

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ALUMETAL: Wstępne wyniki III kw. '22 [neutralne]

STALPROFIL: Wstępne jednostkowe wyniki za III kwartał 2022 roku

KPPD: Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku

FINANSE

PKO BP: Bank ma ponad 18 tys. uгод z frankowiczami, widzi zwiększone zainteresowanie ugodami – wiceprezes zarządu

KRUK: Program skupu akcji własnych o wartości 1mld PLN do 31 grudnia 2026

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Umowa w konsorcjum na roboty budowlane o wartości 63 mln PLN netto

ENERGETYKA: Kulisy wokół el. jądrowej w Polsce

ENERGETYKA: Sejm poparł ustawy wprowadzające max ceny EE

TMT

GRUPA PRACUJ: W III kwartale w serwisie Pracuj.pl zamieszczono 269 tys. ofert pracy, +2% r/r

R22: Spłacenie przed czasem pożyczki w PFR TFI w kwocie 3mln EUR

GAMING

PLAYWAY: Informacja o transakcji zbycia akcji SimFabric

BLOOBER TEAM: Podsumowanie wywiadu / GPW Innovation Day

KONSUMENT

LPP: Dostawcy z Bangladeszu, głównego rynku zakupów grupy, alarmują o wielomilionowych zobowiązaniach – PB

PEPCO GROUP: Pepco planuje wdrożyć nowy koncept wizualny w 1,8 tys. sklepach do końca 2023 roku

ASBIS: Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2022 roku na poziomie 291mln USD, +19% r./r.

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywne]

MO-BRUK: Uzyskanie decyzji środowiskowej dla rozbudowy zakładu przetwarzania odpadów w Niecwi

Notowania

	Zmiana				
	1D	1D	1M	6M	1Y
WIG	47 283	1,7%	-4,4%	-24,1%	-35,9%
WIG20	1 427	2,1%	-5,5%	-29,7%	-41,2%
mWIG40	3 621	1,2%	-3,5%	-21,8%	-35,5%
sWIG80	16 055	0,3%	-3,7%	-17,3%	-25,3%
S&P	3 666	-0,8%	-3,3%	-16,6%	-19,4%
DAX	12 767	0,2%	0,0%	-12,0%	-17,5%
FTSE	6 944	0,3%	-4,1%	-9,0%	-3,4%
Nikkei	26 930	-0,9%	-1,4%	-2,3%	-6,2%
Shanghai Composite	3 050	-0,3%	-2,1%	-1,0%	-15,1%
BIST30 Turcja	4 274	0,4%	21,4%	49,3%	172,7%
MOEX Rosja	2 026	2,4%	-4,9%	-	-52,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	8,9%	30,1	237,7	198,9	665,3
Rent. obl. 10Y	8,6%	28,8	244,3	205,5	594,0
WIBOR 3M	7,4%	4,0	26,0	40,0	670,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,88	0,2%	0,6%	12,3%	18,9%
EUR/PLN	4,77	0,0%	-1,1%	2,8%	3,5%
EUR/USD	0,98	-0,2%	-0,7%	-9,8%	-15,9%
GBP/PLN	5,47	0,1%	0,0%	2,0%	-0,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 631	0,2%	-1,8%	-4,1%	-8,6%
Srebro (USD/toz)	18,5	-0,7%	-5,2%	-1,7%	-23,2%
Płatyna (USD/toz)	911	-0,6%	0,0%	3,9%	-13,5%
Miedź (USD/t)	7 561	2,4%	-2,5%	2,5%	-25,8%
Cynk (USD/t)	2 964	2,2%	-5,3%	-1,4%	-16,8%
Ołów (USD/t)	1 978	-0,4%	5,2%	-2,7%	-18,2%
Aluminium (USD/t)	2 210	1,8%	-1,6%	-9,1%	-28,0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	2,9%	-36,0%
Pallad (USD/toz)	2 051	-1,4%	-2,8%	9,3%	1,6%
Molibden (USD/lb)	18,9	-0,6%	12,4%	19,2%	-2,4%
Nikiel (USD/t)	22 196	1,1%	-11,1%	4,8%	5,9%
Ruda żelaza (USD/t)	94,6	0,6%	-3,6%	-8,5%	-21,9%
HCC (USD/t)	292	1,2%	14,7%	9,4%	61,4%
HRC UE (EUR/t)	750	-2,0%	-4,5%	-12,3%	-30,2%
Rebar UE (EUR/t)	1 005	-1,0%	-6,5%	-8,6%	16,2%
Ropa Brent (USD/bbl.)	92,8	0,4%	3,3%	-10,7%	9,7%
CO2 (EUR/t)	66,9	-0,6%	-6,0%	-15,2%	15,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,3	-0,4%	-31,4%	-32,8%	4,3%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	63,1	0%	-62,9%	-60,8%	-31,4%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	324,1	-1,1%	-59,4%	-57,8%	-22,2%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	920,0	-2%	-50,8%	-41,9%	119,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
ALUMETAL (Trzymaj, 70,1 PLN)

Wstępne wyniki III kw. '22 [neutralne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	y/y	q/q
Stopy odlew nicze	55,2	54,1	66,0	66,5	58,7	6%	-12%
Przychody	538	595	838	947	763	42%	-19%
EBITDA	45,8	50,1	68,3	88,8	64,8	41%	-27%
EBITDA skor. (PLN/t)	758	926	1035	1335	1104	46%	-17%
EBIT	36,6	41,2	59,5	80,3	56,1	53%	-30%
Zysk netto	29,0	33,5	58,6	66,2	58,6	102%	-11%
P/E12M trailing	7,0	6,5	6,2	5,3	4,6		
EV/EBITDA 12M trailing	5,8	5,4	5,6	4,9	4,6		
zmiana przychodów r./r.	116%	80%	63%	75%	42%		
marża EBITDA	8,5%	8,4%	8,1%	9,4%	8,5%		
marża EBIT	6,8%	6,9%	7,1%	8,5%	7,4%		
marża netto	5,4%	5,6%	7,0%	7,0%	7,7%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

STALPROFIL

Wstępne jednostkowe wyniki za III kwartał 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 307,7mln PLN, +16% r./r. (YTD 953,3mln PLN, +35% r./r.);
- Zysk brutto ze sprzedaży 24mln PLN, -41% r./r. (YTD 135,4mln PLN, -1% r./r.);
- EBITDA 13,7mln PLN, -53% r./r. (YTD 93,8mln PLN, -8% r./r.);
- Zysk netto 12,3mln PLN, -50% r./r. (YTD 74,3mln PLN, -7% r./r.).

KPPD

Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 388,6mln PLN, +29% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 113,4mln PLN, +58% r./r.;
- Zysk netto 48mln PLN, +107% r./r.;
- EBITDA 72,7mln PLN, +84% r./r..

FINANSE
PKO BP (Kupuj, 39 PLN)

Bank ma ponad 18 tys. ugód z frankowiczami, widzi zwiększone zainteresowanie ugodami – wiceprezes zarządu

- 73% spraw, które trafiają do Sądu Polubownego przy KNF zakończyło się podpisaniem ugody;
- W ciągu ostatnich dwóch miesięcy bank obserwuje zwiększenie liczby wniosków składanych przez klientów o prawie 30% w porównaniu do II kwartału 2022 roku;
- Skala umorzenia wartości kredytu jest zwykle na tyle istotna, że pozostała po ugodzie wartość kredytu jest spłacana jednorazowo w przypadku ok. 50% klientów;
- Osoby, które decydują się na kontynuację kredytu, aby ograniczyć ryzyko złotowej stopy procentowej, mogą skorzystać z możliwości stałego oprocentowania kredytu przez 5 lat – taką opcję wybrało 77% klientów.

KRUK (Kupuj, 385 PLN)

Program skupu akcji własnych o wartości 1mld PLN do 31 grudnia 2026

- Projekt uchwały NWZA o upoważnieniu zarządu do nabywania akcji własnych zakłada trwanie programu od 17 listopada 2022 do 31 grudnia 2026 po cenie nie większej niż 400 PLN;
- Skupione akcje mają być przedmiotem wyłącznie umorzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ONDE (Kupuj, 17,2 PLN)

Umowa w konsorcjum na roboty budowlane o wartości 63 mln PLN netto

- Konsorcjum firm Onde oraz P&Q zawarło z firmą FEN umowę o roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej położonej na terenie województwa śląskiego. Całkowita wartość kontraktu to 63,4 mln zł netto, w tym wartość przypadająca na Onde to 34,9 mln zł netto.
- Przedmiotem kontraktu jest wykonanie kompleksowych prac dotyczących budowy farmy wiatrowej składającej się łącznie z 13 turbin wiatrowych wraz z towarzyszącą infrastrukturą.
- Ostateczny termin realizacji kontraktu to 31 sierpnia 2024 r.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	726,5	934,9	78%
WIG20	625,4	774,3	81%
WIG40	71,5	93,4	77%
sWIG80	21,3	52,2	41%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	156,1	CIE	13,2	ZEP	12,7
ALE	118,7	LVC	12,5	SNX	3,9
PKO	98,3	BHW	10,6	ATC	3,0
PEO	86,0	ENA	8,2	PCR	2,8
CDR	80,9	KRU	8,2	BML	2,1
DNP	53,9	ASB	7,6	RVU	1,7
PZU	44,8	ALR	6,2	LBW	1,5
CPS	44,3	TPE	4,6	OPN	1,1
KGH	37,2	BMC	4,6	1AT	1,1
OPL	28,5	SLV	4,4	CRJ	0,8

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	342%	WPL	734%	PCR	983%
OPL	208%	CIE	639%	1AT	819%
SPL	175%	LVC	627%	OPN	789%
PGE	165%	ASB	427%	RVU	587%
PKN	164%	SLV	403%	VGO	566%
KTY	136%	BHW	374%	ZEP	434%
PKO	128%	ENA	301%	VOX	418%
PEO	116%	KRU	218%	BIO	235%
MBK	110%	GPW	199%	TIM	234%
ALE	110%	STH	180%	CRJ	220%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MBK	218,6	7,2%	KTY	451,0	-2,8%
KGH	92,1	4,0%	CCC	35,6	-1,6%
OPL	5,9	4,0%	PGE	4,9	-1,6%
PKO	24,1	3,8%	LPP	7 770,0	-0,1%
SPL	230,0	3,6%	CDR	118,9	0,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	274,6	9,4%	ENA	4,7	-5,1%
ING	148,0	5,7%	KER	17,17	-4,1%
ASB	18,4	5,2%	DAT	113,4	-3,9%
BFT	610,0	4,5%	NEU	545,0	-3,0%
MIL	3,6	3,7%	ATT	30,7	-2,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEN	11,2	4,9%	ZEP	21,5	-8,9%
PBX	12,0	3,9%	RBW	17,8	-7,8%
ASE	42,6	3,4%	AST	20,0	-3,9%
ATC	19,6	3,2%	SEN	5,2	-3,7%
LBW	2,5	2,9%	PCR	72,0	-2,4%

ENERGETYKA

Kuliszy wokół el. jądrowej w Polsce

- „W niedzielę w USA Jacek Sasin i Anna Moskwa spotkają się z sekretarzem energii Jennifer Granholm. Będzie to robocza wizyta - przekazał PAP resort aktywów. Wcześniej portal Business Insider Polska podał, że celem delegacji jest negocjowanie szczegółów kontraktu na budowę w Polsce elektrowni jądrowej. Wieczorem Jacek Sasin powiedział dziennikarzom, że rząd ogłosi dostawcę technologii dla polskich elektrowni jądrowych drogą uchwały, a jego wizyta w USA nie jest równoznaczna ze zwycięstwem oferty Westinghouse.” – Polityka Insight

- „Budowa dwóch elektrowni jądrowych przez partnera strategicznego w jednej technologii byłaby atrakcyjniejsza ekonomicznie. Środki na budowę drugiej elektrowni jądrowej pochodziłyby ze sprzedaży akcji, lub udziałów w pierwszej - powiedział PAP rzecznik MinKlim Aleksander Brzózka. Dodał, że decyzja w tej sprawie jest też jednak związana z inżynierią finansową projektu, możliwościami technologicznymi i wykonawczymi dostawców technologii, czy uwarunkowaniami geopolitycznymi.”

ENERGETYKA

Sejm poparł ustawy wprowadzające max ceny EE

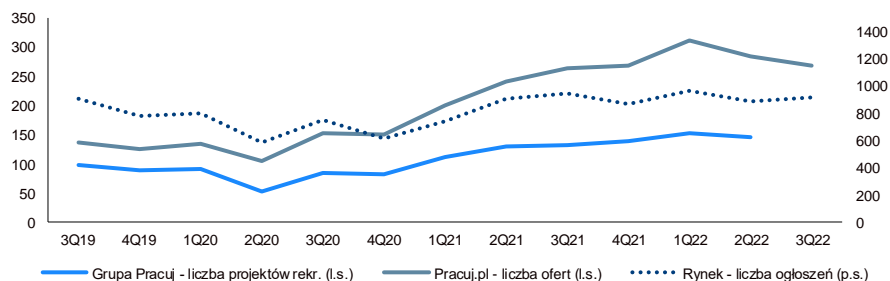
- Zgodnie z nowymi przepisami, dla GD cena max EE wyniesie 693 zł/MWh, a dla samorządów, odbiorców wrażliwych oraz MiŚ firm - 785 zł/MWh. Poparto też poprawki m.in. zmieniające sposób finansowania rekompensat dla firm energetycznych za stosowanie cen max z zaproponowanego wcześniej Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny na Fundusz Przeciwdziałania COVID-19. „Kolejne ze zmian dot. doprecyzowania przepisów i rekompensat za stosowanie maksymalnych cen prądu. Chodziło min. o umowy zawarte przed 24 lutego 2022 r. Dodano też przepis zapewniającym nowym odbiorcom prądu - niedysponującym historią odbioru energii elektrycznej” – Polityka Insight

TMT

GRUPA PRACUJ (Kupuj, 68 PLN)

W III kwartale w serwisie Pracuj.pl zamieszczono 269 tys. ofert pracy, +2% r/r

Liczba ofert i projektów rekrutacyjnych kwartalnie



Źródło: Grupa Pracuj, Grant Thornton

R22 (Kupuj, 51,3 PLN)

Spłatenie przed czasem pożyczki w PFR TFI w kwocie 3mln EUR

GAMING

PLAYWAY (Kupuj, 404 PLN)

Informacja o transakcji zbycia akcji SimFabric

-W ramach transakcji PLW zbył 2,81 mln akcji (44,96% spółki) za cenę sprzedaży jednej akcji 2,00 PLN
- Po rozliczeniu transakcji PlayWay nie posiada żadnych akcji Spółki

BLOOBER TEAM

Podsumowanie wywiadu / GPW Innovation Day

- Prace nad remakiem gry Silent Hill 2 na zlecenie japońskiej firmy Konami trwają od 2019 r. Gra jest w zaawansowanej fazie. BLO otrzymuje od wydawcy środki za każdy kolejny milestone
- Silent Hill 2 będzie wydana na PlayStation 5 oraz PC. Spółka nie podaje na razie daty premiery
- Budżet Silent Hill 2 jest w całości pokrywany przez firmę Konami
- Nowa wersja Layers of Fear ma zadebiutować na początku 2023 roku.

KONSUMENT

LPP (Trzymaj, 12 500 PLN)

Dostawcy z Bangladeszu, głównego rynku zakupów grupy, alarmują o wielomilionowych zobowiązaniach – PB

- Komentarz spółki: „Decyzja o wycofaniu się z Rosji oznaczała dla nas utratę rynku odpowiadającego za ponad 20 proc. sprzedaży. Pozostajemy w stałym kontakcie ze wszystkimi bengalskimi dostawcami, których dotyczy ta sytuacja, i prowadzimy indywidualne rozmowy o harmonogramie odbioru zamówień (...) Zapewniamy, że wszystkie zobowiązania wynikające z zawartych umów z dostawcami będą sukcesywnie regulowane”;
- Grupa największą część zakupów w roku obrotowym 2021/22 zrealizowała w Bangladeszu (39,5%) oraz w Chinach (33,4%).

PEPCO GROUP (Kupuj, 60 PLN)

Pepco planuje wdrożyć nowy koncept wizualny w 1,8 tys. sklepach do końca 2023 roku

- W kolejnych dwóch latach wygląd zyskają wszystkie sklepy Pepco w całej Europie;
- Zmiany obejmą nowy branding, nawigację i komunikację w sklepie oraz przearanżowany layout i nowe linie produktowe;
- W zmodernizowanych sklepach Pepco powierzchnia sprzedażowa zwiększyła się średnio o ponad 14 m2. m.in. dzięki zmniejszeniu części magazynowej.

ASBIS

Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2022 roku na poziomie 291mln USD, +19% r./r.

PRZEMYSŁ

MO-BRUK

Decyzja środowiskowa dla rozbudowy mocy w Niecwi

Zarząd poinformował, że uzyskał decyzję środowiskową dla rozbudowy zakładu przetwarzania i magazynowania odpadów w miejscowości Niecew - poinformowała spółka w komunikacie. Szacunkowa wartość inwestycji na lata 2022-24 to 200-210 mln zł.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CAPITAL PARK: Zarząd podjął warunkową uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w kwocie 0,56 PLN na akcję

- Na ten cel ma zostać przeznaczona kwota 60,7mln PLN;
- Zaliczka miałaby zostać wypłacona 24 listopada 2022 roku;
- Uprawnionymi do zaliczki będą akcjonariusze spółki na dzień 17 listopada 2022 roku;
- DY=6,2%.

CFI HOLDING: Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2022 roku na poziomie 60,6mln PLN, +11,9mln PLN r./r.

W ujęciu narastającym przychody ze sprzedaży wyniosły 157,5mln PLN, co oznacza wzrost o 49,4mln PLN r./r.

DRAGO ENTERTAINMENT: Zapowiedź DLC do gry „Gas Station Simulator: Airstrip” na platformie Steam

DRAW DISTANCE: Zarząd podpisał aneks do umowy wydawniczej z wydawcą gry „Seria Cleaner” 505 Games

Na podstawie aneksu spółka zobowiązała się wyprodukować dodatek do tej gry.

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery gry Milk inside.. (...) na Nintendo Switch na dzień 11 listopada 2022 roku

- Preorder gry rozpocznie się w dniu 28 października 2022 roku.

SUNEX: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Raciborzu za kwotę 1,2mln PLN

TARCZYŃSKI: Pożar na terenie hal produkcyjnych w Ujeźdźcu Małym pod Wrocławiem

XTPL: Spółka skupia się na rynkach nowoczesnych wyświetlaczy, półprzewodników i płytek ECB – prezes zarządu

- Aby długofalowo zbudować wartość dla spółki kluczowe jest pozyskiwanie patentów;
- Pierwsze patenty są już wydawane dla spółki, proces przyznania trwa często od 4 do 5 lat;
- Portfolio patentowe obejmuje materiały, które spółka drukuje, samą metodę druku i rozwiązania związane z systemem drukującym;
- Spółka liczy na osiągnięcie progu rentowności na poziomie wyniku netto w 2023 roku.

INSIDER TRADING

GK IMMOBILE

Członek zarządu kupił 3 tys. akcji @ 2,14 PLN.

ZMIANY W ORGANACH.

VERCOM

Rezygnacja p. Katarzyny Juskiewicz z pełnienia funkcji członka RN.

VERCOM

Powołanie p. Joanny Drabnet na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE.

R22

Zmniejszenie zaangażowania przez Norges Bank z 5,03% do 4,76% kapitału i głosów.

SIMFABRIC

Zwiększenie zaangażowania przez Agio Smart Money FIZ powyżej 5% do 6,01% kapitału i głosów.

SIMFABRIC

Zmniejszenie zaangażowania przez PlayWay z 44,96% do 0% kapitału i głosów.

TORPOL

Zwiększenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 4,88% do 5,05% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 500 tys. @ 19,18
% kapitału: 0,05

OBLIGACJE**CAVATINA HOLDING**

Spółka planuje emisję obligacji serii P2022D o wartości nominalnej do 20mln PLN z terminem wykupu 17 maja 2026 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AIRWAY MEDIX: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 11,6 mln akcji serii E i do 8,7 mln akcji serii F

KRUK: Zwołanie NWZA na dzień 16 listopada w sprawie upoważnienia zarządu do skupu akcji własnych o wartości do 1mld PLN

- Łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 3,9mln PLN, czyli 20% wartości kapitału zakładowego spółki;
- Cena, za którą spółka miałaby nabywać własne akcje nie może być wyższa niż 400 PLN, a niższa niż 1 PLN;
- Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych miałyby obejmować okres od 17 listopada 2022 roku do 31 grudnia 2026 roku;
- Nabyte akcje miałyby być umorzone.

MFO: Zwołanie NWZA na dzień 16 listopada w sprawie powołania członka RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 21 października 2022

GAMEOPS	Dzień wypłaty dywidendy (0,44 PLN na akcję)
STSHOLDING	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,27 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 21 października 2022					
00:45	Nowa Zelandia	Eksport	wrz		6.49 mld
00:45	Nowa Zelandia	Import	wrz		7.39 mld
00:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	wrz		-0.89 mld
05:00	Nowa Zelandia	Wydatki z użyciem kart płatniczych R/R	wrz		29.4%
08:00	Szwajcaria	Eksport	wrz		21.83 mld
08:00	Szwajcaria	Import	wrz		19.49 mld
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		-5.4%
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	wrz		-0,05
08:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	wrz		2.34 mld
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		21.5%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		0,08
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	sie		10.9%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	paź		-28.8

TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE			
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	40,0	26,9	49%	3 512	5,3	3,5	3,7	0,6	0,5	0,5	12%	15%	13%	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	50,8	16%	7 498	18,2	5,0	4,6	0,7	0,6	0,5	4%	12%	11%	
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	57,1	40%	7 461	5,0	5,0	6,1	1,0	0,9	0,9	20%	18%	15%	
ING	ING	Trzymaj	155,0	148,0	5%	19 255	9,6	5,2	6,1	2,3	1,7	1,5	24%	32%	25%	
mBank	MBK	Kupuj	345,0	218,6	58%	9 274	---	5,1	3,6	0,8	0,7	0,6	-4%	13%	16%	
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	3,6	29%	4 336	---	---	2,5	1,0	1,2	0,8	-37%	-17%	32%	
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	72,6	45%	19 066	7,8	3,7	4,6	0,8	0,7	0,7	11%	20%	16%	
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	24,1	62%	30 125	10,7	5,0	4,3	0,9	0,8	0,8	9%	17%	18%	
Santander	SPL	Kupuj	320,0	230,0	39%	23 504	10,8	7,1	5,0	0,9	0,8	0,7	8%	11%	14%	
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	274,6	40%	5 305	7,2	7,2	7,3	1,7	1,5	1,4	24%	21%	19%	
PZU	PZU	Kupuj	33,5	24,8	35%	21 407	7,4	6,0	6,2	1,4	1,6	1,7	20%	27%	27%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	522,0	-2%	1 242	95,2	11,5	11,2	61,5	7,5	6,8	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	42,9	31%	694	5,5	5,4	5,4	4,8	5,1	4,9	-24%	5%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	24,9	0%	251	9,1	8,4	7,8	6,0	5,6	5,4	0%	7%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	20,3	48%	21 445	24,3	18,9	15,7	12,6	10,5	8,6	5%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	65,0	8%	1 016	6,6	8,8	8,5	5,2	6,3	5,9	-4%	-3%	18%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,2	25%	509	10,0	10,4	9,6	4,6	4,4	4,0	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	69,1	-13%	537	16,5	10,1	7,1	5,8	4,8	4,0	43%	-34%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,1	-	3 970	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	19,9	46%	349	16,0	10,4	8,5	9,1	8,3	6,9	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	19,6	78%	1 358	2,7	3,8	4,7	1,7	2,2	2,6	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	5,8	154%	69	6,1	3,8	3,8	2,4	1,4	0,7	17%	18%	19%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	28,8	39%	962	11,4	10,4	9,9	7,5	6,8	6,4	9%	8%	9%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	65,4	31%	5 428	10,9	11,1	10,8	2,3	2,0	1,7	29%	26%	33%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	42,6	13%	2 211	13,1	13,1	12,3	7,1	6,7	6,3	8%	10%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		26,6	-	1 030	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	11,7	67%	1 523	7,4	6,8	5,8	5,7	5,3	4,7	7%	-6%	11%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	30,7	55%	3 041	1,6	4,3	4,6	2,5	5,2	4,2	-3%	-9%	-5%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	610,0	35%	1 789	20,3	14,3	11,3	7,3	6,2	5,4	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	10,2	162%	138	7,8	5,4	4,6	2,8	2,3	2,1	12%	17%	23%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	229,0	16%	5 846	14,1	13,7	13,2	5,0	4,4	4,1	24%	21%	17%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	150,0	45%	488	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	35,6	38%	1 952	---	---	65,6	5,2	5,2	4,4	-7%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	118,9	-23%	11 980	56,9	34,8	50,0	33,8	20,3	27,0	5%	7%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	12,1	278%	618	---	---	---	54,2	64,1	39,9	-5%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	30,4	52%	1 600	7,0	10,4	7,1	3,6	3,9	3,7	2%	19%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	139,6	63%	1 135	8,9	8,8	8,5	3,3	3,2	2,9	24%	15%	12%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	41,3	31%	232	27,3	11,1	7,9	5,6	4,2	3,6	18%	22%	-4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	17,2	40%	10 975	11,5	13,0	10,2	6,7	7,0	6,5	9%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	8,8	49%	102	47,3	22,1	13,1	13,6	9,4	6,3	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	861	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		300,9	-	29 500	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	83,4	-10%	2 131	5,8	6,6	8,3	4,2	5,0	7,0	34%	16%	11%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	24,9	149%	301	323,4	3,3	2,1	7,7	2,9	0,4	86%	-41%	-90%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	4,7	211%	2 880	1,5	0,5	0,9	1,3	0,2	---	14%	169%	29%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,3	-	1 567	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,0	31%	1 731	8,7	7,2	9,2	3,0	2,3	1,7	37%	9%	-5%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	22,9	53%	486	6,1	5,4	5,0	4,7	4,3	3,9	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		21,3	-	510	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	31,6	50%	1 326	8,7	8,3	8,3	4,4	4,0	3,8	22%	2%	26%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	45,0	51%	3 072	16,1	14,9	12,6	12,7	10,6	9,0	4%	7%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	24,2	13%	2 042	11,4	10,2	10,4	3,8	2,7	2,0	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	372,5	38%	5 278	8,0	6,9	6,7	6,5	5,5	5,2	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	37,3	66%	4 378	0,6	1,7	2,2	---	---	---	108%	-2%	-147%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	24,2	49%	60	14,1	10,1	9	3,8	3,2	3,0	20%	21%	21%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	451,0	42%	4 352	6,0	6,7	6,4	5,1	5,5	5,4	9%	3%	3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	92,1	0%	18 416	4,5	11,3	7,8	3,0	5,2	3,9	12%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	7 770,0	61%	14 407	16,4	12,4	8,9	7,3	6,1	4,9	1%	9%	8%
Mabion	MAB	Zawieszona		21,0	-	339	2,5	3,6	6,4	1,8	1,5	1,4	-26%	54%	113%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	67,2	40%	449	---	---	---	4,1	4,1	3,8	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	14,3	162%	90	---	---	---	---	---	---	-5%	-6%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	32,7	114%	216	4,0	5,2	4,7	1,9	2,9	3,3	12%	-5%	64%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	13,5	88%	189	---	---	---	---	---	---	34%	-7%	-7%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	545,0	56%	2 409	12,3	11,1	10,2	7,3	6,5	5,7	9%	10%	-3%
Newag	NWG	Trzymaj	20,2	13,1	54%	590	7,3	6,2	5,8	5,1	3,8	3,6	23%	10%	7%
Onde	OND	Kupuj	17,2	8,0	116%	437	34,3	3,9	2,3	16,6	4,4	1,1	17%	-25%	-39%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	32,5	94%	453	10,6	9,9	9,3	3,6	3,2	2,8	6%	27%	15%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	5,9	18%	7 803	11,1	13,2	11,0	4,0	4,0	3,8	7%	8%	4%
PCF Group	PCF	Zawieszona		43,0	-	1 288	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,0	31,7	89%	18 251	17,4	15,9	12,2	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	4,9	183%	10 943	5,0	1,2	1,2	1,7	0,4	---	31%	26%	566%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	4,7	98%	27 326	2,2	3,5	2,7	1,1	1,0	0,6	23%	-17%	-33%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	51,0	70%	31 949	1,0	3,2	2,3	0,8	1,3	1,2	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	260,0	55%	1 716	14,3	12,1	9,7	11,9	10,0	7,9	3%	7%	8%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	37,2	-	683	---	14,0	---	---	7,9	---	-7%	-12%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	34,6	48%	490	18,1	13,4	12,3	13,3	10,3	9,4	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		17,8	-	259	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,5	13,9	77%	451	3,9	4,2	3,7	3,5	3,2	3,0	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	86,0	21%	1 579	68,0	31,7	20,2	21,9	13,4	10,7	1%	4%	-3%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	32,4	24%	922	38,3	28,1	20,5	24,7	17,7	13,3	2%	2%	3%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	218,0	72%	1 216	2,5	6,6	7,5	0,3	---	---	12%	2455%	-198%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	56,6	24%	714	19,1	12,6	10,3	9,7	7,7	6,8	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	1,8	146%	3 196	1,7	1,1	0,9	3,0	1,5	1,4	1%	13%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		92,5	-	678	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	28,3	-	627	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	4,6	18%	344	5,1	5,0	4,8	4,0	4,1	3,6	25%	-7%	3%
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	769	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	5,9	56%	353	11,8	5,7	3,6	5,8	4,2	3,3	9%	6%	-12%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	89,4	34%	2 617	14,0	13,7	12,1	7,9	7,4	6,5	6%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	23,7	13%	2 780	4,8	8,6	7,9	1,9	3,7	3,1	34%	13%	47%

		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	5,3	3,5	3,7	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	7,1%	1%	9%	-49%
BNPPL	BNPPPL	18,2	5,0	4,6	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-8%	-45%
Handlowy	BHW	5,0	5,0	6,1	1,0	0,9	0,9	9,6%	17,9%	18,1%	-8%	1%	7%
ING	ING	9,6	5,2	6,1	2,3	1,7	1,5	3,6%	3,1%	9,6%	7%	-3%	-45%
mBank	MBK	---	5,1	3,6	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	2%	-59%
Millennium	MIL	---	---	2,5	1,0	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	0%	-57%
Pekao	PEO	7,8	3,7	4,6	0,8	0,7	0,7	5,9%	9,6%	20,2%	9%	-6%	-41%
PKO BP	PKO	10,7	5,0	4,3	0,9	0,8	0,8	7,6%	4,7%	15,1%	3%	-9%	-48%
Santander	SPL	10,8	7,1	5,0	0,9	0,8	0,7	1,2%	2,3%	7,0%	9%	-1%	-36%
Erste Group	EBS AV	14,2	6,0	5,6	0,6	0,6	0,5	7,5%	7,5%	7,9%	-2%	0%	-35%
Komerční Banka	KOMB CP	16,6	10,9	8,1	1,1	1,0	1,0	9,7%	7,4%	7,4%	11%	10%	-18%
Moneta Bank	MONET CP	14,7	10,0	7,8	1,2	1,2	1,2	9,2%	9,4%	9,3%	-3%	-14%	-18%
OTP Bank	OTP HB	8,1	4,8	5,8	0,8	0,7	0,6	3,2%	4,5%	5,4%	8%	12%	-53%
Finanse inne													
GPW	GPW	8,7	8,3	8,3	4,4	4,0	3,8	8,7%	9,0%	9,3%	-7%	-14%	-28%
Kruk*	KRU	7,2	7,2	7,3	1,7	1,5	1,4	---	---	---	14%	8%	-18%
PZU*	PZU	7,4	6,0	6,2	1,4	1,6	1,7	#VALUE!	#####	#VALUE!	-11%	-17%	-38%
XTB	XTB	4,8	8,6	7,9	1,9	3,7	3,1	6,3%	15,7%	8,7%	9%	7%	54%
Votum	VOT	4,4	2,6	2,3	3,5	1,9	1,4	1,2%	13,7%	30,3%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	19,8	17,6	16,5	13,1	11,8	11,0	2,3%	2,6%	2,7%	-7%	-5%	7%
Euronext (GPW)	ENX FP	12,1	11,9	10,8	10,3	9,5	8,3	3,5%	3,6%	4,2%	-5%	-19%	-38%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,7	5,4	7,0	0,6	0,5	0,5	5,9%	10,3%	11,6%	-12%	-18%	-25%
doValue (KRU)*	DOV IM	32,2	8,6	8,5	1,8	1,4	1,1	10,9%	13,2%	15,8%	-4%	-5%	-46%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,2	3,9	3,6	0,9	0,7	0,7	---	---	---	-9%	-33%	-14%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	22,8	---	4,8	0,5	0,5	0,5	4,5%	3,8%	6,3%	-13%	-18%	-9%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	6,4	5,6	6,0	0,8	0,7	0,7	9,7%	10,4%	11,2%	-23%	-32%	-45%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	9,0	7,7	10,7	0,9	0,7	---	---	---	---	-14%	-23%	-27%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,0	---	7,1	0,6	0,6	0,5	6,0%	6,8%	7,7%	-4%	2%	-14%
Paliwa													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	2,9	3,3	3,7	1,7	1,9	1,9	10,4%	9,2%	8,2%	-6%	-18%	-18%
PGNIG	PGN	2,2	3,5	2,7	1,1	1,0	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-15%	-27%
PKN Orlen	PKN	1,0	3,2	2,3	0,8	1,3	1,2	3,4%	4,8%	4,8%	-12%	-31%	-42%
A2A	A2A IM	9,1	8,8	7,6	5,5	5,3	5,3	8,4%	8,8%	8,8%	-5%	-15%	-46%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	5,4	3,9	4,0	4,9	---	---	---	18%	-1%	-40%
Centrica	CNA LN	4,2	3,9	4,9	1,9	1,4	1,5	0,0%	0,1%	0,1%	-15%	-21%	16%
Enegás	ENG SM	10,6	13,4	15,1	9,7	10,4	11,1	11,1%	11,3%	11,3%	-10%	-16%	-20%
Gazprom	GAZP RX	1,4	1,9	---	1,4	2,9	---	34,3%	26,0%	---	-25%	-15%	-56%
MOL	MOL HB	2,9	3,3	3,7	1,7	1,9	1,9	9,5%	8,5%	7,5%	-2%	-16%	-12%
Motor Oil Hellas	MOH GA	2,6	3,8	5,2	2,5	3,9	4,6	8,1%	7,9%	7,7%	4%	-2%	12%
OMV	OMV AV	2,8	3,5	4,5	1,1	1,1	1,0	6,2%	6,7%	7,2%	3%	-5%	-25%
Tupras Rafinerieri	TUPRS TI	4,1	9,1	8,6	3,1	4,5	4,0	12,8%	14,1%	8,9%	20%	48%	170%

WSKAŹNIKI RYNKOWE								Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	7,0	10,4	7,1	3,6	3,9	3,7	0,0%	9,4%	9,4%	-9%	-21%	-25%
Grupa Azoty	ATT	1,6	4,3	4,6	2,5	5,2	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-29%	3%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	4%	2%
CF Industries	CF US	5,6	7,0	12,7	3,2	3,6	5,8	1,4%	1,5%	1,5%	3%	22%	74%
Solvaya	SOLB BB	7,0	8,7	8,0	4,3	4,7	4,1	4,5%	4,7%	4,8%	10%	8%	-14%
Mosaic	MOS US	4,0	4,8	7,6	2,6	2,7	3,6	1,1%	1,2%	1,2%	-4%	7%	22%
Sisecam	SISE TI	41,8	15,1	5,6	4,6	4,4	4,2	2,4%	2,7%	3,1%	17%	48%	275%
Yara International	YAR NO	4,4	5,9	7,7	3,1	3,6	4,3	1,1%	0,9%	0,8%	13%	11%	7%
Surowce													
Bogdanka	LWB	15,7	3,8	7,9	1,5	0,6	0,1	8,1%	---	---	-19%	-45%	-20%
JSW	JSW	0,6	1,7	2,2	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-26%	-28%
KGHM	KGH	4,5	11,3	7,8	3,0	5,2	3,9	3,3%	3,3%	2,2%	2%	-12%	-42%
Antofagasta	ANTO LN	20,5	20,1	15,0	4,9	4,6	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	7%	-22%
BHP	BHP AU	8,4	9,5	10,4	4,0	4,4	4,7	5,3%	4,6%	4,2%	0%	4%	11%
First Quantum	FM CN	11,2	14,7	9,6	4,8	4,8	3,8	0,6%	0,6%	0,8%	3%	21%	-18%
Freeport	FCX US	12,6	16,6	13,1	4,8	4,9	4,1	2,1%	1,8%	1,9%	4%	1%	-24%
Glencore	GLEN LN	3,6	5,3	6,6	2,7	3,3	3,6	0,1%	0,1%	0,1%	0%	21%	40%
Rio Tinto	RIO LN	5,9	7,5	8,0	3,2	3,9	3,9	0,1%	0,1%	0,1%	0%	1%	3%
SoutherCopper	SCCO US	16,8	16,2	14,2	8,3	8,7	7,6	7,7%	5,1%	4,3%	4%	-4%	-27%
Vale	VALE US	7,4	3,3	4,2	3,2	3,5	4,0	---	---	---	5%	10%	3%
Energetyka													
CEZ	CEZ	18,7	24,3	7,0	4,6	4,1	3,4	8,0%	9,6%	9,3%	-14%	-28%	16%
Enea	ENA	1,5	0,5	0,9	1,3	0,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	-36%	-50%	-54%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-7%	-23%
PEP	PEP	36,7	13,5	30,5	0,0	12,5	9,4	---	---	---	-7%	-17%	14%
PGE	PGE	5,0	1,2	1,2	1,7	0,4	---	29,2%	0,0%	0,0%	-30%	-53%	-51%
Tauron	TPE	1,7	1,1	0,9	3,0	1,5	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-46%	-50%
ZE PAK	ZEP	---	---	3,7	11,8	---	10,8	---	---	---	-13%	-22%	14%
Endesa	ELE SM	9,0	8,7	8,4	6,2	5,9	5,7	7,9%	8,3%	8,7%	-14%	-14%	-21%
Enel	ENEL IM	7,6	7,0	6,6	5,3	5,2	5,1	9,4%	10,1%	10,3%	-13%	-11%	-41%
Energias de Portugal	EDP PL	19,7	15,3	13,8	7,5	6,8	6,7	4,5%	5,0%	5,3%	-14%	-8%	-13%
RWE	RWE GY	10,1	13,0	15,8	5,1	5,9	6,3	2,4%	2,4%	2,5%	-8%	1%	15%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-11%	-43%
Cyfrowy Polsat	CPS	11,5	13,0	10,2	6,7	7,0	6,5	7,0%	5,8%	5,8%	-3%	-16%	-54%
Orange PL	OPL	11,1	13,2	11,0	4,0	4,0	3,8	4,2%	4,2%	8,4%	4%	-4%	-25%
Wirtualna Polska	WPL	14,0	13,7	12,1	7,9	7,4	6,5	1,3%	2,2%	2,2%	-13%	-15%	-34%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,1	14,9	11,6	5,9	5,5	5,1	3,9%	4,4%	4,7%	-2%	-3%	9%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,2	6,4	5,4	3,1	3,0	2,7	5,4%	5,5%	6,1%	-7%	-13%	-34%
Orange France	ORA FP	8,5	8,2	7,6	5,1	5,2	5,0	80,6%	77,8%	79,3%	-3%	-8%	-1%
Telekom Austria	TKA AV	9,9	7,9	6,7	3,4	3,3	3,1	5,0%	5,4%	5,9%	-5%	-5%	-20%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	11,4	10,4	9,9	7,5	6,8	6,4	7,4%	8,0%	8,7%	-15%	-25%	-22%
Asseco PL	ACP	10,9	11,1	10,8	2,3	2,0	1,7	5,1%	6,1%	6,1%	-11%	-14%	-34%
Asseco SEE	ASE	13,1	13,1	12,3	7,1	6,7	6,3	3,0%	4,2%	4,7%	-3%	7%	-11%
Comarch	CMR	8,9	8,8	8,5	3,3	3,2	2,9	2,9%	7,2%	7,2%	-9%	-16%	-43%
Comp	CMP	27,3	11,1	7,9	5,6	4,2	3,6	7,3%	7,3%	7,3%	-7%	-17%	-29%
Grupa Pracuj	GPP	16,1	14,9	12,6	12,7	10,6	9,0	4,5%	4,0%	4,4%	17%	-13%	---
LiveChat	LVC	---	---	17,5	---	14,3	12,6	---	4,2%	5,6%	-6%	7%	-15%
Shoper	SHO	38,3	28,1	20,5	24,7	17,7	13,3	2,2%	2,3%	2,5%	-6%	-18%	---
Sygnity	SGN	16,2	12,1	14,2	0,0	7,5	10,6	---	---	---	-21%	4%	78%
Atos (ACP)	ATO FP	1,3	4,4	28,0	3,2	3,5	2,8	---	---	---	8%	-19%	-80%
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,8	19,4	15,8	9,5	8,3	7,2	31,1%	34,8%	37,7%	2%	-3%	-10%
SAP (ACP)	SAP GR	17,1	14,1	18,4	13,0	11,2	9,7	1,2%	1,2%	1,3%	7%	1%	-26%
Gry													
11 bit	11B	95,2	11,5	11,2	61,5	7,5	6,8	0,0%	0,0%	7,7%	2%	8%	19%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	30%	39%	3%
BoomBit	BBT	7,8	5,4	4,6	2,8	2,3	2,1	8,8%	10,2%	11,7%	-6%	-10%	-46%
CD Projekt	CDR	56,9	34,8	50,0	33,8	20,3	27,0	0,8%	0,0%	0,0%	35%	28%	-34%
PCF Group	PCF	---	21,0	25,7	---	16,7	18,2	---	---	---	-5%	-13%	---
Playway	PLW	14,3	12,1	9,7	11,9	10,0	7,9	7,4%	5,6%	6,6%	-4%	-19%	-45%
Ten Square Games	TEN	3,7	4,1	8,2	2,9	3,3	5,2	10,8%	6,8%	5,9%	-15%	-10%	-73%
Activision	ATVI US	26,0	19,3	17,8	16,7	11,7	9,9	0,6%	0,7%	0,7%	-3%	-8%	-7%
Electronic Arts	EA US	17,2	16,0	14,5	11,7	10,5	9,5	0,6%	0,6%	0,6%	5%	-5%	-12%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	25,4	15,7	13,1	16,6	11,2	8,6	---	---	---	5%	-6%	-32%
Ubisoft	UBI FP	11,2	12,4	14,2	4,1	3,6	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-35%	-43%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Konsument - tekstylia													
CCC	CCC	---	---	65,6	5,2	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-21%	-71%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	16,4	12,4	8,9	7,3	6,1	4,9	4,5%	5,1%	5,1%	-8%	-22%	-46%
Pepco Group	PCO	17,4	15,9	12,2	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-6%	-33%
VRG	VRG	---	12,3	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-17%	-14%
Wittchen	WTN	78,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-14%	25%
Adidas	ADS GR	50,4	14,9	17,5	7,7	6,6	5,8	2,7%	3,0%	3,6%	-19%	-37%	-60%
Asos	ASC LN	16,4	9,4	7,0	3,4	2,7	2,2	0,0%	0,0%	---	-18%	-52%	-80%
Foot Locker	FL US	11,9	4,2	7,3	3,5	3,7	4,0	5,1%	5,2%	5,8%	-16%	14%	-36%
H&M	HMB SS	148,0	18,0	20,4	6,1	6,0	5,4	5,7%	5,9%	6,4%	6%	-15%	-32%
Hugo Boss	BOSS GR	---	26,7	16,3	5,3	4,8	4,3	2,3%	3,0%	3,6%	-11%	-18%	-11%
Inditex	ITX SM	52,5	19,6	18,0	7,4	6,9	6,6	5,0%	5,2%	5,6%	4%	-7%	-26%
Next	NXT LN	9,0	9,3	8,7	6,9	6,8	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-26%	-37%
Nike	NKE US	27,6	23,6	28,8	21,5	17,4	14,3	1,4%	1,6%	1,8%	-13%	-22%	-46%
Zalando	ZAL GR	25,0	22,1	92,8	12,2	8,8	6,2	0,0%	0,0%	0,2%	10%	-19%	-72%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	47,4	36,2	27,6	17,4	13,3	10,4	0,0%	1,4%	2,7%	-13%	-9%	-20%
Eurocash	EUR	29,2	---	107,2	5,5	4,7	4,3	2,2%	3,8%	3,8%	-8%	3%	-3%
Carrefour	CA FP	12,2	10,7	9,8	3,8	3,3	2,9	3,8%	4,3%	4,7%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT PL	34,0	27,8	21,0	7,9	7,2	6,3	2,8%	2,9%	3,1%	-8%	-5%	5%
Marr	MARR IM	267,9	19,3	14,5	8,3	7,3	6,7	5,6%	6,7%	7,9%	-4%	-22%	-51%
Metro	B4B GR	---	85,8	---	4,0	3,8	3,3	2,0%	3,3%	4,3%	-13%	-16%	-38%
Tesco	TSCO LN	20,3	9,6	9,9	6,2	6,1	5,9	0,1%	0,1%	0,1%	-8%	-21%	-23%

WSKAŹNIKI RYNKOWE								Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	5,5	5,4	5,4	4,8	5,1	4,9	6,3%	6,4%	6,5%	8%	14%	-27%
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	-1%	4%	-14%
Allegro.eu	ALE	24,3	18,9	15,7	12,6	10,5	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-24%	---
AmRest	EAT	---	19,9	16,5	#N/A	---	---	0,0%	0,0%	---	-3%	0%	-43%
Auto Partner	APR	7,4	6,8	5,8	5,7	5,3	4,7	2,5%	3,4%	4,4%	-2%	-5%	-14%
Benefit Systems	BFT	20,3	14,3	11,3	7,3	6,2	5,4	---	---	---	1%	7%	-21%
Inter Cars	CAR	8,0	6,9	6,7	6,5	5,5	5,2	0,5%	0,6%	1,5%	6%	-6%	-17%
Neuca	NEU	12,3	11,1	10,2	7,3	6,5	5,7	2,1%	2,4%	2,6%	-21%	-30%	-42%
Oponeo	OPN	10,6	9,9	9,3	3,6	3,2	2,8	4,0%	3,8%	4,0%	-4%	-24%	-49%
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,4	---	---	---	3,4%	6,7%	5,6%	-1%	-6%	-29%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	29,6	17,4	9,9	10,5	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-30%	-32%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	18,3	9,9	5,4	4,3	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-39%	-57%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,5	15,8	14,4	9,1	7,7	7,1	2,6%	3,2%	3,5%	5%	13%	13%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,2	15,8	14,3	13,6	12,7	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	6%	25%
LKQ (CAR)	LKQ US	12,7	11,8	11,0	10,1	8,3	7,4	2,0%	2,2%	---	4%	-6%	-11%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,2	7,4	6,4	6,0	5,0	4,4	3,9%	4,9%	5,5%	9%	-20%	-37%
O'Reily (CAR)	ORLY US	23,0	20,5	18,6	15,9	15,1	14,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	7%	10%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,6	16,4	12,6	3,7	4,0	3,5	0,0%	0,4%	0,8%	-5%	-4%	-23%
Brinker (EAT)	EAT US	11,1	7,6	6,7	6,4	5,1	4,7	4,0%	4,9%	5,3%	0%	11%	-36%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,1	5,4	4,8	3,1%	3,6%	4,1%	-7%	-16%	-33%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	15,0	14,1	3,9%	4,1%	4,4%	-3%	5%	-9%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,3	14,6	2,3%	2,5%	2,7%	-2%	4%	-24%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	42,7	24,5	20,5	16,9	11,2	9,6	0,9%	1,1%	1,3%	-8%	-4%	-25%
TUI (RBW)	TUI LN	---	3,0	4,9	---	2,9	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-6%	-46%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-10%	-43%
Budimex	BDX	14,1	13,7	13,2	5,0	4,4	4,1	10,2%	6,8%	7,3%	-2%	-1%	-15%
Develia	DVL	12,0	5,5	4,4	3,7	5,8	9,0	23,4%	17,2%	14,6%	-18%	-19%	-49%
Dom Development	DOM	5,8	6,6	8,3	4,2	5,0	7,0	12,6%	12,1%	10,6%	-7%	5%	-40%
Erbud	ERB	323,4	3,3	2,1	7,7	2,9	0,4	16,3%	0,0%	0,0%	-10%	-24%	-68%
Echo	ECH	6,0	---	7,8	11,3	12,6	10,3	26,4%	9,9%	9,9%	-4%	-1%	-33%
GTC	GTC	---	21,0	9,0	---	27,6	28,7	1,3%	1,5%	1,2%	-3%	-12%	-18%
Torpol	TOR	9,0	7,6	---	---	4,5	2,8	---	---	---	-4%	12%	27%
Unibep	UNI	6,4	---	5,9	4,2	---	3,4	---	---	---	1%	-15%	-40%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	20,1	---	---	7,9	12,2	98,2	1,8%	1,1%	1,3%	-12%	-27%	-67%
Mabion	MAB	---	---	14,9	---	---	11,4	---	---	---	-3%	-37%	-69%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	84%	108%	-25%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	---	14,0	---	---	7,9	---	---	---	---	13%	7%	-35%
Selvita	SLV	68,0	31,7	20,2	21,9	13,4	10,7	---	---	---	1%	20%	9%
Synektik	SNT	49,2	20,1	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	4%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,9	15,2	14,1	23,2	12,7	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-19%	51%
Revence (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	41%	49%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	13%	-38%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-1%	-38%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-3%	-39%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	7,7	7,4	6,4	5,8	3,8	0,0%	0,0%	0,4%	-4%	-10%	-29%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	7,7	4,0	---	5,2	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-21%	-67%

WSKAŹNIKI RYNKOWE									Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg				
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	9,1	8,4	7,8	6,0	5,6	5,4	8,0%	10,0%	10,0%	5%	6%	-29%
Alumetal	AML	6,6	8,8	8,5	5,2	6,3	5,9	10,5%	10,0%	10,0%	-10%	-6%	16%
Ambra	AMB	10,0	10,4	9,6	4,6	4,4	4,0	4,7%	5,4%	5,4%	2%	-1%	-19%
Amica	AMC	16,5	10,1	7,1	5,8	4,8	4,0	5,0%	4,3%	5,8%	3%	2%	-47%
Aparator	APT	7,3	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-12%	-38%
Arctic Paper	ATC	2,7	3,8	4,7	1,7	2,2	2,6	2,0%	---	5,8%	-5%	30%	180%
Astarta	AST	6,9	0,9	---	2,8	2,2	2,4	---	---	---	-12%	-21%	-61%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-24%	50%
Famur	FMF	8,7	7,2	9,2	3,0	2,3	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-3%	-8%
Ferro	FRO	6,1	5,4	5,0	4,7	4,3	3,9	6,6%	7,3%	9,3%	-6%	-8%	-41%
Forte	FTE	6,7	---	3,9	---	5,5	5,7	---	9,4%	---	-20%	-30%	-59%
Kernel	KER	0,9	3,1	---	---	7,7	2,4	2,6%	---	---	0%	-35%	-73%
Kęty	KTY	6,0	6,7	6,4	5,1	5,5	5,4	11,6%	13,3%	13,3%	-12%	-16%	-29%
Mangata	MGT	---	---	---	4,1	4,1	3,8	7,1%	8,2%	8,6%	-1%	-1%	-10%
Mercator Medical	MRC	76,3	14,0	7,6	-2,8	-3,0	-3,2	0,0%	0,3%	1,6%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,0	5,2	4,7	1,9	2,9	3,3	12,3%	7,6%	---	-12%	-15%	-36%
Newag	NWG	7,3	6,2	5,8	5,1	3,8	3,6	1,9%	5,7%	8,1%	-12%	-27%	-43%
Rawłpiug	RWL	3,9	4,2	3,7	3,5	3,2	3,0	5,0%	5,8%	6,3%	-8%	-8%	-20%
Sanok Rubber	SNK	11,0	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	4%	-32%
Śnieżka	SKA	19,1	12,6	10,3	9,7	7,7	6,8	4,2%	2,6%	4,0%	-15%	-21%	-30%
Stalprodukt	STP	2,5	6,6	7,5	0,3	---	---	2,7%	2,7%	2,3%	-5%	-4%	-26%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,4%	10,0%	8,0%	6%	2%	-37%
Toya	TOA	---	---	4,8	4,0	4,1	3,6	0,0%	2,9%	5,0%	-5%	-10%	-45%
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	11,8	5,7	3,6	5,8	4,2	3,3	3,4%	0,0%	8,5%	-4%	-8%	-54%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	5,6	7,2	6,7	6,0%	5,4%	5,8%	-17%	-3%	-30%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	7,8	6,5	5,8	3,7%	4,4%	4,9%	2%	-28%	-52%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	4,6	3,9	3,5%	6,3%	9,2%	1%	9%	114%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	4,5	3,8	7,2%	7,2%	8,0%	3%	-14%	-38%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,0	6,5	5,3	2,5%	3,0%	3,4%	-7%	-6%	-9%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,3	5,7	5,7	5,7%	7,4%	11,0%	-13%	-23%	-23%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	4,8	3,7	4,8	5,3%	5,6%	5,5%	-8%	-22%	-37%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,8	11,0	9,9	2,6%	2,8%	2,9%	5%	0%	-11%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,6	17,9	14,8	2,0%	2,2%	2,4%	7%	-1%	-21%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,8	5,5	4,3	2,5%	3,7%	4,9%	2%	0%	-25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,3	6,0	5,7	4,1%	4,3%	4,4%	-5%	-11%	-7%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,3	8,4	7,6	3,0%	3,4%	3,6%	9%	-1%	-21%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,2	4,7	4,0	---	---	---	13%	-13%	-31%
Kaiser (KTY)	KALU US	27,3	24,3	157,0	11,5	7,6	5,8	4,1%	4,1%	4,3%	13%	4%	-26%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	73,9	9,3	5,8	3,3	4,2	3,8	12,0%	8,1%	9,2%	1%	12%	-2%
Alstom (NWG)	ALO FP	11,6	16,9	13,0	6,5	6,2	4,6	1,8%	2,5%	3,4%	3%	-16%	-37%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	7,9	5,8	4,6	0,8%	0,7%	0,8%	5%	49%	-36%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,8	4,1	3,3	3,8%	4,5%	5,1%	-6%	-11%	-33%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,9	6,1	3,3%	4,3%	5,8%	-7%	-9%	-30%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,3	6,1	2,4%	3,6%	4,8%	3%	-13%	-39%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,1	4,7	4,0%	4,0%	4,3%	1%	1%	-20%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,2	2,9	7,4%	8,2%	9,5%	-4%	-1%	-43%

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
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gry komputerowe, 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

Paweł Czupryński

Maciej Sanderek

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.