452	---	---	---	18,0	9,2	7,6	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	38,7	3%	1 102	45,8	33,6	24,5	29,4	21,1	15,9	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	251,0	49%	1 401	2,9	7,6	8,7	0,6	0,4	-0,2	7%	-69%	-686%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	69,2	1%	873	23,3	15,4	12,6	11,3	8,9	7,9	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	3,0	48%	5 314	2,8	1,8	1,5	3,4	1,7	1,7	1%	11%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		109,1	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	22,2	-	492	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,4	0%	405	6,0	5,9	5,7	4,6	4,7	4,2	22%	-6%	3%
VRG	VRG	Kupuj		3,7	-	867	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,5	40%	392	13,1	6,3	4,0	6,1	4,4	3,5	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	108,0	11%	3 162	16,9	16,5	14,6	9,5	8,9	7,9	5%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,6	24%	2 531	7,9	8,7	8,0	3,6	3,8	3,3	32%	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	7,6	3,7	3,5	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	8,1%	15%	0%	-32%
BNPPL	BNPPPL	16,0	5,4	5,0	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	5,5%	8%	-3%	-16%
Handlowy	BHW	6,7	7,4	9,0	1,0	1,0	1,0	9,2%	14,9%	13,5%	10%	1%	24%
ING	ING	10,0	5,2	6,0	1,8	1,4	1,3	3,3%	3,0%	9,6%	4%	-14%	-26%
mBank	MBK	36,9	11,8	4,0	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	4,2%	13%	-6%	-24%
Millennium	MIL	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-10%	-29%
Pekao	PEO	7,5	4,1	5,0	0,8	0,7	0,7	5,8%	10,0%	18,1%	-3%	-10%	-29%
PKO BP	PKO	5,3	5,0	4,5	0,8	0,7	0,7	7,2%	9,4%	14,9%	-3%	-12%	-36%
Santander	SPL	14,9	7,7	5,1	1,0	0,9	0,8	1,1%	2,0%	6,5%	7%	3%	-12%
Erste Group	EBS AV	14,5	6,1	5,6	0,6	0,6	0,5	7,3%	7,6%	8,2%	4%	-10%	-27%
Komerční Banka	KOMB CP	14,9	9,8	7,3	1,0	0,9	0,9	11,0%	9,0%	8,8%	0%	-12%	-25%
Moneta Bank	MONET CP	16,8	11,4	8,7	1,4	1,3	1,3	8,3%	8,9%	8,7%	-3%	2%	-6%
OTP Bank	OTP HB	8,6	5,1	8,3	0,8	0,8	0,7	3,5%	4,2%	4,9%	19%	-3%	-43%

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	10,1	9,6	9,5	5,4	5,0	4,8	7,5%	7,8%	8,1%	-1%	-2%	-18%
Kruk*	KRU	7,2	7,2	7,3	1,7	1,5	1,4	---	---	---	13%	23%	-6%
PZU*	PZU	7,9	7,5	7,7	1,8	2,1	2,2	8,9%	0,0%	11,2%	6%	8%	-21%
XTB	XTB	7,9	8,7	8,0	3,6	3,8	3,3	7,0%	9,5%	8,6%	-2%	17%	49%
Votum	VOT	5,8	3,5	3,0	4,6	2,6	2,0	0,9%	10,3%	22,7%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	19,8	18,2	14,7	13,4	12,0	2,1%	2,3%	2,5%	4%	5%	15%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,3	14,4	13,2	11,9	11,0	9,8	2,8%	3,0%	3,4%	2%	10%	-15%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,3	6,8	7,6	0,7	0,7	0,6	5,8%	8,4%	10,3%	9%	11%	-1%
doValue (KRU)*	DOV IM	36,0	9,6	9,8	2,3	1,9	1,6	9,8%	11,7%	14,1%	8%	-15%	-36%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,4	4,8	4,3	1,1	0,8	---	---	---	---	-13%	-7%	16%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,4	---	6,6	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,1%	4,9%	24%	11%	10%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,1	8,8	8,3	1,1	1,0	0,9	6,3%	6,9%	7,6%	9%	-2%	-19%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,4	9,8	13,7	1,1	0,9	---	---	---	---	-1%	-1%	-4%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,5	7,8	0,5	0,5	0,5	5,3%	6,0%	6,6%	8%	0%	-4%

Paliwa													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	12%	17%	40%
MOL	MOL	3,1	4,8	5,0	2,1	2,7	2,6	8,5%	6,7%	6,7%	2%	3%	10%
PGNIG	PGN	3,0	4,8	3,7	1,4	1,4	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	24%	18%	4%
PKN Orlen	PKN	2,6	8,3	5,9	1,6	2,6	2,5	2,4%	3,4%	3,4%	4%	3%	-4%
A2A	A2A IM	11,2	10,5	9,7	6,1	5,9	5,8	6,8%	7,0%	7,2%	3%	-23%	-32%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	4,3	3,5	3,5	4,2	23,2%	5,6%	---	4%	-12%	-37%
Centrica	CNA LN	5,2	5,0	6,1	2,0	1,6	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	-7%	2%	56%
Enegas	ENG SM	12,9	16,1	17,6	10,8	11,5	12,0	8,8%	8,9%	8,9%	2%	-5%	-1%
Gazprom	GAZPRX	1,5	2,1	---	1,4	2,9	---	31,6%	24,0%	---	-9%	-24%	-41%
MOL	MOL HB	3,1	4,8	5,0	2,1	2,7	2,6	7,9%	6,2%	6,2%	4%	8%	22%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,2	4,6	6,5	3,6	4,1	5,0	8,7%	7,4%	5,9%	8%	11%	28%
OMV	OMV AV	3,0	3,8	4,7	1,3	1,2	1,3	6,0%	6,4%	7,0%	4%	-10%	-14%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,6	9,4	10,9	3,0	2,3	5,2	7,4%	6,8%	7,6%	20%	16%	197%

*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	8,9	4,1	4,5	4,2	0,0%	7,5%	7,5%	9%	-4%	-19%	
Grupa Azoty	ATT	2,4	6,2	6,6	2,9	5,9	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	6%	47%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-1%	-3%	
CF Industries	CF US	5,8	7,9	14,4	3,1	3,8	6,1	1,4%	1,5%	1,5%	20%	4%	109%	
Solvaya	SOLB BB	7,7	8,5	7,7	4,5	4,5	4,0	4,5%	4,7%	4,8%	11%	-5%	-26%	
Mosaic	MOS US	4,1	5,1	8,4	2,6	2,7	3,8	1,0%	1,1%	1,1%	22%	-7%	61%	
Sisecam	SISE TI	32,3	11,7	5,1	4,6	3,9	4,0	2,7%	3,0%	3,3%	13%	24%	188%	
Yara International	YAR NO	4,5	6,3	7,8	3,2	3,9	4,4	1,6%	1,1%	0,8%	3%	-4%	-2%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	25,8	6,2	8,8	1,5	1,1	0,8	4,9%	---	---	-1%	-4%	93%	
JSW	JSW	0,8	2,2	2,8	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-23%	30%	
KGHM	KGH	5,7	14,2	9,8	3,7	6,4	4,9	2,6%	2,6%	1,7%	12%	0%	-40%	
Antofagasta	ANTO LN	19,2	16,7	15,0	5,0	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-13%	-24%	
BHP	BHP AU	#N/A	8,5	10,8	3,2	4,3	5,0	9,3%	6,0%	4,8%	4%	-3%	-18%	
First Quantum	FM CN	11,0	12,5	8,8	4,8	4,6	3,7	0,6%	0,9%	1,4%	11%	-24%	-5%	
Freeport	FCX US	11,1	14,5	12,3	4,3	4,1	3,4	1,9%	1,9%	1,9%	20%	-8%	-17%	
Glencore	GLEN LN	4,1	6,3	8,0	2,8	3,7	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	12%	4%	46%	
Rio Tinto	RIO LN	6,0	7,3	8,4	3,4	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	1%	-7%	-14%	
SoutherCopper	SCCO US	14,8	14,3	13,1	7,7	7,8	7,0	7,3%	5,5%	5,5%	0%	-11%	-26%	
Vale	VALE US	7,4	3,3	3,7	2,7	3,0	3,3	---	---	---	5%	-8%	-33%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	25,5	33,2	12,1	7,1	5,7	5,1	4,9%	6,1%	7,6%	4%	9%	82%	
Enea	ENA	2,9	1,0	1,6	1,9	0,4	0,2	3,2%	0,0%	0,0%	-1%	1%	-3%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-1%	-16%	
PEP	PEP	44,9	16,5	32,9	0,0	15,4	14,8	---	---	---	7%	79%	59%	
PGE	PGE	9,8	2,3	2,4	3,1	0,8	0,6	14,8%	0,0%	0,0%	-3%	11%	5%	
Tauron	TPE	2,8	1,8	1,5	3,4	1,7	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-1%	-9%	
ZEPAK	ZEP	---	---	11,9	12,4	---	11,3	---	---	---	32%	146%	264%	
Endesa	ELE SM	10,8	10,3	9,8	6,9	6,7	6,4	6,5%	6,9%	7,1%	0%	-8%	-13%	
Enel	ENEL IM	9,0	8,3	7,8	5,7	5,5	5,5	8,0%	8,6%	8,8%	-3%	-14%	-36%	
Energias de Portugal	EDP PL	23,5	18,9	17,4	8,4	7,8	7,5	3,8%	4,2%	4,4%	8%	16%	12%	
RWE	RWE GY	14,3	20,9	20,9	7,4	8,8	8,8	2,1%	2,1%	2,2%	16%	9%	36%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	4,8	---	---	---	8%	-3%	-35%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,5	15,3	12,0	7,3	7,5	7,0	5,9%	4,9%	4,9%	-4%	-9%	-41%	
Orange PL	OPL	11,7	13,8	11,5	4,1	4,1	3,9	4,0%	4,0%	8,0%	-1%	0%	-21%	
Wirtualna Polska	WPL	16,9	16,5	14,6	9,5	8,9	7,9	1,1%	1,9%	1,9%	7%	10%	-12%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,8	15,5	13,0	5,9	5,5	4,9	3,7%	4,2%	4,4%	-2%	6%	2%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,2	7,2	7,2	3,5	3,6	3,1	5,9%	5,6%	7,0%	0%	-19%	-27%	
Orange France	ORA FP	9,0	8,6	7,9	5,2	5,3	5,2	71,0%	68,5%	69,8%	-6%	-13%	6%	
Telekom Austria	TKA AV	11,1	8,7	7,8	3,8	3,5	3,3	4,7%	5,0%	5,4%	5%	3%	-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	15,4	14,0	13,3	10,0	9,2	8,7	5,5%	5,9%	6,5%	4%	-3%	8%	
Asseco PL	ACP	12,2	12,5	12,1	2,6	2,3	1,9	4,6%	5,5%	5,5%	-3%	-2%	-11%	
Asseco SEE	ASE	15,3	15,2	14,3	8,3	7,9	7,5	2,6%	3,6%	4,0%	25%	5%	24%	
Comarch	CMR	12,1	11,9	11,5	4,7	4,6	4,4	2,1%	5,3%	5,3%	14%	13%	-25%	
Comp	CMP	33,3	13,6	9,6	6,3	4,8	4,1	6,0%	6,0%	6,0%	1%	10%	-20%	
Grupa Pracuj	GPP	19,7	18,2	15,4	15,3	12,8	11,0	3,6%	3,3%	3,6%	-5%	-5%	---	
LiveChat	LVC	---	21,2	18,0	---	14,9	13,4	3,9%	4,7%	5,5%	1%	7%	-19%	
Shoper	SHO	45,8	33,6	24,5	29,4	21,1	15,9	1,9%	1,9%	2,1%	-10%	19%	---	
Sygnity	SGN	17,6	13,1	18,4	0,0	7,6	6,9	---	---	---	20%	105%	99%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,7	5,8	8,1	3,4	3,4	2,9	---	---	---	7%	-48%	-73%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,4	22,2	18,0	10,5	9,3	8,0	23,2%	26,2%	28,4%	15%	5%	0%	
SAP (ACP)	SAP GR	17,8	14,7	19,2	13,8	11,9	10,2	1,1%	1,1%	1,1%	8%	0%	-26%	
Gry														
11 bit	11B	93,3	11,2	10,9	60,2	7,3	6,7	0,0%	0,0%	7,9%	5%	1%	3%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	0%	-13%	
BoomBit	BBT	9,9	6,9	5,9	3,8	3,0	2,8	6,9%	8,0%	9,2%	11%	-10%	-45%	
CD Projekt	CDR	45,8	28,0	40,2	26,5	15,8	20,8	1,0%	0,0%	0,0%	-6%	-18%	-43%	
PCF Group	PCF	22,7	17,5	9,2	18,9	13,8	7,1	---	---	---	-5%	9%	--	
Playway	PLW	17,9	15,2	12,1	14,7	12,4	9,9	5,9%	4,5%	5,3%	4%	26%	-36%	
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	27,9	21,0	19,5	18,4	13,0	11,3	0,6%	0,7%	0,7%	5%	4%	-5%	
Electronic Arts	EA US	18,1	16,4	15,2	12,2	10,9	9,8	0,6%	0,6%	0,5%	6%	7%	-7%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Take-Two	TTWO US	25,2	15,1	12,3	21,8	12,1	9,6	---	---	---	-1%	14%	-25%	
Ubisoft	UBI FP	18,9	21,0	24,3	6,9	5,7	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	13%	9%	-11%	
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	---	---	80,3	5,8	5,7	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	1%	-65%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	19,8	15,0	10,7	8,5	7,1	5,7	3,7%	4,3%	4,3%	-6%	2%	-33%	
VRG	VRG	---	---	---	---	3,7	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	0%	6%	
Wittchen	WTN	82,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-12%	55%	
Adidas	ADS GR	79,2	23,4	24,8	11,4	9,5	8,4	1,8%	2,1%	2,5%	8%	-5%	-45%	
Asos	ASC LN	8,7	6,9	48,4	6,1	4,3	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-27%	-75%	
Foot Locker	FL US	6,9	7,3	6,7	3,0	3,5	3,1	5,0%	5,4%	6,0%	23%	8%	-46%	
H&M	HMB SS	172,3	20,9	19,0	6,4	6,1	5,5	5,2%	5,8%	6,3%	-1%	6%	-26%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,8	20,4	6,5	6,0	5,6	1,8%	2,5%	2,9%	9%	14%	11%	
Inditex	ITX SM	57,9	21,6	20,3	8,6	7,7	7,3	4,4%	4,7%	5,0%	6%	26%	-14%	
Next	NXT LN	29,0	12,2	11,7	8,5	8,2	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	0%	-19%	
Nike	NKEUS	30,2	24,9	20,9	22,4	18,9	16,0	1,1%	1,2%	1,4%	10%	6%	-33%	
Zalando	ZAL GR	34,3	30,3	99,6	17,5	12,7	8,9	0,0%	0,0%	0,1%	22%	-2%	-65%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	55,9	42,6	33,9	21,4	16,4	12,9	0,5%	0,6%	1,4%	6%	20%	10%	
Eurocash	EUR	31,3	---	32,7	5,8	4,8	3,8	2,6%	3,1%	4,9%	9%	16%	-5%	
Pepco Group	PCO	91,8	70,6	61,6	---	---	---	0,0%	0,5%	0,7%	7%	-9%	--	
Carrefour	CA FP	13,7	12,0	10,5	3,9	3,5	3,0	3,4%	3,9%	4,3%	1%	-17%	1%	
Jeronimo Martins	JMT PL	38,1	31,2	24,3	8,8	8,1	7,3	2,4%	2,5%	2,7%	10%	17%	28%	
Marr	MARR IM	348,4	25,1	18,8	10,0	8,8	8,2	4,3%	5,1%	6,1%	3%	-9%	-38%	
Metro	B4B GR	---	105,3	---	4,6	4,9	4,5	1,8%	2,7%	3,5%	0%	3%	-27%	
Tesco	TSCO LN	26,0	12,3	12,6	6,9	6,5	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-3%	10%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	5,1	5,0	5,0	4,6	4,9	4,7	6,8%	6,9%	7,0%	-10%	-14%	-40%
Action	ACT	---	5,5	---	---	---	---	---	---	---	10%	27%	10%
Allegro.eu	ALE	34,2	26,6	22,1	16,6	14,0	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	11%	27%	---
AmRest	EAT	---	23,6	20,4	6,2	5,8	---	0,0%	0,0%	---	24%	26%	-29%
Auto Partner	APR	8,2	7,6	6,4	6,2	5,8	5,2	2,2%	3,0%	4,0%	3%	-6%	-3%
Benefit Systems	BFT	20,1	14,1	11,2	7,3	6,1	5,3	---	---	---	16%	7%	-19%
Inter Cars	CAR	8,7	7,5	7,3	6,9	5,9	5,6	0,5%	0,6%	1,3%	4%	4%	-2%
Neuca	NEU	17,7	16,0	14,7	10,2	9,2	8,2	1,6%	1,9%	2,1%	1%	6%	-13%
Oponeo	OPN	13,9	13,1	12,2	5,6	5,2	4,6	3,0%	2,9%	3,1%	0%	-2%	-17%
Rainbow Tours	RBW	8,3	9,9	8,7	---	---	---	2,8%	6,0%	5,1%	0%	-7%	-22%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	39,9	24,4	12,7	9,4	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	8%	17%	3%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	26,1	13,8	8,0	6,2	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-7%	-38%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,5	15,5	14,3	8,7	7,6	6,9	2,7%	3,3%	3,6%	8%	15%	14%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,4	17,7	16,0	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	14%	37%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,0	12,9	12,1	10,0	8,9	8,1	1,8%	2,0%	---	9%	10%	9%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,7	7,6	6,9	5,6	4,8	4,4	3,3%	4,2%	4,8%	-2%	-3%	-19%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,6	20,2	18,4	15,4	14,4	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	10%	16%	21%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	20,2	17,8	12,8	5,1	4,6	3,8	0,0%	0,5%	0,4%	7%	-6%	-1%
Brinker (EAT)	EAT US	10,1	8,4	7,5	6,0	5,3	4,9	0,0%	4,2%	4,5%	38%	-7%	-41%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,8	6,0	5,4	2,7%	3,1%	3,5%	5%	4%	-7%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,4	15,3	14,5	3,6%	3,8%	4,1%	18%	21%	-7%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,3	14,5	2,3%	2,4%	2,6%	12%	25%	-25%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,1	25,7	21,5	16,3	11,0	9,7	0,9%	1,1%	1,1%	4%	29%	-21%
TUI (RBW)	TUI LN	---	6,7	5,6	---	2,5	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-34%	-47%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,6	---	4,0	---	5,4	6,1	18,6%	15,7%	15,5%	6%	-15%	-39%
Budimex	BDX	16,0	15,5	15,0	6,1	5,6	5,2	9,0%	6,0%	6,4%	15%	23%	-14%
Develia	DVL	16,4	7,5	7,2	5,1	6,7	6,6	16,2%	11,4%	9,5%	9%	-20%	-22%
Dom Development	DOM	6,4	7,4	9,2	4,7	5,6	7,7	11,4%	10,9%	9,5%	-4%	13%	-32%
Erbud	ERB	435,1	4,4	2,8	10,1	3,4	0,8	12,1%	0,0%	0,0%	0%	11%	-64%
Echo	ECH	6,2	---	8,0	11,4	12,7	10,4	25,6%	9,6%	9,6%	3%	-5%	-30%
GTC	GTC	---	24,2	181,4	---	49,3	2,7	6,6%	7,4%	0,3%	9%	18%	1%
Torpol	TOR	9,0	7,6	3,5	---	2,2	1,4	18,2%	24,2%	5,5%	-8%	8%	23%
Unibep	UNI	7,1	---	---	4,6	---	---	---	---	---	-6%	-2%	-40%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	29,9	---	---	13,0	20,1	160,6	1,1%	0,7%	0,9%	6%	-16%	-54%
Mabion	MAB	---	---	30,0	---	---	9,7	---	---	---	-17%	0%	-60%
Master Pharm	MPH	30,3	---	---	15,0	---	---	---	---	---	0%	8%	61%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37%	19%	-59%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	---	53,2	---	-17,9	23,5	-13,4	---	---	---	20%	28%	-28%
Selvita	SLV	---	---	---	18,0	9,2	7,6	---	---	---	18%	1%	2%
Synektik	SNT	46,8	19,1	9,4	---	---	---	---	2,8%	3,6%	---	4%	-11%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,4	16,4	15,1	25,1	13,7	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-10%	60%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	45%	63%	-18%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	-6%	-53%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-10%	-33%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	31%	25%	-24%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,6	7,8	6,7	6,0	4,1	0,0%	0,0%	0,6%	6%	-6%	-23%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	11,8	6,7	---	5,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	24%	-22%	-55%

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	8,5	7,8	7,2	5,7	5,2	5,0	8,7%	10,8%	10,8%	-4%	-18%	-37%	
Alumetal	AML	7,0	9,3	9,0	5,5	6,6	6,2	9,8%	9,4%	9,4%	3%	1%	8%	
Ambra	AMB	10,2	10,6	9,8	4,7	4,5	4,0	4,6%	5,3%	5,3%	1%	10%	-5%	
Amica	AMC	16,5	10,1	7,1	5,8	4,8	4,0	5,1%	4,3%	5,8%	1%	-19%	-57%	
Apator	APT	7,9	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-5%	-38%	
Arctic Paper	ATC	2,9	4,1	4,9	1,8	2,3	2,7	1,9%	---	5,8%	41%	65%	194%	
Astarta	AST	8,0	1,1	---	2,5	2,0	2,2	---	---	---	18%	8%	-58%	
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-16%	6%	64%	
Famur	FMF	8,9	7,4	9,3	3,1	2,4	1,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	26%	31%	
Ferro	FRO	6,9	6,1	5,6	5,2	4,8	4,3	5,9%	6,5%	8,2%	0%	-4%	-28%	
Forte	FTE	10,1	---	6,7	---	5,5	5,8	---	6,3%	5,6%	5%	-3%	-43%	
Kernel	KER	1,4	4,9	---	---	7,7	2,4	1,7%	---	---	27%	7%	-55%	
Kęty	KTY	7,4	8,4	8,0	6,1	6,6	6,3	9,3%	10,7%	10,7%	3%	-2%	-17%	
Mangata	MGT	5,1	5,1	4,7	4,1	4,1	3,8	7,1%	8,2%	8,6%	1%	-10%	-19%	
Mercator Medical	MRC	105,8	19,5	10,6	21,6	2,2	-0,4	0,0%	0,2%	1,1%	0%	0%	0%	
MFO	MFO	4,9	6,3	5,7	2,5	3,7	4,0	10,0%	6,1%	---	3%	-2%	-17%	
Newag	NWG	10,2	8,6	8,1	6,5	5,0	4,8	1,4%	4,1%	5,8%	-1%	-5%	-29%	
Rawlplug	RWL	4,0	4,3	3,9	3,5	3,3	3,0	4,9%	5,6%	6,1%	-2%	-2%	-25%	
Sanok Rubber	SNK	10,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	11%	-47%	
Śnieżka	SKA	23,3	15,4	12,6	11,3	8,9	7,9	3,4%	2,1%	3,2%	-6%	-8%	-16%	
Stalprodukt	STP	2,9	7,6	8,7	0,6	0,4	-0,2	2,4%	2,4%	2,0%	-1%	-18%	-25%	
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	10,7%	12,8%	10,2%	-21%	-30%	-39%	
Toya	TOA	---	---	5,7	4,6	4,7	4,2	0,0%	2,5%	4,3%	4%	-6%	-38%	
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	13,1	6,3	4,0	6,1	4,4	3,5	3,1%	0,0%	7,7%	21%	8%	-38%	
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	8,3	7,6	4,9%	4,4%	4,5%	7%	-7%	-16%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,4	7,9	7,1	2,7%	3,2%	3,5%	13%	-8%	-30%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,7	4,3	3,6	4,0%	6,4%	8,6%	-1%	-2%	111%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,1	4,5	4,0	5,8%	6,1%	6,5%	4%	0%	-25%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,7	6,3	5,1	2,5%	3,0%	3,3%	-12%	-7%	-14%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,6	6,8	6,6	4,1%	5,2%	7,9%	1%	32%	-3%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	4,3	5,8	4,2%	4,4%	4,3%	1%	-9%	-28%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,8	11,8	10,6	2,4%	2,6%	2,7%	11%	-4%	-12%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,2	19,3	16,0	1,9%	2,1%	2,2%	8%	0%	-11%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,5	5,8	5,1	2,2%	3,2%	4,1%	17%	9%	-9%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,1	6,6	6,4	3,7%	4,0%	4,0%	1%	-4%	3%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,8	8,7	7,8	2,9%	3,1%	3,4%	6%	-1%	-20%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,7	5,1	4,5	---	---	---	12%	-7%	-27%	
Kaiser (KTY)	KALU US	27,6	24,5	55,8	10,8	7,5	5,3	4,0%	4,4%	4,2%	2%	-19%	-40%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	80,9	10,2	6,1	3,5	4,2	4,0	11,9%	8,4%	9,6%	22%	3%	12%	
Alstom (NWG)	ALO FP	15,2	22,1	16,8	9,1	7,2	5,5	1,4%	2,0%	2,8%	5%	11%	-29%	
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,4	6,2	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	65%	18%	-21%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,3	4,5	3,5	3,4%	4,0%	4,3%	4%	4%	-21%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,8	6,7	3,5%	4,2%	5,1%	2%	-8%	-22%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,5	6,2	2,0%	2,9%	3,8%	-7%	-21%	-38%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,8	5,4	3,7%	3,6%	4,0%	18%	22%	-18%	
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,7	3,4	5,1%	6,1%	6,9%	29%	13%	-30%	

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.