

**HIGHLIGHTS**
**FINANSE**

**PEKAO:** Zalecenie KNF w sprawie wstrzymania wypłaty dywidendy w I półroczu 2021 roku

**MBANK:** Zalecenie KNF w sprawie wstrzymania wypłaty dywidendy w I półroczu 2021 roku

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**RYNEK MIEDZI:** Codelco zaostrzy obostrzenia w swoich kopalniach w związku z wzrostem zachorowań Covid-19 w kraju

**GAMING**

**CD PROJEKT:** Zwiększenie zaangażowania przez Morgan Stanley powyżej 5% do 5,05% kapitału i głosów

**ULTIMATE GAMES:** Zawarcie umowy nabycia 81% udziałów w spółce Kapi Kapi Games

**BLOOBER TEAM:** Zawarcie umowy z Limited Run Games na wydanie i dystrybucję gry *Darq Complete Edition*

**T-BULL:** Główni akcjonariusze zawarli porozumienie w sprawie wspólnej polityki wobec spółki

**GAMING FACTORY:** Ostatni dzień notowania PDA i wprowadzenie do obrotu z dniem 18 stycznia 2021 roku akcji serii E Spółki

**RYNEK GIER:** Na Steam kupiono w ubiegłym roku o 21,4% więcej gier niż w 2019 roku

**RYNEK GIER:** Wydatki na gry mobilne mogą urosnąć o 20% do 120 mld USD w 2021 r. - AppAnnie

**BIOTECH**

**NANOGROUP:** Rozpoczęcie sprzedaży maseczek z powłoką opracowaną przez spółkę

**KONSUMENT**

**OPONEO.PL:** Przychody ze sprzedaży spółki zależnej Rotopino.pl w 2020 roku wyniosły 88,6mln PLN, wzrost o 35% r./r.

**FMCG:** Internetowy sklep spożywczy Barbora wchodzi na rynek polski

**RETAIL:** Straty galerii handlowych z tytułu ograniczeń szacowane na 30mld PLN – CBRE

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**UNIBEP:** Zawarcie umowy na realizację kolejnego etapu inwestycji mieszkaniowej przy ul. Coopera w Warszawie

**UNIBEP:** W ramach programu motywacyjnego na 2021 rok spółka zamierza wyemitować co najmniej 600 tys. akcji @ 3 PLN

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 945	0,7%	6,0%	15,6%	0,5%
WIG20	2 032	0,4%	3,9%	13,2%	-6,2%
mWIG40	4 195	1,9%	11,3%	16,4%	4,0%
sWIG80	16 926	0,4%	10,0%	19,9%	35,0%
S&P	3 796	-0,4%	2,7%	17,6%	15,4%
DAX	13 989	0,4%	4,7%	8,2%	4,1%
FTSE	6 802	0,8%	4,4%	8,1%	-11,0%
Nikkei	28 519	0,8%	6,9%	24,3%	19,2%
Shanghai Composite	3 566	-0,9%	5,9%	6,1%	15,4%
BIST30 Turcja	1 681	-1,0%	8,7%	25,5%	14,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	0,4	-9,2	-12,0	-159,3
Rent. obl. 10Y	1,2%	-0,4	-10,4	-6,7	-108,0
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,74	0,2%	2,4%	-4,8%	-1,3%
EUR/PLN	4,54	0,1%	2,3%	1,5%	6,9%
GBP/PLN	5,12	-0,1%	-3,9%	-3,5%	-3,4%
EUR/USD	1,21	-0,1%	-0,1%	6,4%	8,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 848,3	-0,2%	-0,2%	-2,9%	18,9%
Srebro (USD/lot)	25,4	-0,7%	3,5%	4,3%	40,8%
Platyna (USD/lot)	1 103	-1,8%	5,9%	27,2%	7,8%
Miedź (USD/t)	8 049	0,5%	3,8%	19,8%	27,7%
Cynk (USD/t)	2 757	-0,6%	-2,8%	14,1%	16,2%
Ołów (USD/t)	2 030	-1,0%	0,0%	13,1%	4,2%
Aluminium (USD/t)	2 006	-0,4%	-2,0%	8,3%	10,9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 930	0,0%	3,8%	24,5%	43,0%
Pallad (USD/lot)	2 405	-0,8%	3,9%	1,6%	11,1%
Molibden (USD/lb)	10,2	-0,3%	11,6%	13,9%	5,6%
Nikiel (USD/t)	18 281	3,4%	3,9%	19,2%	31,8%
Ruda żelaza (USD/t)	169,6	-0,3%	11,3%	41,7%	78,9%
HCC (USD/t)	126	1,7%	1,3%	-10,7%	-16,5%
HRC UE (EUR/t)	675	7,1%	22,7%	39,2%	59,8%
Rebar UE (EUR/t)	595	6,3%	17,2%	27,3%	22,7%
Brent (USD/bbl.)	55,8	-1,0%	10,0%	29,4%	-12,8%
CO2 (EUR/t)	33,5	-0,4%	8,1%	29,3%	39,4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,649	-0,6%	-1,2%	-4,5%	25,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	16,3	0,0%	5,2%	17,3%	0,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	21,25	-8,1%	27,4%	55,7%	88,9%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	18,2886	2,5%	14,3%	57,0%	23,9%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**FINANSE**
**PEKAO (Kupuj; 65 PLN)**
**Zalecenie KNF w sprawie wstrzymania wypłaty dywidendy w I półroczu 2021 roku**

KNF poinformowała, że stanowisko w sprawie polityki dywidendowej banków komercyjnych w drugiej połowie 2021 roku będzie przedstawione odrębnie po dokonaniu analizy sytuacji sektora bankowego w pierwszym półroczu.

**MBANK (Trzymaj; 170 PLN)**
**Zalecenie KNF w sprawie wstrzymania wypłaty dywidendy w I półroczu 2021 roku**
**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**RYNEK MIEDZI**

Codelco zaostrzy obostrzenia w swoich kopalniach w związku ze wzrostem zachorowań Covid-19 w kraju

**GAMING**
**CD PROJEKT (Kupuj, 342 PLN)**
**Zwiększenie zaangażowania przez Morgan Stanley powyżej 5% do 5,05% kapitału i głosów**

- Z zawiadomienia przekazanego przez Morgan Stanley wynika, że 0,18 % stanowią prawa głosu przypisane do akcji, a 4,87 % to prawa głosu wynikające z instrumentów finansowych (pożyczka, kontrakty na swap oparte na akcjach, detaliczne produkty strukturyzowane).

**ULTIMATE GAMES**
**Zawarcie umowy nabycia 81% udziałów w spółce Kapi Kapi Games**

Docelowo Kapi Kapi Games będzie zajmować się produkcją gier komputerowych na różne platformy, w tym na zlecenie klienta. Obecnie spółka posiada pełnię praw do dwóch gier

**BLOOBER TEAM**
**Zawarcie umowy z Limited Run Games na wydanie i dystrybucję gry Darq Complete Edition**

Gra ma zostać wydana w wersji pudełkowej na platformę PlayStation 5. Planowany termin rozpoczęcia dystrybucji gry to II kwartał 2021 roku

**GAMING FACTORY**
**Ostatni dzień notowania PDA i wprowadzenie do obrotu z dniem 18 stycznia 2021 roku akcji serii E Spółki**

- Na 15 stycznia wyznaczono ostatni dzień notowań 1.100.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda

- Ponadto Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 18 stycznia 2021 roku do obrotu giełdowego na rynku równoległym 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 18 stycznia 2021 roku rejestracji tych akcji

**T-BULL**
**Główni akcjonariusze zawarli porozumienie w sprawie wspólnej polityki wobec spółki**

Porozumienie zostało zawarte przez p. Damiana Fijałkowskiego, p. Grzegorza Zwolińskiego i p. Radosława Łapczyńskiego z p. Januarem Ciszewskim i p. Arturem Błasikiem.

**RYNEK GIER**

Na Steam kupiono w ubiegłym roku o 21,4% więcej gier niż w 2019 roku

**RYNEK GIER**

Wydatki na gry mobilne mogą urosnąć o 20% do 120 mld USD w 2021 r. - AppAnnie

**BIOTECH**
**NANOGROUP**
**Rozpoczęcie sprzedaży maseczek z powłoką opracowaną przez spółkę**

Maseczki trafią na rynek niemiecki i polski (sklepy Biedronka). Produkt ma być dostępny pod nazwą InventiMask.

**KONSUMENT**
**OPONEO.PL (Kupuj; 55 PLN)**

Przychody ze sprzedaży spółki zależnej Rotopino.pl w 2020 roku wyniosły 88,6mln PLN, wzrost o 35% r./r.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1287,1	1601,2	80%
WIG20	987,6	1323,1	75%
WIG40	231,6	210,8	110%
sWIG80	44,2	46,8	95%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	339,0	MRC	48,1	PXM	11,8
PKO	103,3	KER	37,5	MRB	5,8
KGH	86,1	BFT	22,2	OAT	1,8
PEO	61,5	TEN	20,0	AST	1,8
ALE	60,3	MBK	15,3	TOA	1,8
PKN	55,1	BDX	13,1	ATC	1,1
PZU	47,6	XTB	10,5	LWB	1,1
DNP	39,2	MIL	8,1	ASB	0,9
PGE	27,3	GPW	8,0	HRP	0,9
CCC	27,1	KRU	5,3	GRN	0,9

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	155%	KER	780%	CMP	522%
PKO	126%	BFT	660%	MRB	279%
PGE	104%	BDX	459%	AST	218%
SPL	100%	CAR	204%	TOA	212%
OPL	96%	GPW	201%	STX	165%
PGN	90%	BNP	138%	ATC	146%
DNP	88%	TEN	136%	ULG	145%
PEO	86%	LVC	129%	NET	135%
KGH	82%	KRU	123%	LWB	122%
JSW	77%	MIL	101%	PXM	120%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	82,3	6,6%	PGN	6,0	-2,7%
CDR	265,0	6,0%	PKO	31,3	-2,2%
JSW	26,8	3,8%	DNP	261,8	-1,7%
SPL	205,0	3,0%	PEO	68,1	-1,7%
CPS	29,7	2,7%	OPL	6,4	-0,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BDX	339,0	13,8%	MAB	22,6	-3,4%
KER	54,0	8,2%	PLW	645,00	-3,2%
MIL	4,1	4,1%	FMF	2,6	-3,1%
MBK	211,4	4,0%	MRC	443,0	-2,2%
KRU	167,4	3,4%	TEN	509,0	-1,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
AST	32,8	11,2%	PXM	4,6	-5,9%
MRB	4,4	10,9%	RVU	52,4	-3,3%
OPN	43,9	4,5%	AWM	1,7	-3,2%
ENT	38,5	4,1%	SNT	31,5	-3,1%
MLS	89,2	3,7%	ALG	13,1	-2,6%

## FMCG

### Internetowy sklep spożywczy Barbora wchodzi na rynek polski

- Koncept należy do litewskiego przedsiębiorstwa Maxima Group i operuje w trzech krajach bałtyckich;
- Na Litwie oferuje dostawę w 10 miastach (<https://barbora.lt/>);
- Początkowo Barbora będzie działać w Warszawie.

## RETAIL

Straty galerii handlowych z tytułu ograniczeń szacowane na 30mld PLN – CBRE

## DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

### UNIBEP

Zawarcie umowy na realizację kolejnego etapu inwestycji mieszkaniowej przy ul. Coopera w Warszawie  
Wartość umowy wynosi ok. 22,7mln PLN netto.

### UNIBEP

W ramach programu motywacyjnego na 2021 rok spółka zamierza wyemitować co najmniej 600 tys. akcji @ 3 PLN

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### APS ENERGIA: Spółka analizuje potencjalne cele akwizycyjne

Spółka bada potencjalne oferty zakupowe, skupiając się na podmiotach z Europy Zachodniej, Rosji oraz Bliskim Wschodzie.

### ATENDE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka planuje wypłatę dywidendy na znacznie wyższym niż zwykle poziomie ze względu na sprzedaż Atende Software za ponad 52mln PLN
- Grupa chce rozwijać produkty związane z energetyką
- Profil działalności ewoluuje z integratora w firmę technologiczną (szczególnie interesujące do rozwoju są takie obszary jak: własny system operacyjny, mikrochipy, blockchain, sztuczna inteligencja)
- Wyniki IV kwartału bez załamania, cały 2020 rok okazał się całkiem dobry
- Perspektywy na 2021 rok są bardzo dobre
- Spółka nie jest na sprzedaż, zarząd koncentruje się na rozwoju technologii i podmiotów, które zostały w grupie.

### ERBUD: Podpisanie umowy na realizację budowy komendy policji w Mińsku Mazowieckim za 22,5mln PLN netto

### MFO: Problemy z dostępnością stali na rynku

Jest to podstawowy surowiec służący do produkcji tzw. zimnogiętych profili wykorzystywanych m.in. w branży budowlanej i materiałów budowlanych. To konsekwencja tego, że huty z powodu spadającej opłacalności przez lata wygaszały piece i ograniczały produkcję.

## RYNEK AKCJI

Reforma OFE powinna być dokończona w tym roku - Borys

## INSIDER TRADING

### ARTIFEX MUNDI

Przewodniczący RN kupił 7 tys. akcji @ 9,70-9,80 PLN.

### ARTIFEX MUNDI

Członek zarządu kupił 6 tys. akcji @ 9,57 PLN.

### COMP

Prezes zarządu sprzedał 33,3 tys. akcji @ 57,50 PLN.

### COMP

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,4 tys. akcji @ 57,50 PLN.

### COMP

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,6 tys. akcji @ 57,50 PLN.

### COMP

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,4 tys. akcji @ 57,50 PLN.

### COMP

CE Management Group, blisko związana z osobą pełniącą obowiązki zarządcze, nabyła 39,8 tys. akcji @ 57,50 PLN.

### T-BULL

Prezes zarządu sprzedał 6,6 tys. akcji @ 22,00 PLN.

### T-BULL

Członek zarządu sprzedał 6,6 tys. akcji @ 22,00 PLN.

### T-BULL

Przewodniczący RN sprzedał 6,6 tys. akcji @ 22,00 PLN.

**T-BULL**

Prezes zarządu sprzedał 6,6 tys. akcji @ 22,00 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 3,7 tys. akcji @ 1,86-1,87 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****GETIN NOBLE BANK**

Powołanie p. Jerzego Pruskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

**PGE**

Powołanie p. Marcina Kowalczyka na stanowisko członka RN.

**PKP CARGO**

Powołanie p. Marcina Kowalczyka na stanowisko członka RN.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****KRKA**

Wolumen: 2,3 tys. @ 440,94  
% kapitału: 0,01

**ORANGE POLSKA**

Wolumen: 159 tys. @ 6,30  
% kapitału: 0,01

**OBLIGACJE****BEST**

Zarząd ustanowił publiczny program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200mln PLN. Prospekt dotyczący tego programu zostanie wkrótce złożony w KNF. Pozyskane środki mają być wykorzystane na zakup nowych portfeli wierzytelności.

**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH**

Emisja i przydział obligacji serii B o wartości 8,9mln PLN. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 18 stycznia 2022 roku.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****EMC INSTYTUT MEDYCZNY: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Karola Wajdę na stanowisko członka RN**

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o wyrażeniu zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub zakończenie działalności Szpitala św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim.

**PEM: Ogłoszenie przerwy w obradach NWZA do dnia 18 stycznia 2021 roku**

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 15 stycznia 2021</b>					
08:00	Norwegia	Eksport	gru		71.50 mld
08:00	GB	Eksport	lis		47.99 mld
08:00	Norwegia	Import	gru		71.30 mld
08:00	GB	Import	lis		49.72 mld
08:00	GB	Produkcja przemysłowa R/R	gru		-5.50%
08:00	GB	Produkcja manufaktur R/R	gru		-7.10%
08:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	gru		0.20%
08:45	Francja	Inflacja CPI R/R	gru		0.20%
09:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	gru		-0.80%
09:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	gru		-0.80%
09:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	gru		0.20%
09:30	Szwecja	Inflacja CPI R/R	gru		0.20%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	gru		3.00%
11:00	Belgia	Eksport	paź		31.75 mld
11:00	Euroland	Eksport	lis		186.20 mld
11:00	Belgia	Import	paź		30.42 mld
11:00	Euroland	Import	lis		160.30 mld
11:00	Euroland	Koszty pracy R/R	lis		1.60%
12:00	Irlandia	Eksport	lis		12.26 mld
12:00	Irlandia	Import	lis		6.76 mld
13:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		8.30%
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	sty		4.90
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	gru		0.80%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		4.10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	gru		3.60%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	gru		-5.50%

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				
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P		
Alior	ALR	Sprzedaj	10,5	18,6	-44%	2 428	---	---	14,9	0,4	0,4	0,4	-6%	-4%	3%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	67,0	-7%	9 877	14,4	15,6	14,4	0,8	0,8	0,8	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	199	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	40,4	-21%	5 272	16,7	20,2	17,2	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	146,0	175,4	-17%	22 820	16,1	14,9	13,1	1,2	1,1	1,1	7%	7%	8%		
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	211,4	-20%	8 956	29,8	---	---	0,5	0,5	0,6	2%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	4,1	-23%	4 913	59,4	---	---	0,5	0,6	0,6	1%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	68,1	-5%	17 885	14,9	14,7	12,6	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	31,3	-11%	39 138	15,4	24,9	31,0	0,9	0,8	0,9	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	205,0	-6%	20 949	20,0	28,5	24,3	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	167,4	-1%	3 176	50,1	13,6	13,5	1,6	1,5	1,5	3%	11%	11%		
PZU	PZU	Kupuj	33,0	32,5	2%	28 056	17,1	10,9	10,1	1,5	1,5	1,4	9%	13%	14%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	576,0	467,0	23%	1 102	26,5	45,1	16,3	17,9	29,9	9,9	3%	1%	7%
AB	ABE	Zawieszona		31,8	-	515	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,2	21%	375	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	52,0	17%	805	17,6	14,7	12,0	9,8	8,4	7,2	-2%	8%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,3	-1%	486	14,8	14,0	16,4	7,1	7,0	7,4	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	145,0	32%	1 127	7,3	8,8	9,2	4,7	5,0	5,1	17%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		27,3	-	5 994	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		24,0	-	616	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	39,2	-6%	1 310	17,8	17,3	16,7	11,4	11,1	10,6	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	67,2	9%	5 578	15,2	14,6	14,8	3,4	3,1	2,9	18%	22%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	40,9	12%	2 122	18,3	16,9	16,0	9,4	8,4	7,8	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		37,0	-	1 432	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,4	25%	1 097	11,0	10,9	9,3	8,3	8,0	6,9	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	29,3	-23%	2 906	12,4	25,4	11,2	4,8	5,3	4,1	-1%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	838,0	19%	2 425	---	35,2	17,9	15,8	12,0	9,0	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		20,6	-	701	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	17,9	42%	241	14,1	16,1	13,1	8,4	6,3	5,0	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		339,0	-	8 655	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,0	11%	763	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	82,3	22%	4 516	---	100,8	27,4	37,6	9,1	7,3	-3%	7%	9%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	265,0	29%	26 673	18,3	22,9	33,6	14,4	17,4	26,0	1%	8%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		51,4	-	2 313	72,0	73,6	51,0	33,5	33,6	27,1	-1%	-2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	33,2	6%	1 747	13,4	8,2	9,3	6,0	5,2	5,3	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	194,0	26%	1 578	16,4	13,3	12,8	5,9	5,5	5,1	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	56,0	7%	331	15,7	5,2	17,2	6,7	3,6	4,9	3%	29%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,7	3%	18 969	16,3	13,6	13,2	7,5	7,1	7,0	7%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,2	-	964	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		261,8	-	25 667	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	115,0	9%	2 900	9,8	10,2	9,5	7,5	7,8	7,2	15%	12%	11%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,1	-	1 696	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Enea	ENA	Kupuj	9,4	7,2	30%	3 178	9,7	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		8,0	-	3 313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,3	-	1 991	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		40,1	-	958	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		44,9	-	1 885	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		7,0	-	3 399	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	265,0	9%	3 755	13,4	14,4	13,3	9,3	9,8	8,8	9%	6%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	26,8	-49%	3 145	---	---	9,0	-7,4	16,8	3,4	-45%	-23%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	498,0	20%	4 795	11,6	12,0	11,4	8,6	8,8	8,3	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	205,0	0%	41 000	20,8	10,9	12,1	9,1	6,0	6,5	3%	5%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		101,8	-	2 621	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		15,0	-	269	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	42,7	8%	7 885	---	21,2	7,0	-49,1	5,9	3,3	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 875,0	-3%	14 588	---	28,1	24,3	13,8	9,2	8,5	1%	5%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		22,6	-	310	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	63,0	38%	421	13,6	12,0	9,9	8,5	7,4	6,1	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		6,2	-	257	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		21,2	-	92	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-17%	1 819	35,1	43,6	43,5	5,2	5,4	5,3	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	670,0	23%	2 940	17,0	15,8	14,7	11,2	10,7	9,4	4%	5%	8%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	26,7	2%	1 202	8,4	11,1	13,9	6,7	8,6	8,6	6%	1%	23%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		58,0	-	789	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	43,9	25%	612	21,2	20,7	17,7	10,1	8,6	7,4	6%	6%	6%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,4	18%	8 360	139,5	49,7	23,7	5,0	5,1	4,7	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,0	-	736	20,9	18,3	15,2	11,6	11,2	12,6	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,9	-1%	12 965	---	7,8	9,0	4,0	4,1	4,2	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	6,0	-5%	34 577	5,0	15,7	19,7	2,5	4,6	5,0	21%	4%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,2	14%	373	17,8	15,7	14,2	13,1	12,1	10,7	6%	7%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	61,9	14%	26 492	9,2	9,7	6,9	5,3	5,8	5,1	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	645,0	18%	4 257	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		56,0	-	2 545	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	38,0	16%	539	17,9	14,7	14,0	11,1	9,3	8,7	-1%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,4	-	355	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawiplug	RWL	Trzymaj	9,3	9,7	-4%	316	7,0	8,3	8,1	5,2	5,3	5,0	14%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted		24,1	-	648	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	320,0	23%	1 786	10,7	9,9	12,0	3,4	3,0	2,8	10%	16%	19%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	3,0	9%	5 223	61,4	2,7	4,4	4,6	3,6	4,1	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	509,0	57%	3 699	19,8	15,6	12,0	18,0	13,9	10,1	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	612	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	590,0	56%	885	15,8	13,4	12,2	7,0	6,6	5,9	14%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		8,0	-	483	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		87,6	-	2 552	---	---	---	---	---	---	---	---	---



WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		

Banki													
<b>Alior</b>	<b>ALR</b>	---	---	<b>14,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7%</b>	<b>45%</b>	<b>-34%</b>
<b>BNPPL</b>	<b>BNPPPL</b>	<b>14,4</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>18%</b>	<b>81%</b>	<b>-5%</b>
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-17%</b>	10%	<b>-42%</b>
<b>Handlowy</b>	<b>BHW</b>	<b>16,7</b>	<b>20,2</b>	<b>17,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>-24%</b>
<b>ING</b>	<b>ING</b>	<b>16,1</b>	<b>14,9</b>	<b>13,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>10%</b>	<b>45%</b>	<b>-14%</b>
<b>mBank</b>	<b>MBK</b>	<b>29,8</b>	---	---	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>20%</b>	<b>40%</b>	<b>-46%</b>
<b>Millennium</b>	<b>MIL</b>	<b>59,4</b>	---	---	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>28%</b>	<b>62%</b>	<b>-34%</b>
<b>Pekao</b>	<b>PEO</b>	<b>14,9</b>	<b>14,7</b>	<b>12,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>10%</b>	<b>42%</b>	<b>-34%</b>
<b>PKO BP</b>	<b>PKO</b>	<b>15,4</b>	<b>24,9</b>	<b>31,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>9%</b>	<b>51%</b>	<b>-10%</b>
<b>Santander</b>	<b>SPL</b>	<b>20,0</b>	<b>28,5</b>	<b>24,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>10%</b>	<b>55%</b>	<b>-30%</b>
Erste Group	EBS AV	15,9	12,0	9,3	0,8	0,7	0,7	2,2%	3,8%	4,8%	3%	53%	<b>-22%</b>
Komerční Banka	KOMB CP	17,1	15,2	12,9	1,2	1,1	1,1	4,9%	4,6%	5,5%	13%	52%	<b>-12%</b>
Moneta Bank	MONET CP	14,9	13,6	10,3	1,4	1,3	1,3	5,7%	7,5%	7,0%	7%	36%	<b>-15%</b>
OTP Bank	OTP HB	13,0	10,7	9,3	1,5	1,3	1,2	2,6%	2,1%	2,7%	5%	45%	<b>-3%</b>

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
<b>GPW</b>	<b>GPW</b>	12,6	14,5	14,4	6,2	7,3	7,5	5,4%	5,7%	5,9%	3%	<b>-4%</b>	10%
<b>Kruk*</b>	<b>KRU</b>	<b>50,1</b>	<b>13,6</b>	<b>13,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>23%</b>	<b>34%</b>	<b>-3%</b>
<b>PZU*</b>	<b>PZU</b>	<b>17,1</b>	<b>10,9</b>	<b>10,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>12%</b>	<b>42%</b>	<b>-20%</b>
<b>Votum</b>	<b>VOT</b>	<b>14,5</b>	<b>8,8</b>	<b>5,9</b>	<b>10,7</b>	<b>6,8</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>9%</b>	<b>3%</b>	<b>-14%</b>
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,2	13,8	12,3	2,3%	2,4%	2,6%	<b>-4%</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>
Euronext (GPW)	ENX FP	19,8	19,5	18,3	14,3	13,4	11,6	2,3%	2,5%	2,7%	9%	<b>-2%</b>	23%
LSE (GPW)	LSE LN	46,0	39,4	35,5	25,8	19,3	17,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	8%	22%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,4	6,9	4,7	0,6	0,6	0,5	1,0%	4,1%	6,8%	10%	13%	<b>-15%</b>
doValue (KRU)*	DOV IM	51,3	13,4	9,9	3,2	2,9	2,7	0,8%	5,0%	6,9%	5%	14%	<b>-16%</b>
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,0	3,8	3,6	0,8	0,6	0,6	---	---	---	<b>-16%</b>	<b>-17%</b>	<b>-8%</b>
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	104,4	6,6	5,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	4,6%	5,7%	2%	5%	<b>-33%</b>
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,4	8,6	7,6	1,3	1,2	1,1	4,6%	5,8%	6,6%	6%	<b>-1%</b>	<b>-14%</b>
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,8	11,9	---	1,1	0,9	1,0	---	---	---	<b>-15%</b>	<b>-9%</b>	<b>-1%</b>
VIG (PZU)*	VIG AV	10,1	7,9	7,1	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,3%	5,6%	9%	15%	<b>-14%</b>

Paliwa													
<b>Lotos</b>	<b>LTS</b>	---	<b>21,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-49,1</b>	<b>5,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3%</b>	<b>38%</b>	<b>-50%</b>
<b>MOL</b>	<b>MOL</b>	37,7	11,1	7,2	4,9	4,2	3,4	4,0%	4,5%	5,1%	11%	46%	<b>-18%</b>
<b>PGNIG</b>	<b>PGN</b>	<b>5,0</b>	<b>15,7</b>	<b>19,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>9%</b>	<b>30%</b>	<b>39%</b>
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>9,2</b>	<b>9,7</b>	<b>6,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>3%</b>	<b>52%</b>	<b>-27%</b>

A2A	A2A IM	13,7	14,0	12,1	6,8	6,6	6,1	6,0%	6,1%	6,4%	6%	15%	<b>-23%</b>
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	16,4	12,9	6,2	6,0	5,4	---	---	---	19%	19%	<b>-25%</b>
Centrica	CNA LN	10,5	11,1	8,4	3,1	3,3	2,9	0,0%	0,0%	0,1%	23%	29%	<b>-44%</b>
Enegas	ENG SM	10,9	11,3	11,7	9,5	9,5	9,5	9,1%	9,2%	9,3%	<b>-9%</b>	<b>-4%</b>	<b>-19%</b>
Gazprom	GAZPRX	21,0	6,2	4,7	7,0	5,2	4,4	3,9%	7,1%	9,6%	14%	36%	<b>-9%</b>
MOL	MOL HB	38,0	11,2	7,3	4,9	4,2	3,4	4,0%	4,5%	5,0%	11%	46%	<b>-15%</b>
Motor Oil Hellas	MOH GA	11,3	8,2	6,7	5,9	5,3	4,3	3,9%	6,4%	8,3%	6%	41%	<b>-37%</b>
OMV	OMV AV	17,5	11,1	8,0	5,3	3,7	3,1	4,7%	4,9%	5,1%	15%	63%	<b>-23%</b>
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	14,6	8,3	47,6	9,1	5,9	0,1%	5,3%	9,2%	2%	35%	<b>-11%</b>

\*P/BV zamiast EV/EBITDA



WSKAŹNIKI RYNKOWE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg										
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	13,4	8,2	9,3	6,0	5,2	5,3	0,0%	5,7%	4,0%	6%	34%	-10%
Grupa Azoty	ATT	12,4	25,4	11,2	4,8	5,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	27%	-3%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	40%	28%
CF Industries	CF US	37,9	29,2	23,4	10,1	8,9	8,3	2,6%	2,7%	2,7%	18%	53%	-1%
Solvaya	SOLB BB	17,2	15,6	13,4	7,0	6,7	5,8	3,7%	3,8%	3,9%	2%	35%	3%
Mosaic	MOS US	63,7	18,1	15,4	10,5	7,4	6,7	0,7%	0,7%	0,8%	25%	48%	34%
Sisecam	SISE TI	9,8	8,4	7,4	6,5	5,2	4,5	2,5%	2,8%	3,2%	5%	15%	43%
Yara International	YAR NO	14,7	13,5	12,2	7,1	7,0	6,5	0,9%	0,6%	0,6%	10%	19%	17%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	18,7	11,4	7,6	0,7	0,7	0,7	---	---	---	9%	21%	-40%
JSW	JSW	---	---	9,0	-7,4	16,8	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	23%	14%
KGHM	KGH	20,8	10,9	12,1	9,1	6,0	6,5	0,0%	0,0%	3,9%	11%	65%	108%
Antofagasta	ANTO LN	40,2	22,2	22,4	8,9	6,2	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	10%	52%	62%
BHP	BHP AU	14,7	15,9	17,3	6,2	6,6	7,2	3,5%	3,3%	3,0%	12%	27%	17%
First Quantum	FM CN	---	19,0	16,0	9,8	6,1	5,6	0,0%	0,1%	0,3%	18%	95%	90%
Freeport	FCX US	66,3	15,0	14,0	13,4	5,4	4,7	0,1%	0,7%	1,1%	32%	86%	146%
Glencore	GLEN LN	62,0	12,8	13,5	7,7	5,6	5,6	0,0%	0,0%	0,1%	19%	75%	18%
Rio Tinto	RIO LN	11,8	10,3	13,5	6,2	5,5	6,6	0,1%	0,1%	0,1%	9%	32%	36%
SoutherCopper	SCCO US	34,9	24,5	26,6	14,1	11,2	11,9	2,1%	2,8%	2,7%	17%	48%	62%
Vale	VALE US	9,9	6,5	7,7	5,0	4,0	4,5	---	---	---	14%	69%	43%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	15,9	14,1	13,9	6,8	6,8	7,0	8,1%	6,6%	6,2%	21%	30%	8%
Enea	ENA	9,7	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	14%	40%	-4%
Energia	ENG	---	6,1	6,2	4,8	4,6	4,7	0,0%	0,0%	1,1%	1%	-4%	8%
PEP	PEP	23,0	18,9	14,9	0,0	13,9	9,8	---	---	---	10%	22%	114%
PGE	PGE	---	7,8	9,0	4,0	4,1	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	691%	3049%	-1151%
Tauron	TPE	61,4	2,7	4,4	4,6	3,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	17%	54%	86%
ZE PAK	ZEP	---	---	---	1,3	0,9	---	---	---	---	0%	-3%	20%
Endesa	ELE SM	12,9	14,0	13,7	7,7	8,1	8,1	7,7%	5,8%	5,2%	2%	-5%	-5%
Enel	ENEL IM	17,7	16,5	15,5	7,7	7,5	7,3	4,0%	4,3%	4,5%	10%	18%	19%
Energias de Portugal	EDP PL	24,5	23,0	21,5	9,5	9,3	8,9	3,5%	3,6%	3,8%	14%	20%	37%
RWE	RWE GY	24,2	19,7	20,9	8,7	7,5	7,5	2,2%	2,3%	2,5%	15%	14%	30%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	---	13,0	11,0	7,4	4,5	0,0%	---	---	0%	27%	-46%
Cyfrowy Polsat	CPS	16,3	13,6	13,2	7,5	7,1	7,0	3,4%	3,1%	3,1%	3%	16%	5%
Netia	NET	35,1	43,6	43,5	5,2	5,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	20%	20%	21%
Orange PL	OPL	139,5	49,7	23,7	5,0	5,1	4,7	0,0%	3,9%	3,9%	-1%	-4%	-14%
Wirtualna Polska	WPL	34,6	22,8	19,1	13,7	11,0	9,6	0,2%	1,4%	2,6%	7%	20%	12%
Deutsche Telekom	DTE GR	14,2	13,8	11,2	5,9	5,4	4,8	4,0%	4,0%	4,2%	2%	8%	3%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,6	10,5	10,2	3,6	3,6	3,4	5,1%	6,2%	6,8%	7%	11%	-11%
O2 Czech Republic	TELEC OP	14,2	14,6	13,9	7,2	7,2	7,3	3,1%	3,1%	3,1%	5%	19%	11%
Telekom Austria	TKA AV	11,8	10,2	9,3	4,6	4,5	4,2	3,7%	3,8%	4,6%	5%	10%	-8%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	17,8	17,3	16,7	11,4	11,1	10,6	4,6%	4,6%	5,1%	11%	9%	32%		
Asseco PL	ACP	15,2	14,6	14,8	3,4	3,1	2,9	4,5%	4,8%	4,8%	1%	2%	5%		
Asseco SEE	ASE	18,3	16,9	16,0	9,4	8,4	7,8	1,8%	2,2%	2,9%	5%	-8%	68%		
Comarch	CMR	16,4	13,3	12,8	5,9	5,5	5,1	0,8%	2,6%	2,6%	1%	-1%	-7%		
Comp	CMP	15,7	5,2	17,2	6,7	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-5%	-15%		
LiveChat	LVC	25,7	22,3	19,7	22,0	18,5	16,4	2,6%	3,6%	4,1%	4%	1%	142%		
PGS Software	PSW	17,8	15,7	14,2	13,1	12,1	10,7	3,8%	5,0%	5,7%	2%	23%	20%		
Sygnity	SGN	9,3	8,4	8,3	4,3	3,7	---	---	---	---	25%	37%	337%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,4	8,9	8,2	4,5	4,5	3,7	2,2%	2,3%	2,5%	-9%	0%	-13%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	19,1	16,7	14,7	10,9	10,1	9,1	1,4%	1,6%	1,8%	9%	14%	9%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,0	21,2	20,7	15,2	15,0	14,3	1,6%	1,6%	1,7%	3%	-21%	-15%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	26,5	45,1	16,3	17,9	29,9	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	2%	12%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	29%	190%		
BoomBit	BBT	14,1	16,1	13,1	8,4	6,3	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-6%	71%		
CD Projekt	CDR	18,3	22,9	33,6	14,4	17,4	26,0	0,0%	4,4%	3,5%	-12%	-29%	-6%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,5%	2,0%	3,2%	12%	22%	142%		
Ten Square Games	TEN	19,8	15,6	12,0	18,0	13,9	10,1	0,7%	3,5%	4,3%	0%	-17%	119%		
Activision	ATVI US	26,6	25,6	22,3	18,0	17,0	14,4	0,4%	0,5%	0,6%	4%	12%	51%		
Electronic Arts	EA US	25,6	23,6	21,2	16,8	15,4	14,1	0,1%	0,1%	0,1%	-1%	6%	27%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	15,8	10,9	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	18%	54%		
Take-Two	TTWO US	34,9	33,8	24,6	24,5	22,4	16,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	16%	54%		
Ubisoft	UBI FP	32,5	29,1	25,6	11,3	10,2	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	2%	30%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,9	14,6	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	9%	8%	45%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	100,8	27,4	37,6	9,1	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	15%	85%	-16%		
CDRL	CDL	---	7,6	---	---	---	---	4,5%	---	---	4%	39%	-26%		
LPP	LPP	---	28,1	24,3	13,8	9,2	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	30%	-10%		
VRG	VRG	---	13,2	10,3	7,7	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	-6%	14%	-31%		
Wittchen	WTN	42,9	13,2	10,0	6,4	4,6	4,0	---	---	3,8%	3%	24%	-30%		
Adidas	ADS GR	132,0	33,3	27,0	30,8	16,7	14,0	0,7%	1,2%	1,5%	-1%	3%	-8%		
Asos	ASC LN	44,8	40,3	35,7	16,6	14,1	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	18%	12%	63%		
Foot Locker	FL US	18,0	10,7	9,8	6,7	4,6	4,3	1,5%	2,7%	3,2%	12%	23%	21%		
H&M	HMB SS	253,4	26,1	21,1	13,8	8,3	7,6	2,8%	4,0%	4,3%	1%	17%	-2%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	21,1	13,5	10,2	4,7	3,9	0,7%	4,0%	6,2%	-5%	21%	-38%		
Inditex	ITX SM	57,3	25,7	22,3	15,2	10,6	9,7	2,3%	3,9%	4,0%	-2%	12%	-16%		
Next	NXT LN	35,7	18,9	16,4	17,8	12,2	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	18%	35%	16%		
Nike	NKE US	46,7	36,5	31,2	34,3	28,1	24,8	0,7%	0,8%	0,9%	1%	10%	37%		
Zalando	ZAL GR	105,2	102,4	75,7	38,4	36,2	27,8	0,0%	0,0%	0,0%	18%	14%	110%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	41,3	32,4	25,4	27,8	21,5	16,9	0,0%	0,1%	0,9%	0%	16%	68%		
Eurocash	EUR	28,2	19,3	13,9	5,5	5,2	4,8	2,3%	3,5%	4,7%	2%	5%	-33%		
Carrefour	CA FP	13,6	12,7	11,5	4,7	4,3	3,8	2,6%	3,2%	3,5%	27%	22%	14%		
Jeronimo Martins	JMT PL	24,6	21,0	18,9	7,4	7,1	6,7	2,1%	2,3%	2,6%	3%	2%	-7%		
Marr	MARR IM	891,0	26,4	18,6	28,2	12,5	10,9	2,0%	3,7%	4,1%	17%	39%	-12%		
Metro	B4B GR	---	40,9	18,8	6,0	5,1	4,1	4,1%	4,6%	4,6%	25%	19%	-24%		

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
<b>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,4%	1,6%	1,7%	1%	19%	29%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	28%	60%	103%
Allegro.eu	ALE	134,8	73,3	55,5	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-1%	---
AmRest	EAT	---	68,3	34,3	14,0	6,3	5,8	0,0%	0,0%	0,9%	5%	64%	-42%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,0</b>	<b>10,9</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>9%</b>	<b>20%</b>	<b>77%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>35,2</b>	<b>17,9</b>	<b>15,8</b>	<b>12,0</b>	<b>9,0</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>8%</b>	<b>26%</b>	<b>-10%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>13,4</b>	<b>14,4</b>	<b>13,3</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>17,0</b>	<b>15,8</b>	<b>14,7</b>	<b>11,2</b>	<b>10,7</b>	<b>9,4</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>6%</b>	<b>27%</b>	<b>73%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>21,2</b>	<b>20,7</b>	<b>17,7</b>	<b>10,1</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>15%</b>	<b>49%</b>	<b>82%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	25,7	14,4	---	---	---	---	---	---	8%	126%	-34%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	82,1	30,4	18,6	11,3	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	37%	-8%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	36,7	32,1	7,9	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	68%	-31%
Sodexo (BFT)	SW FP	32,6	18,1	15,6	12,1	8,5	7,7	1,7%	2,8%	3,4%	6%	26%	-23%
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,5	14,7	13,2	11,6	11,2	9,8	0,0%	0,0%	---	6%	5%	10%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,0	14,2	12,7	10,5	9,1	8,0	---	---	---	5%	23%	15%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,3	9,0	8,2	7,0	5,9	5,2	1,1%	2,8%	4,1%	10%	11%	13%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,3	20,4	18,4	14,0	14,8	13,5	0,0%	0,0%	---	5%	0%	8%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	53,1	16,7	7,2	6,0	0,0%	0,0%	0,5%	-10%	8%	-52%
Brinker (EAT)	EAT US	22,2	14,8	12,7	10,9	8,4	7,7	0,2%	2,4%	2,4%	11%	25%	43%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,6%	2,9%	3,3%	-9%	-16%	-1%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	21,7	17,9	16,5	3,2%	3,4%	3,5%	2%	9%	2%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,8	18,8	17,0	1,8%	1,9%	2,2%	-2%	15%	11%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	37,7	28,3	24,6	19,5	15,2	13,5	0,5%	0,9%	1,0%	0%	8%	18%
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,0	17,2	103,3	6,1	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	47%	125%	-32%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	10,1	8,0	6,5	---	---	---	---	7,9%	10,1%	16%	16%	-12%
Budimex	BDX	24,0	17,4	17,8	9,5	6,9	7,2	1,3%	2,9%	4,3%	17%	40%	82%
Develia	DVL	13,5	7,2	7,2	10,5	6,5	7,0	4,6%	10,7%	10,2%	13%	28%	-17%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>9,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,8%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>
Echo	ECH	8,2	8,3	7,4	11,3	14,0	14,4	12,2%	8,4%	8,6%	2%	6%	-15%
GTC	GTC	102,7	102,7	77,0	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,2%	3%	14%	-28%
Torpol	TOR	7,1	8,7	24,5	0,4	0,4	2,6	6,9%	7,7%	5,8%	10%	18%	86%
Unibep	UNI	8,3	7,9	8,7	4,4	4,2	4,6	4,8%	6,1%	6,4%	18%	37%	5%
<b>Biotechnologia</b>													
Celon Pharma	CLN	82,9	74,5	51,1	41,0	32,5	24,9	0,2%	0,3%	0,4%	25%	39%	7%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-14%	-69%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>20,8</b>	<b>13,8</b>	<b>10,4</b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	---	---	---	<b>1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-18%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	1%	-14%
OncoArendi	OAT	8,4	---	18,7	8,1	---	18,1	---	---	---	---	246%	437%
PBKM	BKM	40,0	50,0	17,4	19,1	18,6	9,3	---	---	0,3%	---	5%	27%
Synektik	SNT	52,5	28,6	19,7	---	---	---	---	1,6%	1,6%	---	38%	117%
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,5	17,7	13,0	16,0	9,7	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-8%	-4%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	13%	26%
<b>Transport</b>													
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	<b>26,4</b>	---	<b>23,9</b>	<b>6,6</b>	---	<b>3,1%</b>	---	---	<b>12%</b>	<b>86%</b>	<b>-17%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>5,6</b>	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-2%</b>	<b>40%</b>	<b>-33%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	33,3	12,5	---	13,6	7,1	0,0%	0,0%	0,2%	1%	34%	1%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
<b>Przemysł</b>															
AC Autogaz	ACG	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	5,0%	8,1%	10,8%	3%	-7%	-20%		
Alumetal	AML	17,6	14,7	12,0	9,8	8,4	7,2	0,0%	8,5%	5,5%	12%	46%	17%		
Ambra	AMB	14,8	14,0	16,4	7,1	7,0	7,4	3,5%	3,6%	3,6%	5%	9%	7%		
Amica	AMC	7,3	8,8	9,2	4,7	5,0	5,1	2,0%	2,4%	2,8%	3%	12%	1%		
Apator	APT	12,3	11,8	12,1	6,7	6,8	6,5	5,4%	5,7%	5,5%	3%	18%	5%		
Arctic Paper	ATC	4,1	4,5	4,4	3,1	3,0	2,6	0,0%	7,2%	6,7%	37%	84%	81%		
Astarta	AST	33,6	4,3	4,0	3,4	3,0	3,0	0,0%	0,3%	1,5%	43%	90%	75%		
Boryszew	BRS	---	3547,0	44,5	10,5	8,3	7,5	0,0%	---	---	-1%	-3%	-30%		
Famur	FMF	7,5	11,5	12,3	2,7	3,1	2,9	0,0%	2,0%	2,4%	32%	65%	-22%		
Ferro	FRO	9,7	10,7	10,2	7,4	7,8	7,5	1,5%	5,3%	4,9%	20%	56%	65%		
Forte	FTE	63,1	10,9	10,3	8,0	7,1	6,5	---	2,7%	4,7%	3%	17%	36%		
Kernel	KER	4,9	6,6	6,1	4,1	4,4	3,7	0,7%	1,3%	4,6%	19%	40%	12%		
Kęty	KTY	11,6	12,0	11,4	8,6	8,8	8,3	7,0%	7,0%	7,1%	11%	11%	43%		
Mangata	MGT	13,6	12,0	9,9	8,5	7,4	6,1	0,0%	6,3%	4,8%	2%	52%	-13%		
Mercator Medical	MRC	5,0	4,3	10,5	3,7	2,5	5,3	0,1%	4,0%	4,7%	8%	-32%	4209%		
MFO	MFO	8,4	6,7	6,1	6,7	4,9	4,2	0,0%	3,6%	---	17%	45%	6%		
Newag	NWG	8,4	11,1	13,9	6,7	8,6	8,6	3,7%	3,7%	3,2%	7%	8%	19%		
Rawlplug	RWL	7,0	8,3	8,1	5,2	5,3	5,0	0,0%	3,4%	3,4%	14%	31%	21%		
Sanok Rubber	SNK	19,9	17,7	12,8	---	---	---	---	2,0%	3,4%	26%	94%	23%		
Śnieżka	SKA	14,4	14,2	13,9	9,2	8,9	8,3	2,9%	3,8%	3,9%	3%	5%	4%		
Stalprodukt	STP	10,7	9,9	12,0	3,4	3,0	2,8	0,0%	1,6%	1,6%	24%	78%	65%		
Wawel	WWL	15,8	13,4	12,2	7,0	6,6	5,9	5,1%	5,9%	5,9%	2%	10%	-9%		
Wielton	WLT	80,0	16,0	10,0	9,0	6,7	5,6	---	---	---	37%	113%	17%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,2%	1,6%	2,4%	14%	18%	8%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	19,1	14,2	11,8	1,1%	1,7%	2,2%	15%	56%	60%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	6,0	5,5	6,5%	4,0%	4,3%	6%	23%	56%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,4	6,0	5,2	3,9%	4,0%	4,4%	0%	-3%	4%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	17,6	13,9	11,6	1,2%	1,5%	1,9%	29%	45%	70%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,4	6,2	6,1	2,0%	2,6%	3,0%	19%	25%	41%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,7	7,4	7,2	2,5%	2,6%	2,7%	2%	-5%	25%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,9	13,6	11,3	2,1%	2,3%	2,5%	9%	20%	36%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,8	18,3	16,7	1,6%	1,7%	1,8%	9%	28%	39%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,6	8,0	6,6	2,1%	3,1%	3,7%	-1%	26%	-13%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,4	9,9	8,4	1,5%	2,3%	2,9%	8%	24%	15%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	14,8	12,1	10,7	1,8%	2,2%	2,4%	7%	27%	20%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	8,0	6,8	5,4	---	---	---	9%	65%	14%		
Kaiser (KTY)	KALU US	38,1	25,4	17,6	13,1	8,9	7,1	2,5%	2,7%	2,9%	10%	68%	0%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	48,3	14,5	13,6	7,6	5,8	5,4	3,3%	3,2%	3,6%	5%	62%	30%		
Alstom (NWG)	ALO FP	25,6	20,1	16,8	16,1	11,1	9,0	1,0%	1,3%	1,6%	2%	25%	14%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	33,9	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,3%	35%	88%	-65%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,8	6,8	5,8	1,2%	2,9%	2,7%	12%	33%	2%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	17,4	12,9	10,6	1,9%	2,6%	3,3%	3%	10%	-12%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	21,0	9,0	---	0,1%	2,7%	3%	39%	-21%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	7,7	2,5%	0,9%	1,8%	4%	27%	17%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,1	7,3	2,0%	0,6%	2,7%	8%	55%	67%		

## 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](mailto:repcja@trigon.pl)

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Developerzy*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**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.