

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
ULTIMATE GAMES: Szacunkowe wyniki II kw. 2022

FINANSE
BANKI: RPP podniesie stopy jeszcze raz o 25bps lub dwa razy ok 25bps - Glapiński, NBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
TAURON: Naprawa bloku 910 MW w Jaworznie może potrwać do 2 września

PALIWA I CHEMIA
PGNIG/PKN ORLEN: Rząd pracuje nad zamrożeniem taryf na gaz na 2023r.

PGNIG/PKN ORLEN/GRUPA AZOTY: Preferencyjna cena gazu dla wybranych odbiorców?

TMT
TELEKOMUNIKACJA: Nowa promocja UPC dla klientów Play z internetem stacjonarnym od 30 PLN

RYNEK REKLAMY: Publicis Groupe Polska szacuje wzrost rynku reklamy na 3,8% w 2022, po wzroście o 5,5% w pierwszym półroczu

KONSUMENT
LPP: W projektach uchwał emisja obligacji o wartości do 500mln PLN i euroobligacji do kwoty 500mln EUR

RAINBOW TOURS: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lipcu 2022 roku na poziomie 427mln PLN (+43% vs. '19)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX: Zawarcie aneksów z GDDKiA

PRZEMYSŁ
WIELTON: Nabycie pozostałych 25% w brytyjskiej spółce Lawrance David za 0 GBP

RELPOL: Odpisy aktualizujące wartość aktywów spółki zależnej w Rosji obciążą wyniki I pół.'22 na kwotę 2,9mln PLN

POZOSTAŁE
PKP CARGO: Podsumowanie konferencji wynikowej

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	52 282	-1,5%	-5,0%	-14,5%	-25,1%
WIG20	1 603	-1,8%	-6,9%	-19,9%	-31,0%
mWIG40	3 960	-1,2%	-4,6%	-13,7%	-23,1%
sWIG80	17 531	-0,1%	1,3%	-3,9%	-16,6%
S&P	4 058	-3,4%	-1,8%	-7,2%	-10,0%
DAX	12 971	-2,3%	-3,8%	-10,3%	-18,2%
FTSE	7 427	-0,7%	0,1%	-0,4%	3,9%
Nikkei	27 909	0,6%	0,4%	5,2%	1,0%
Shanghai Composite	3 234	-0,3%	-0,6%	-6,6%	-8,2%
BIST30 Turcja	3 429	0,3%	24,2%	56,8%	117,9%
MOEX Rosja	2 269	1,0%	2,5%	-8,2%	-41,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,7%	6,5	59,2	-20,7	552,8
Rent. obl. 10Y	6,3%	5,2	52,3	-40,3	445,4
WIBOR 3M	7,1%	1,0	7,0	54,0	686,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,79	0,7%	3,1%	12,5%	19,2%
EUR/PLN	4,75	0,2%	0,2%	1,0%	3,9%
EUR/USD	0,99	-0,5%	-2,9%	-11,6%	-15,9%
GBP/PLN	5,58	0,1%	1,1%	0,7%	-4,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 732	-0,2%	-1,7%	-6,4%	-4,7%
Srebro (USD/toz)	18,6	-1,3%	-8,4%	-15,2%	-22,4%
Płatyna (USD/toz)	858	-1,0%	-4,6%	-10,7%	-15,0%
Miedź (USD/t)	8 161	0,4%	8,3%	-12,7%	-12,2%
Cynk (USD/t)	3 566	0,5%	17,3%	-4,6%	18,8%
Ołów (USD/t)	1 986	0,5%	-1,9%	-6,7%	-13,4%
Aluminium (USD/t)	2 494	2,5%	3,0%	-13,0%	-4,8%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	-7,4%	-22,5%
Pallad (USD/toz)	2 109	-0,6%	-1,0%	3,1%	-12,3%
Molibden (USD/lb)	15,0	0,0%	-2,9%	-17,5%	-24,6%
Nikiel (USD/t)	21 633	-0,2%	0,3%	-20,5%	15,2%
Ruda żelaza (USD/t)	108,5	2,9%	1,1%	-18,7%	-32,0%
HCC (USD/t)	245	0,0%	19,5%	-42,9%	29,3%
HRC UE (EUR/t)	785	-1,9%	-5,4%	-30,5%	-34,9%
Rebar UE (EUR/t)	1 050	0,0%	-1,4%	-22,2%	16,7%
Ropa Brent (USD/bbl)	101,8	0,8%	-7,5%	-14,8%	40,0%
CO2 (EUR/t)	90,3	1,1%	17,8%	6,5%	57,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	9,5	2,7%	16,0%	9,4%	118,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	328,1	6,3%	95,6%	297,5%	624,3%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	1432,9	2,7%	43,0%	273,7%	531,0%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	2530,0	14,9%	65,4%	113,0%	597,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ULTIMATE GAMES

Szacunkowe wyniki II kw. 2022

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q
Przychody	7,3	5,6	6,8	6,5	6,0	-18%	-8%
EBITDA	2,6	1,9	0,6	2,5	-	-	-
EBIT	2,5	1,5	0,6	2,5	1,1	-56%	-55%
Zysk netto	1,9	1,1	0,9	1,9	1,2	-38%	-39%
P/E 12M trailing	53,3	33,6	26,1	17,4	19,9		
EV/EBITDA 12M trailing	11,5	11,8	13,4	10,9	-		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

BANKI

PPP podniesie stopy jeszcze raz o 25bps lub dwa razy ok 25bps - Glapiński, NBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 4,5 PLN)

Naprawa bloku 910 MW w Jaworznie może potrwać do 2 września

Tauron szacuje, że z powodu postępu trwającego od 6 sierpnia marża pierwszego stopnia generowana przez blok będzie niższa o ok. 285 mln PLN. Postój jest wydłużony o 5 dni. Dwa tygodnie temu spółka szacowała ubytek marży z powodu postępu, który miał trwać do 29 sierpnia, na ok. 130 mln PLN.

PALIWA I CHEMIA

PGNiG (Kupuj; 9,4 PLN)/PKN ORLEN (Kupuj; 86,6 PLN)

Rząd pracuje nad zamrożeniem taryf na gaz na 2023r.

- "Taryfy na gaz będą zamrożone. Pracujemy nad budżetem państwa, żeby móc uwzględnić potencjalną kwotę. To rozwiązanie będziemy prezentować we wrześniu, aby odpowiedzialnie wskazać skutki budżetowe"

PGNiG (Kupuj; 9,4 PLN)/PKN ORLEN (Kupuj; 86,6 PLN)/GRUPA AZOTY (Kupuj; 47,4 PLN)

Preferencyjna cena gazu dla wybranych odbiorców?

- Wg. Business Insider, w MAP powstał pomysł, żeby PGNiG sprzedawał wybranym odbiorcom (m.in. producentom nawozów), gaz na preferencyjnych warunkach. ([LINK](#))

- Według portalu pomysł opiera się na wydaniu przez premiera decyzji, w której poleca spółkom PGNiG oraz PGNiG Obrót Detaliczny "sprzedaż gazu ziemnego po cenach nie wyższych niż średni koszt jego pozyskania, powiększony o WACC"

- Decyzja może wejść w życie już w tym tygodniu

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Nowa promocja UPC dla klientów Play z internetem stacjonarnym od 30 PLN

- Umowa na 6 miesięcy dla abonentów Play (po rabacie 10 PLN), prędkość do 150 Gb/s

- W umowie na 6 lub 12 miesięcy cena za prędkość do 300 Gb/s wyniesie 40 PLN/mies., za 500 Gb/s 50 PLN/mies.

RYNEK REKLAMY

Publicis Groupe Polska szacuje wzrost rynku reklamy na 3,8% w 2022, po wzroście o 5,5% w pierwszym półroczu

- Prognoza na rok 2023 zakłada spadek dynamiki wzrostu do 2,4%

- Jedynym segmentem rynku który zanotował spadek r/r w 1H22 była telewizja (-1,6%)

- Wydatki w internecie wzrosły o 8,3%, przy czym display miał 49% udziału, SEM 30%, wideo 20%

KONSUMENT

LPP (Kupuj, 12500 PLN)

W projektach uchwał emisja obligacji o wartości do 500mln PLN i euroobligacji do kwoty 500mln EUR

- Emisje miałyby nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2023 r.

- NWZA odbędzie się 23.09, projekty uchwał [LINK](#)

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	853,9	917,6	93%
WIG20	631,5	757,9	83%
WIG40	66,9	95,8	70%
sWIG80	143,7	48,3	298%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	112,6	TPE	8,7	BML	100,1
KGH	85,6	CIE	5,9	BMC	13,0
PKO	69,5	HUG	5,7	LBW	5,5
ALE	54,6	ALR	4,7	STH	4,9
PGN	47,5	MIL	3,6	ATC	4,1
DNP	47,1	LWB	3,6	ZEP	2,1
PZU	41,5	ENA	3,6	RFK	1,3
PEO	38,7	XTB	2,7	CIG	1,0
CDR	38,0	BDX	2,5	UNT	0,8
LPP	20,0	KRU	2,5	COG	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	156%	CIE	202%	BML	766%
KGH	145%	MRC	177%	PCE	724%
PGE	130%	ENA	139%	RWL	601%
CDR	129%	TPE	138%	STH	430%
PGN	120%	PEP	127%	LBW	245%
PZU	113%	FMF	120%	FRO	197%
PKN	91%	HUG	116%	CAV	194%
CCC	91%	BDX	112%	GTN	184%
ALE	80%	BFT	101%	OND	176%
PKO	80%	MIL	94%	MLS	168%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	382,6	1,7%	PZU	29,1	-2,8%
KTY	578,0	1,4%	PGN	6,0	-2,1%
CDR	84,0	1,4%	PKN	64,8	-1,8%
KGH	103,0	0,9%	CDR	82,8	-1,4%
OPL	6,1	0,2%	PGE	8,2	-1,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LVC	107,8	6,7%	CIE	33,5	-6,5%
BDX	264,0	5,6%	WPL	96,40	-6,0%
MAB	25,9	2,5%	PKP	13,2	-5,0%
DOM	89,8	1,8%	TPE	2,5	-4,9%
GPP	49,8	1,5%	DVL	2,5	-4,0%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CAV	21,7	4,8%	RFK	1,5	-6,6%
RWL	14,7	4,6%	AST	20,9	-5,2%
ENT	22,6	4,1%	BMC	74,0	-4,9%
BML	8,4	4,0%	WLT	6,3	-4,8%
ZEP	35,1	3,1%	LBW	2,4	-4,8%

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lipcu 2022 roku na poziomie 427mln PLN (+43% vs. '19)

- Przychody narastająco od początku roku wyniosły 1,27mln PLN (+32% vs. '19)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 265 PLN)

Zawarcie aneksów z GDDKiA

Zawarte aneksy, podnoszące limit waloryzacyjny z 5% do 10% zostały zawarte na następujące inwestycje:

- Budowa autostrady A18 Olsztyn – Gołnice
- Projekt i budowa S7 Płońsk – Czosnów
- Zaprojektowanie i budowa S11 Koszalin – Szczecinek, odc. Koszalin Zachód – Bobolice
- Budowa obwodnicy Smolaj
- Budowa S1 Pyrzowice – Kosztowy, odc. Podwarpie – Dąbrowa Górnicza
- Budowa S-5 na odc. Ornowo – Wirwajdy
- Projekt i budowa S-61 Obwodnica Augustowa – granica państwa, od. Koniec obw. Suwałk – Budzisko.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj, 9,1 PLN)

Nabycie pozostałych 25% w brytyjskiej spółce Lawrance David za 0 GBP

RELPOL

Odpisy aktualizujące wartość aktywów spółki zależnej w Rosji obciążą wyniki I pół.'22 na kwotę 2,9mln PLN

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Tegoroczny szczyt przewozów węgla nastąpi we wrześniu i październiku
- Przewozy węgla traktowane będą priorytetowo pod względem dostępności do infrastruktury
- Stawki przewozowe dla dodatkowych transportów węgla odbywają się po cenach rynkowych, które wyraźnie się zwiększyły w ostatnim czasie
- Spółki PGE Paliwa oraz Węglokoks zostały zobowiązane do zakupu i sprowadzenia do końca października łącznie 4,5mln ton węgla odpowiedniego dla gospodarstw indywidualnych.
- Spółka przygotowuje nową strategię, chce wzmocnić swoją pozycję w Europie głównie poprzez korytarz Północ-Południe
- Publikacja strategii może nastąpić z początkiem przyszłego roku
- Jednym z priorytetów nowej strategii będzie rozwój oferty handlowej oraz rozbudowa terminali
- Planowane są dezinwestycje niepracujących aktywów grupy
- Trwają negocjacje z PKP Energetyka dotyczące nowej umowy na dostawę energii elektrycznej, obecna umowa obowiązuje do końca br.
- Zarząd spodziewa się radykalnego wzrostu ceny energii w nowej umowie

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIOTON: Spłata kredytu udzielonego przez Bank of China w łącznej wysokości 1,8 mln EUR

PEKABEX: Zawarcie umowy przez spółkę zależną Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex na wykonanie budynku magazynowego

Wartość umowy stanowi 6 % przychodów grupy Pekabex

INTERFERIE: Decyzja KNF w sprawie udzielenia zezwolenia na wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym z dniem 15 września 2022 r.

INSIDER TRADING

CIECH

Członek zarządu Jarosław Romanowski nabył 10 tys. akcji @ 33,5 PLN.

KRYNICKI RECYKLING

SCR-SIBELCO N.V. – osoba blisko związana z osobami (5) pełniącymi obowiązki zarządcze nabyła 917,29 tys. akcji @ 23 PLN.

VOXEL

Wiceprezes zarządu Grzegorz Rutkowski nabył 0,459 tys. akcji @ 38,3 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

TIM

Wolumen: 28,5 tys. @ 26,30

% kapitału: 0,13

LIVECHAT

Wolumen: 138,5 tys. @ 103,42

% kapitału: 0,53

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

LPP: NWZA odbędzie się 23 września

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 29 sierpień 2022

PULAWY	Dzień w wypłaty dyw idendy (6,60 PLN na akcję)
MAXCOM	Dzień w wypłaty dyw idendy (1,00 PLN na akcję)
VERBICOM	Dzień w wypłaty dyw idendy (0,03 PLN na akcję)
COMP	Ostatni dzień notowań z prawem do dyw idendy (3,00 PLN na akcję)
K2HOLDING	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dyw idendy (6,40 PLN na akcję)

wtorek, 30 sierpień 2022

LPP	Dzień w wypłaty dyw idendy (175,00 PLN na akcję)
KPPD	Dzień w wypłaty dyw idendy (2,00 PLN na akcję)
COMP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dyw idendy (3,00 PLN na akcję)

środa, 31 sierpień 2022

DEKTRA	Dzień w wypłaty dyw idendy (2,05 PLN na akcję)
APATOR	Dzień w wypłaty dyw idendy (0,20 PLN na akcję)
KINOPOL	Dzień w wypłaty dyw idendy (0,50 PLN na akcję)
PHN	Dzień w wypłaty dyw idendy (0,36 PLN na akcję)
COGNOR	Dzień w wypłaty dyw idendy (0,15 PLN na akcję)

czwartek, 1 wrzesień 2022

LIVECHAT	Dzień w wypłaty dyw idendy (2,12 PLN na akcję)
----------	--

piątek, 2 wrzesień 2022

MFO	Dzień w wypłaty dyw idendy (4,00 PLN na akcję)
IMMOBILE	Ostatni dzień notowań z prawem do dyw idendy (0,04 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 29 sierpnia 2022					
07:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających (F)	cze		101.2
wtorek, 30 sierpnia 2022					
01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	lip		2.6%
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		1%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	sie		-27
14:30	Kanada	Bilans obrotów bieżących	II kw artał		5.03 mld
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	sie		20.5%
14:30	Kanada	Bilans obrotów bieżących	II kw artał		5.03 mld
środa, 31 sierpnia 2022					
01:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	lip		1.5%
03:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	lip		-56.7
08:45	Francja	Inflacja PPI R/R	lip		27%
10:00	Polska	PKB R/R (F)	II kw artał		8.5%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	cze		128
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	sie		52.1
-	Indie	PKB R/R	I kw artał		4.1%
czwartek, 1 września 2022					
03:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	sie		50.4
09:50	Francja	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		49.5
09:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		49.3
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		49.8
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI przemysłu (F)	sie		52.1
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	sie		52.8
-	Włochy	PKB R/R	II kw artał		6.2%
piątek, 2 września 2022					
08:00	Niemcy	Eksport	lip		134.3 mld
08:00	Niemcy	Import	lip		127.9 mld
08:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	lip		6.4 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sie		32.27 tys.
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sie		34.6
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	II kw artał		8.2%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	26,7	42%	3 486	7,2	3,5	3,3	0,6	0,5	0,5	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	51,4	21%	7 586	13,8	4,7	4,3	0,7	0,6	0,5	5%	12%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	173	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	55,1	45%	7 199	4,7	5,0	5,9	0,9	0,9	0,9	19%	17%	15%
ING	ING	Kupuj	177,0	146,2	21%	19 021	9,0	4,7	5,4	1,6	1,3	1,1	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	227,0	52%	9 628	34,3	10,9	3,7	0,7	0,7	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,7	21%	4 510	---	---	2,5	1,0	1,1	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	67,1	56%	17 622	6,8	3,8	4,6	0,7	0,7	0,7	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	23,6	66%	29 450	13,8	4,9	4,2	0,9	0,8	0,7	6%	15%	17%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	227,6	47%	23 258	14,0	7,3	4,8	0,9	0,8	0,7	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	294,0	31%	5 624	7,6	7,6	7,7	1,8	1,6	1,5	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	33,5	28,5	17%	24 628	8,5	6,9	7,1	1,7	1,9	2,0	20%	27%	27%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	493,0	3%	1 173	89,9	10,8	10,5	57,7	7,0	6,4	3%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	38,6	45%	625	4,9	4,9	4,8	4,5	4,8	4,6	-26%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	22,8	10%	230	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	25,2	19%	26 645	30,2	23,5	19,5	15,0	12,6	10,4	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	71,3	-2%	1 115	7,2	9,6	9,3	5,7	6,8	6,4	-3%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,9	21%	527	10,3	10,7	9,9	4,8	4,6	4,1	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	68,5	-12%	533	16,3	10,0	7,1	5,8	4,8	4,0	43%	-35%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		21,3	-	4 677	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	29,0	17,4	67%	302	13,8	9,0	7,4	8,1	7,5	6,3	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	20,5	70%	1 420	2,8	4,0	4,9	1,7	2,3	2,7	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	7,8	88%	93	8,3	5,1	5,1	3,6	2,3	1,5	11%	11%	9%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	36,7	9%	1 226	14,6	13,3	12,6	9,5	8,7	8,2	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	73,5	17%	6 101	12,3	12,5	12,1	2,6	2,3	2,0	26%	23%	28%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	44,9	7%	2 330	13,9	13,8	13,0	7,5	7,1	6,7	8%	9%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		30,8	-	1 192	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,8	53%	1 669	8,1	7,5	6,3	6,1	5,7	5,1	6%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	33,3	42%	3 303	1,8	4,6	5,0	2,6	5,3	4,3	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	646,0	28%	1 895	21,5	15,1	12,0	7,6	6,4	5,6	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	12,4	115%	167	9,5	6,6	5,6	3,6	2,8	2,6	10%	13%	19%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	264,0	0%	6 740	16,2	15,8	15,3	6,3	5,7	5,3	19%	16%	13%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	156,0	40%	508	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	38,4	28%	2 108	---	---	70,9	5,4	5,3	4,6	-7%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	84,0	10%	8 462	40,2	24,6	35,3	22,8	13,5	17,8	7%	11%	2%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	16,2	182%	827	---	---	---	75,4	86,9	53,8	-4%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	33,5	38%	1 763	7,7	11,5	7,8	3,8	4,1	3,9	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	175,8	30%	1 430	11,2	11,1	10,7	4,3	4,3	4,0	18%	11%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	49,0	10%	275	32,4	13,2	9,4	6,2	4,7	4,0	16%	19%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	20,2	19%	12 893	13,5	15,3	11,9	7,3	7,5	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	10,6	24%	122	56,8	26,5	15,8	17,9	11,9	7,8	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,5	-	1 119	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		382,6	-	37 510	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	89,8	-16%	2 294	6,2	7,1	9,0	4,5	5,4	7,5	31%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	30,7	102%	371	398,8	4,0	2,6	9,3	3,3	0,7	71%	-37%	-60%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	7,8	87%	4 796	2,6	0,9	1,4	1,7	0,4	0,1	10%	89%	-141%
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,3	-	1 710	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	2,8	41%	1 615	8,1	6,7	8,6	2,7	2,0	1,5	41%	10%	-6%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	25,6	37%	544	6,9	6,0	5,5	5,2	4,8	4,3	9%	-2%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		30,1	-	720	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	35,4	34%	1 486	9,8	9,3	9,3	5,2	4,8	4,6	19%	1%	21%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	49,8	37%	3 396	17,8	16,5	14,0	13,9	11,6	10,0	3%	6%	6%
Huuge	HUG	Kupuj	27,5	22,5	22%	1 896	10,9	9,7	9,9	3,4	2,4	1,7	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	372,0	38%	5 271	8,0	6,8	6,7	6,5	5,5	5,1	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	51,6	20%	6 063	0,8	2,3	3,0	0,0	---	---	-1597%	-4%	-236%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	35,9	0%	83	19,6	14,0	12	5,5	4,7	4,5	14%	14%	15%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	578,0	11%	5 578	7,7	8,6	8,2	6,2	6,7	6,5	7%	2%	2%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	103,0	-11%	20 590	5,1	12,6	8,7	3,3	5,7	4,3	11%	4%	7%
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	9 595,0	30%	17 791	20,2	15,3	11,0	8,7	7,2	5,8	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		25,9	-	418	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	66,2	42%	442	5,0	5,0	4,7	4,1	4,1	3,8	8%	5%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	14,1	166%	88	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	38,9	80%	257	4,7	6,1	5,6	2,4	3,5	3,9	9%	-4%	54%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	16,2	57%	227	---	---	---	---	---	---	28%	-6%	-6%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	763,0	11%	3 372	17,2	15,6	14,3	9,9	9,0	8,0	7%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	17,3	17%	776	9,7	8,2	7,7	6,2	4,8	4,6	19%	8%	5%
Onde	OND	Kupuj	17,2	11,7	47%	642	50,4	5,7	3,3	23,4	5,7	1,9	12%	-19%	-22%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	36,4	73%	507	11,9	11,1	10,4	4,4	4,0	3,5	5%	22%	12%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,1	15%	8 000	11,4	13,5	11,3	4,0	4,1	3,9	7%	7%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	65,0	48,4	34%	1 448	22,3	17,3	9,0	18,5	13,6	7,0	0%	3%	-1%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	38,0	30%	21 850	95,1	73,1	63,8	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	7,6	80%	17 160	7,8	1,9	1,9	2,5	0,6	0,4	22%	16%	-15%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	5,7	64%	33 006	2,6	4,2	3,3	1,3	1,3	0,9	20%	-14%	-24%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	62,5	39%	72 528	2,2	7,2	5,1	1,4	2,3	2,3	-2%	1%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	305,0	32%	2 013	16,7	14,2	11,4	13,8	11,6	9,3	3%	6%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	37,0	-	679	---	13,9	---	---	7,8	---	-7%	-12%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	37,2	38%	527	17,1	12,7	11,6	12,9	10,0	9,1	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Kupuj	-	19,8	-	289	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw Iplog	RWL	Kupuj	24,5	14,7	67%	477	4,1	4,4	4,0	3,6	3,4	3,1	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	77,7	15%	1 426	---	---	---	17,7	9,0	7,5	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	34,9	15%	995	41,3	30,3	22,1	26,6	19,1	14,3	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	241,5	55%	1 348	2,8	7,3	8,3	0,5	0,3	---	8%	-97%	-401%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	70,0	0%	883	23,6	15,6	12,7	11,4	9,0	8,0	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,5	83%	4 294	2,2	1,4	1,2	3,2	1,6	1,6	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		101,0	-	737	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	26,6	-	590	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,2	5%	386	5,7	5,6	5,4	4,4	4,5	4,0	23%	-7%	3%
VRG	VRG	Kupuj	3,7	3,4	9%	795	---	---	---	3,1	3,4	3,1	16%	22%	20%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,3	44%	380	12,7	6,1	3,9	6,0	4,3	3,4	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	96,4	24%	2 822	15,1	14,7	13,0	8,5	7,9	7,0	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,4	25%	2 512	4,3	7,8	7,2	1,5	3,0	2,5	42%	16%	58%

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	7,2	3,5	3,3	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	8,6%	7%	-19%	-38%
BNPPL	BNPPPL	13,8	4,7	4,3	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	6,4%	-7%	-21%	-26%
Handlowy	BHW	4,7	5,0	5,9	0,9	0,9	0,9	9,9%	19,2%	18,0%	-6%	-8%	22%
ING	ING	9,0	4,7	5,4	1,6	1,3	1,1	3,6%	3,3%	10,7%	-15%	-25%	-32%
mBank	MBK	34,3	10,9	3,7	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	4,6%	3%	-16%	-37%
Millennium	MIL	---	---	2,5	1,0	1,1	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-22%	-43%
Pekao	PEO	6,8	3,8	4,6	0,7	0,7	0,7	6,4%	11,0%	19,8%	-8%	-26%	-36%
PKO BP	PKO	13,8	4,9	4,2	0,9	0,8	0,7	7,8%	3,6%	15,3%	-10%	-24%	-42%
Santander	SPL	14,0	7,3	4,8	0,9	0,8	0,7	1,2%	2,1%	6,9%	-3%	-9%	-19%
Erste Group	EBS AV	12,5	5,3	4,9	0,5	0,5	0,5	8,8%	8,7%	9,3%	-12%	-26%	-34%
Komerční Banka	KOMB CP	14,3	9,4	7,1	0,9	0,9	0,8	11,2%	9,0%	8,7%	-1%	-17%	-26%
Moneta Bank	MONET CP	16,0	10,8	8,5	1,3	1,3	1,2	9,0%	9,1%	8,3%	-1%	1%	-9%
OTP Bank	OTP HB	8,3	4,9	7,7	0,8	0,7	0,7	3,7%	4,4%	5,1%	13%	8%	-47%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	9,8	9,3	9,3	5,2	4,8	4,6	7,7%	8,0%	8,3%	0%	-7%	-18%
Kruk*	KRU	7,6	7,6	7,7	1,8	1,6	1,5	---	---	---	11%	11%	1%
PZU*	PZU	8,5	6,9	7,1	1,7	1,9	2,0	9,8%	0,0%	12,3%	-6%	-11%	-30%
XTB	XTB	4,3	7,8	7,2	1,5	3,0	2,5	7,0%	17,3%	9,6%	0%	5%	50%
Votum	VOT	5,6	3,4	2,9	4,4	2,5	1,9	1,0%	10,8%	23,9%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,7	19,7	18,2	14,6	13,1	11,7	2,2%	2,3%	2,5%	-1%	4%	14%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,6	13,7	12,6	11,8	10,9	9,7	3,0%	3,2%	3,6%	-5%	-5%	-23%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,7	6,4	8,4	0,7	0,6	0,6	5,0%	8,6%	9,9%	-3%	7%	-11%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,9	9,0	9,2	2,1	1,8	1,5	10,4%	12,5%	15,0%	-3%	-24%	-45%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,5	4,9	4,5	1,1	0,8	---	---	---	---	-22%	-6%	17%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,9	---	6,0	0,6	0,6	0,6	3,5%	3,3%	5,3%	-11%	0%	0%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,9	7,8	7,4	1,0	0,9	0,8	7,1%	7,8%	8,6%	-10%	-14%	-28%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	9,6	13,5	1,1	0,8	---	---	---	---	-6%	0%	-10%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,4	8,2	7,5	0,5	0,5	0,5	5,6%	6,3%	7,0%	1%	-1%	-8%

Paliwa													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	0%	16%	36%
MOL	MOL	2,9	4,6	4,8	2,1	2,7	2,6	9,1%	7,2%	7,2%	-4%	3%	3%
PGNIG	PGN	2,6	4,2	3,3	1,3	1,3	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-8%	-9%
PKN Orlen	PKN	2,2	7,2	5,1	1,4	2,3	2,3	2,8%	3,9%	3,9%	-17%	-11%	-15%
A2A	A2A IM	10,3	9,8	8,6	6,0	5,7	5,7	7,4%	7,6%	7,6%	-6%	-25%	-37%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,5	4,0	3,4	3,5	4,4	25,3%	6,2%	---	-11%	-24%	-48%
Centrica	CNA LN	5,0	4,7	6,1	2,0	1,5	1,9	0,0%	0,4%	0,5%	-7%	6%	60%
Enegas	ENG SM	13,3	15,9	17,4	10,8	11,4	11,9	8,9%	9,0%	9,0%	0%	-11%	0%
Gazprom	GAZPRX	1,6	2,2	---	1,4	2,9	---	30,0%	22,7%	---	-6%	-38%	-38%
MOL	MOL HB	2,9	4,6	4,8	2,1	2,7	2,6	8,3%	6,5%	6,5%	-3%	10%	17%
Motor Oil Hellas	MOH GA	4,2	5,5	6,9	4,0	4,4	4,8	7,1%	6,7%	5,7%	12%	17%	35%
OMV	OMV AV	3,0	3,8	4,6	1,3	1,2	1,2	5,9%	6,4%	6,9%	0%	-23%	-13%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	6,5	11,0	11,0	2,4	5,7	4,8	7,0%	7,3%	5,9%	28%	37%	245%

*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	7,7	11,5	7,8	3,8	4,1	3,9	0,0%	8,5%	8,5%	-16%	-18%	-27%	
Grupa Azoty	ATT	1,8	4,6	5,0	2,6	5,3	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-37%	9%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	2%	-1%	
CF Industries	CF US	6,7	9,1	16,3	3,6	4,4	7,2	1,2%	1,3%	1,3%	24%	24%	162%	
Solvaya	SOLB BB	6,8	7,6	6,9	4,7	4,7	4,0	4,9%	5,0%	5,2%	-6%	-12%	-29%	
Mosaic	MOS US	4,6	5,7	9,5	2,6	2,7	3,8	0,9%	1,0%	1,0%	17%	3%	89%	
Sisecam	SISE TI	32,6	11,8	5,2	5,0	4,3	4,1	2,3%	3,2%	3,6%	12%	20%	173%	
Yara International	YAR NO	4,5	6,3	7,6	3,1	3,7	4,3	1,3%	1,1%	0,9%	1%	-14%	-3%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	26,1	6,3	8,9	1,5	1,1	0,8	4,9%	---	---	-5%	-6%	104%	
JSW	JSW	0,8	2,3	3,0	0,0	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-25%	41%	
KGHM	KGH	5,1	12,6	8,7	3,3	5,7	4,3	2,9%	2,9%	1,9%	-11%	-29%	-43%	
Antofagasta	ANTO LN	20,3	17,3	15,1	4,8	4,2	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-20%	-20%	
BHP	BHP AU	9,1	11,3	12,2	4,6	5,4	5,6	5,3%	4,4%	3,9%	9%	-4%	6%	
First Quantum	FM CN	12,0	14,1	9,4	4,9	4,8	3,8	0,6%	0,7%	1,2%	10%	-29%	-3%	
Freeport	FCX US	11,8	15,1	12,0	4,5	4,4	3,8	1,9%	1,6%	1,6%	2%	-19%	-12%	
Glencore	GLEN LN	4,1	6,3	8,1	2,8	3,7	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	8%	-5%	56%	
Rio Tinto	RIO LN	6,1	7,4	8,4	3,4	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	1%	-13%	-7%	
SoutherCopper	SCCO US	18,3	15,6	13,9	9,0	8,7	7,2	7,0%	4,5%	3,8%	3%	-18%	-18%	
Vale	VALE US	7,0	3,1	3,5	2,7	2,9	3,2	---	---	---	0%	-26%	-31%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	24,1	31,4	11,1	6,6	5,3	4,7	5,5%	6,8%	8,4%	-9%	-7%	62%	
Enea	ENA	2,6	0,9	1,4	1,7	0,4	0,1	3,0%	0,0%	0,0%	-18%	-14%	-20%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	0%	-14%	
PEP	PEP	38,4	14,1	28,1	0,0	15,4	14,8	---	---	---	-18%	34%	32%	
PGE	PGE	7,8	1,9	1,9	2,5	0,6	0,4	18,6%	0,0%	0,0%	-26%	-24%	-20%	
Tauron	TPE	2,2	1,4	1,2	3,2	1,6	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-29%	-32%	
ZEPAK	ZEP	---	---	12,5	13,0	---	11,9	---	---	---	24%	99%	280%	
Endesa	ELE SM	10,7	10,2	9,8	6,8	6,6	6,5	6,6%	6,9%	7,1%	0%	-14%	-11%	
Enel	ENEL IM	8,7	8,1	7,6	5,7	5,5	5,6	8,3%	8,9%	9,0%	-2%	-22%	-37%	
Energias de Portugal	EDP PL	24,1	19,0	18,5	8,4	7,7	7,6	3,7%	4,1%	4,3%	4%	9%	11%	
RWE	RWE GY	13,0	18,3	19,3	7,1	8,3	8,4	11,6%	2,2%	2,3%	2%	1%	25%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	4,8	---	---	---	---	-2%	-7%	-41%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,5	15,3	11,9	7,3	7,5	7,0	6,0%	5,0%	5,0%	1%	-8%	-45%	
Orange PL	OPL	11,4	13,5	11,3	4,0	4,1	3,9	4,1%	4,1%	8,2%	1%	1%	-26%	
Wirtualna Polska	WPL	15,1	14,7	13,0	8,5	7,9	7,0	1,2%	2,1%	2,1%	-3%	-4%	-28%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,6	15,3	12,7	5,8	5,4	4,9	3,8%	4,3%	4,5%	0%	-3%	1%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,7	7,7	---	3,2	---	---	---	---	---	8%	-9%	-22%	
Orange France	ORA FP	9,0	8,5	7,8	5,2	5,3	5,2	72,1%	69,6%	71,3%	0%	-14%	4%	
Telekom Austria	TKA AV	11,1	8,7	7,6	3,9	3,5	3,3	4,6%	4,9%	5,4%	5%	2%	-12%	

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	14,3	13,0	12,4	9,4	8,6	8,1	5,9%	6,4%	6,9%	-6%	-10%	1%	
Asseco PL	ACP	12,5	12,7	12,3	2,6	2,3	2,0	4,5%	5,4%	5,4%	3%	-4%	-7%	
Asseco SEE	ASE	14,1	14,1	13,3	7,7	7,3	6,9	2,8%	3,9%	4,4%	14%	-4%	15%	
Comarch	CMR	11,2	11,1	10,6	4,3	4,2	4,0	2,3%	5,7%	5,7%	6%	0%	-32%	
Comp	CMP	32,4	13,2	9,4	6,2	4,7	4,0	6,1%	6,1%	6,1%	-2%	14%	-19%	
Grupa Pracuj	GPP	17,5	16,2	13,8	13,7	11,4	9,8	4,1%	3,7%	4,0%	-3%	-25%	---	
LiveChat	LVC	---	21,2	18,0	---	14,9	13,4	3,9%	4,7%	5,5%	4%	19%	-18%	
Shoper	SHO	40,3	29,6	21,5	25,9	18,6	14,0	2,1%	2,2%	2,4%	-13%	-2%	---	
Sygnity	SGN	20,4	15,2	21,3	0,0	7,6	6,9	---	---	---	18%	106%	132%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,5	5,0	7,0	3,4	3,4	2,9	---	---	---	3%	-59%	-76%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	28,3	21,3	17,3	10,5	9,3	8,0	26,9%	30,3%	32,8%	8%	-1%	-4%	
SAP (ACP)	SAP GR	16,9	14,0	18,2	13,6	11,8	10,1	1,1%	1,1%	1,2%	-1%	-4%	-29%	
Gry														
11 bit	11B	91,7	11,0	10,8	59,0	7,2	6,5	0,0%	0,0%	8,0%	5%	5%	13%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	-1%	-9%	
BoomBit	BBT	9,4	6,6	5,6	3,5	2,8	2,6	7,2%	8,4%	9,6%	8%	-15%	-46%	
CD Projekt	CDR	39,7	24,2	34,9	22,5	13,3	17,5	1,2%	0,0%	0,0%	-8%	-25%	-51%	
PCF Group	PCF	22,4	17,3	9,0	18,6	13,6	7,0	---	---	---	-1%	-10%	--	
Playway	PLW	16,7	14,2	11,3	13,8	11,6	9,2	6,3%	4,8%	5,6%	-7%	4%	-35%	
Ten Square Games	TEN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Activision	ATVI US	27,3	20,5	19,0	18,4	13,0	11,3	0,6%	0,7%	0,7%	0%	1%	-3%	
Electronic Arts	EA US	17,8	16,5	15,0	12,3	11,0	9,9	0,6%	0,6%	0,5%	-2%	-8%	-10%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Take-Two	TTWO US	26,5	15,6	13,2	25,0	13,0	10,3	---	---	---	-4%	2%	-21%	
Ubisoft	UBI FP	17,7	19,7	22,7	6,9	5,7	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-11%	-19%	
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	---	---	73,6	5,5	5,4	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-15%	-67%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	20,2	15,3	11,0	8,7	7,2	5,8	3,6%	4,2%	4,2%	3%	-5%	-29%	
VRG	VRG	---	---	---	---	3,4	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-16%	0%	
Wittchen	WTN	82,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-16%	62%	
Adidas	ADS GR	73,0	21,6	23,2	10,9	9,0	7,7	1,9%	2,3%	2,7%	-4%	-10%	-48%	
Asos	ASC LN	6,2	4,9	43,0	4,7	3,3	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-30%	-51%	-82%	
Foot Locker	FL US	8,7	9,2	8,3	4,1	4,3	4,0	4,1%	4,3%	4,8%	44%	16%	-34%	
H&M	HMB SS	150,8	18,3	17,2	5,8	5,5	5,0	5,8%	6,4%	6,9%	-8%	-5%	-32%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,0	19,9	6,3	5,8	5,4	1,9%	2,5%	3,0%	-1%	17%	19%	
Inditex	ITX SM	52,8	19,7	18,8	7,8	7,7	7,3	4,8%	5,1%	5,5%	-3%	7%	-19%	
Next	NXT LN	26,7	11,2	10,7	8,0	7,8	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	-25%	
Nike	NKE US	30,0	24,7	20,8	22,4	18,9	16,0	1,1%	1,2%	1,4%	8%	0%	-32%	
Zalando	ZAL GR	26,5	23,4	78,0	13,6	9,9	7,6	0,0%	0,0%	0,2%	-6%	-33%	-74%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	59,3	45,2	35,3	21,5	16,5	13,0	0,4%	0,6%	1,8%	12%	28%	15%	
Eurocash	EUR	33,0	---	51,4	6,2	5,3	4,9	1,9%	1,9%	2,8%	18%	12%	7%	
Pepco Group	PCO	95,8	73,7	64,3	---	---	---	0,0%	0,5%	0,7%	16%	-5%	--	
Carrefour	CA FP	13,7	12,0	10,8	4,0	3,6	3,0	3,5%	4,0%	4,3%	1%	-12%	1%	
Jeronimo Martins	JMT PL	38,6	31,6	23,9	9,0	8,1	7,2	2,5%	2,6%	2,7%	6%	19%	28%	
Marr	MARR IM	316,8	22,8	17,1	10,0	8,8	8,2	4,7%	5,6%	6,7%	-6%	-12%	-42%	
Metro	B4B GR	---	103,9	---	4,6	4,3	3,9	1,7%	2,8%	3,5%	5%	2%	-28%	
Tesco	TSCO LN	25,1	11,9	12,3	6,8	6,6	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-1%	1%	

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	4,9	4,8	4,5	4,8	4,6	7,0%	7,1%	7,2%	4%	-18%	-38%
Action	ACT	---	5,6	---	---	---	---	---	---	---	7%	25%	4%
Allegro.eu	ALE	30,2	23,5	19,5	15,0	12,6	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	2%	---
AmRest	EAT	---	23,6	20,9	6,5	5,8	---	0,0%	0,0%	---	14%	17%	-34%
Auto Partner	APR	8,1	7,5	6,3	6,1	5,7	5,1	2,2%	3,1%	4,0%	5%	-9%	-8%
Benefit Systems	BFT	21,5	15,1	12,0	7,6	6,4	5,6	---	---	---	10%	13%	-11%
Inter Cars	CAR	8,0	6,8	6,7	6,5	5,5	5,1	0,5%	0,6%	1,5%	-9%	-7%	-9%
Neuca	NEU	17,2	15,6	14,3	9,9	9,0	8,0	1,6%	2,0%	2,1%	-1%	1%	-20%
Oponeo	OPN	11,9	11,1	10,4	4,4	4,0	3,5	3,6%	3,4%	3,6%	-13%	-19%	-35%
Rainbow Tours	RBW	8,3	9,8	8,7	---	---	---	2,9%	6,0%	5,1%	5%	-13%	-23%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	34,9	21,7	13,4	9,8	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-2%	-2%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	22,1	12,0	7,2	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-30%	-48%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,8	14,8	13,7	9,0	7,9	7,2	2,8%	3,4%	3,7%	-2%	9%	14%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,8	17,2	15,5	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	5%	40%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,6	12,6	11,8	10,0	8,9	8,1	1,9%	2,0%	---	-2%	3%	4%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,8	6,7	6,0	5,8	4,7	4,1	3,9%	4,9%	5,6%	-18%	-15%	-41%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,0	19,6	17,8	15,4	14,5	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	8%	18%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,6	15,9	11,9	4,3	3,8	3,1	0,0%	0,6%	0,5%	-6%	-13%	-6%
Brinker (EAT)	EAT US	8,9	6,9	6,1	5,9	5,0	4,7	5,0%	5,4%	5,8%	-5%	-14%	-52%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,7	6,0	5,3	2,8%	3,2%	3,6%	-6%	4%	-20%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,5	14,5	3,7%	3,8%	4,2%	10%	16%	-8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,3	14,5	2,3%	2,5%	2,7%	-1%	10%	-27%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,6	26,2	22,0	15,8	10,7	9,5	0,9%	1,0%	1,1%	2%	14%	-18%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,7	4,8	---	2,9	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-32%	-53%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,2	---	3,8	---	5,4	6,1	19,5%	16,4%	16,2%	-3%	-26%	-36%
Budimex	BDX	16,2	15,8	15,3	6,3	5,7	5,3	8,9%	5,9%	6,3%	4%	17%	-11%
Develia	DVL	15,6	7,1	6,8	5,1	6,7	6,6	17,0%	12,0%	10,0%	4%	-13%	-24%
Dom Development	DOM	6,2	7,1	9,0	4,5	5,4	7,5	11,7%	11,2%	9,8%	6%	-11%	-34%
Erbud	ERB	398,8	4,0	2,6	9,3	3,3	0,7	13,2%	0,0%	0,0%	-10%	-12%	-66%
Echo	ECH	6,2	---	7,9	11,4	12,7	10,4	25,8%	9,7%	9,7%	0%	-1%	-32%
GTC	GTC	---	24,3	182,2	---	49,3	2,7	1,4%	1,6%	0,3%	7%	17%	0%
Torpol	TOR	8,0	6,8	3,1	---	2,2	1,4	20,4%	27,2%	6,1%	-2%	-13%	5%
Unibep	UNI	6,8	---	---	4,5	---	---	---	---	---	-4%	-4%	-40%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	26,9	---	---	11,4	17,6	140,5	1,2%	0,8%	1,0%	-7%	-2%	-59%
Mabion	MAB	---	---	28,7	---	---	9,3	---	---	---	-24%	-2%	-59%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	42%	-57%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	---	13,9	---	---	7,8	---	---	---	---	15%	23%	-40%
Selvita	SLV	---	---	---	17,7	9,0	7,5	---	---	---	5%	2%	4%
Synektik	SNT	44,0	18,0	8,8	---	---	---	---	3,0%	3,8%	---	-2%	-16%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,1	16,2	15,0	24,9	13,6	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-20%	61%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	25%	39%	-29%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	8%	-49%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-17%	-32%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	14%	-28%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,5	7,5	6,7	6,0	4,1	0,0%	0,0%	0,7%	-5%	-18%	-26%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	11,1	5,8	---	6,1	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-29%	-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	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	8,8%	10,9%	10,9%	-1%	-21%	-39%
Alumetal	AML	7,2	9,6	9,3	5,7	6,8	6,4	9,5%	9,1%	9,1%	3%	4%	16%
Ambra	AMB	10,3	10,7	9,9	4,8	4,6	4,1	4,5%	5,3%	5,3%	1%	5%	-2%
Amica	AMC	16,3	10,0	7,1	5,8	4,8	4,0	5,1%	4,4%	5,8%	-3%	-18%	-57%
Apator	APT	7,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-4%	-41%
Arctic Paper	ATC	2,8	4,0	4,9	1,7	2,3	2,7	2,0%	---	5,8%	26%	68%	165%
Astarta	AST	7,2	1,0	---	2,4	1,9	2,1	---	---	---	-14%	-21%	-60%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	3%	72%
Famur	FMF	8,1	6,7	8,6	2,7	2,0	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	1%	21%
Ferro	FRO	6,9	6,0	5,5	5,2	4,8	4,3	5,9%	6,6%	8,3%	4%	-11%	-34%
Forte	FTE	9,5	---	6,3	---	5,5	5,8	---	6,6%	6,0%	4%	-19%	-48%
Kernel	KER	1,2	4,2	---	---	7,7	2,4	1,9%	---	---	-12%	-14%	-60%
Kęty	KTY	7,7	8,6	8,2	6,2	6,7	6,5	9,0%	10,3%	10,3%	5%	-5%	-12%
Mangata	MGT	5,0	5,0	4,7	4,1	4,1	3,8	7,2%	8,3%	8,7%	-2%	-13%	-14%
Mercator Medical	MRC	97,2	17,9	9,7	14,5	0,7	-1,2	0,0%	0,2%	1,2%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,7	6,1	5,6	2,4	3,5	3,9	10,4%	6,3%	---	-3%	-13%	-15%
Newag	NWG	9,7	8,2	7,7	6,2	4,8	4,6	1,5%	4,4%	6,1%	-4%	-13%	-32%
Rawlplug	RWL	4,1	4,4	4,0	3,6	3,4	3,1	4,7%	5,4%	6,0%	-1%	-8%	-19%
Sanok Rubber	SNK	11,7	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	25%	-42%
Śnieżka	SKA	23,6	15,6	12,7	11,4	9,0	8,0	3,4%	2,1%	3,2%	-2%	-10%	-15%
Stalprodukt	STP	2,8	7,3	8,3	0,5	0,3	---	2,5%	2,5%	2,1%	-3%	-22%	-25%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,9%	10,7%	8,5%	1%	-21%	-26%
Toya	TOA	---	---	5,4	4,4	4,5	4,0	0,0%	2,6%	4,5%	2%	-15%	-41%
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	12,7	6,1	3,9	6,0	4,3	3,4	3,2%	0,0%	7,9%	-2%	-3%	-40%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,1	7,4	7,3	5,1%	4,7%	4,7%	1%	-13%	-18%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,8	8,0	6,7	2,8%	3,4%	3,8%	0%	-25%	-32%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	4,6	3,7	3,7%	6,2%	8,4%	10%	-9%	123%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	4,6	4,1	6,6%	6,9%	7,4%	-6%	-10%	-33%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,0	6,5	5,4	2,4%	2,8%	3,1%	-1%	-2%	-6%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,5	6,7	6,5	4,1%	5,3%	8,0%	4%	21%	3%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,5	4,2	5,6	4,4%	4,7%	4,5%	-8%	-13%	-29%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,6	11,6	10,5	2,4%	2,6%	2,8%	-3%	-12%	-10%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,9	18,2	15,0	2,0%	2,2%	2,4%	-6%	-13%	-13%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,4	5,9	5,1	2,2%	3,1%	4,1%	4%	6%	-6%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,4	6,1	3,7%	4,0%	4,0%	-3%	-8%	12%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,3	8,3	7,4	3,1%	3,4%	3,6%	-6%	-13%	-22%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,7	5,1	4,5	---	---	---	-4%	-16%	-29%
Kaiser (KTY)	KALU US	27,4	24,4	55,5	10,8	7,5	5,3	4,1%	4,4%	4,2%	1%	-25%	-39%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	86,1	10,9	6,5	3,5	4,3	4,0	11,2%	8,1%	8,8%	9%	-5%	21%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,4	18,0	12,7	9,2	7,2	5,4	1,6%	2,4%	3,5%	-11%	-21%	-44%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,4	6,3	5,2	0,1%	0,0%	0,0%	47%	3%	-25%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,3	4,5	3,6	3,4%	4,1%	4,6%	-1%	0%	-20%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,4	7,7	6,7	3,8%	4,5%	5,4%	-6%	-19%	-28%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,7	6,4	1,9%	2,6%	0,8%	-11%	-33%	-44%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,9	5,4	4,2%	4,1%	4,5%	-6%	-5%	-31%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,6	3,3	5,9%	6,5%	7,5%	2%	6%	-32%

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 Niszcz
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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.