

**HIGHLIGHTS**
**FINANSE**

**MBANK:** Commerzbank po wyjaśnieniu wątpliwości dotyczących spraw frankowych może wrócić do próby sprzedaży banku – Reuters

**KRUK:** Zawarcie umowy zakupu portfela wierzytelności od UniCredit o wartości nominalnej do 304mln EUR

**KRUK:** Uchwała zarządu w sprawie emisji obligacji serii AL1 o wartości do 330mln PLN

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN:** EBITDA Anwilu w tym roku może spaść o 56% do 188 mln PLN – PKN/Parkiet

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA:** Planowana wartość IPO biznesu energetyki odnawialnej Acciony wyższa od obecnej kapitalizacji Spółki - Reuters

**TMT**

**COMARCH:** KIO stwierdziła, że spółka źle złożyła ofertę i ją odrzuciła

**GAMING**

**CREEPY JAR:** Dodatek do Green Hell: Spirits of Amazonia 2 ukaże się 22 czerwca

**GAMES OPERATORS:** Zawarcie umowy na wykonanie i wydanie gry „Riot Operator” w wersji na PC

**GAMING FACTORY:** Ustalenie daty premiery gry „Foodtruck Arena” na dzień 2 lipca

**KONSUMENT**

**CCC:** Podsumowanie wideokonferencji z przedstawicielami spółki

**BENEFIT SYSTEMS:** Umowa nabycia 100% udziałów w spółce YesIndeed

**ASBIS:** Spółka zależna Asbis Poland ma umowę z Audio Klanem dotyczącą sprzedaży produktów marki Bang & Olufsen

**TIM:** Spółka zależna 3 LP rozpoczęła wstępne działania przygotowawcze do przeprowadzenia IPO

**DADELO:** Zawarcie dwóch umów sprzedaży nieruchomości za łączną kwotę 29,5mln PLN brutto

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX:** Zarząd zdecydował o zamiarze wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok

**GTC:** Zakończenie procesu wyceny zielonych obligacji o wartości emisji 500mln EUR z terminem zapadalności w 2026 roku na poziomie 2,25%

**TRAKCJA:** Spółka zawarła szereg umów dotyczących finansowania długoterminowego

**PRZEMYSŁ**

**VIGO SYSTEM:** Spółka chce zwiększać inwestycje w kolejnych latach, w tym na R&D, i wejść na rynek masowy

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Rejestracje samochodów osobowych w Europie w dalszym ciągu istotnie poniżej poziomu z 2019r

**POZOSTAŁE**

**PEKABEX:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 5mln EUR

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	66 481	-0,6%	6,8%	17,6%	31,9%
WIG20	2 237	-0,6%	6,9%	12,7%	24,4%
mWIG40	4 897	-0,4%	7,0%	26,9%	39,4%
sWIG80	20 832	-0,9%	3,4%	34,8%	57,3%
S&P	4 247	0,0%	1,7%	14,7%	35,9%
DAX	15 685	0,1%	1,7%	15,6%	27,4%
FTSE	7 176	-0,4%	1,9%	9,2%	14,9%
Nikkei	29 291	-0,9%	4,3%	9,5%	29,7%
Shanghai Composite	3 518	0,2%	0,8%	4,5%	20,0%
BIST30 Turcja	1 552	-1,1%	2,7%	0,5%	21,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,2%	7,1	-11,5	35,1	36,4
Rent. obl. 10Y	1,7%	4,2	-16,0	22,5	36,2
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-6,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,73	0,0%	0,1%	2,6%	-5,7%
EUR/PLN	4,53	0,0%	-0,1%	2,0%	1,8%
GBP/PLN	5,27	-0,1%	0,0%	-6,8%	-5,8%
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,2%	-0,6%	7,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 860,1	0,3%	1,2%	7,5%	7,5%
Srebro (USD/toz)	27,8	0,4%	-1,4%	7,0%	59,0%
Płatyna (USD/toz)	1 152	-0,3%	-7,3%	-5,2%	39,7%
Miedź (USD/t)	9 570	-4,0%	-6,6%	4,6%	67,7%
Cynk (USD/t)	3 029	-0,5%	3,1%	6,0%	52,8%
Ołów (USD/t)	2 176	-1,6%	1,0%	10,8%	25,2%
Aluminium (USD/t)	2 467	-1,1%	0,2%	11,2%	56,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 100	0,0%	1,7%	-5,0%	73,6%
Pallad (USD/toz)	2 762	0,3%	-4,6%	16,6%	44,4%
Molibden (USD/lb)	18,4	3,8%	33,6%	52,5%	119,8%
Nikiel (USD/t)	17 739	-4,0%	1,1%	9,4%	39,2%
Ruda żelaza (USD/t)	212,2	-1,5%	1,7%	26,9%	104,0%
HCC (USD/t)	173	0,4%	30,6%	34,9%	26,8%
HRC UE (EUR/t)	1 145	0,9%	8,0%	54,7%	175,9%
Rebar UE (EUR/t)	815	3,8%	22,6%	24,4%	82,1%
Brent (USD/bbl.)	74,2	0,3%	8,0%	8,5%	81,2%
CO2 (EUR/t)	51,0	-0,8%	-10,0%	22,6%	120,4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,2	-0,6%	8,7%	25,7%	99,5%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	21,9	-3,5%	-1,1%	22,2%	84,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	28,0	-0,5%	2,8%	55,9%	448,0%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	30,4	-2,0%	5,4%	38,2%	342,7%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**FINANSE**
**MBANK**

Commerzbank po wyjaśnieniu wątpliwości dotyczących spraw frankowych może wrócić do próby sprzedaży banku – Reuters

**KRUK**

Zawarcie umowy zakupu portfela wierzytelności od UniCredit o wartości nominalnej do 304mln EUR

- Przedmiotem inwestycji są wierzytelności detalicznie niezabezpieczone o nominale do 1,4 mld PLN (304 mln EUR), w tym 4 transze wierzytelności o nominale nie większym niż 1,1 mld PLN (250 mln EUR), które mają być nabyte pomiędzy czerwcem 2021 a marcem 2022.

**KRUK**

Uchwała zarządu w sprawie emisji obligacji serii AL1 o wartości do 330mln PLN

Emisja ma zostać przeprowadzona do dnia 30 września 2021 roku.

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN**

EBITDA Anwilu w tym roku może spaść o 56% do 188 mln PLN – PKN/Parkiet

„W tym roku przewidywany przez (Anwil) zysk EBITDA na poziomie zaledwie 188 mln PLN, głównie za sprawą wyników osiągniętych w biznesie nawozów”. Rok temu EBITDA wyniosła 425 mln PLN. Gorsze wyniki to prawdopodobnie pochodzą z zakupów drogiego gazu i konkurencji z powodu dużego importu nawozów i PCW do Polski.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**

Planowana wartość IPO biznesu energetyki odnawialnej Acciony wyższa od obecnej kapitalizacji Spółki - Reuters

- Acciona zamierza ustalić cenę walerów na rynku krajowym w przedziale 26,73 do 29,76 EUR za akcję, co przy założeniu że do 25% walerów trafi do inwestorów oznacza pozyskanie 2,45 mld EUR bez dodatkowych opcji w przypadku nadsubskrypcji.

- Planowane IPO, które obejmować ma od 15 do 25% udziałów w działalności związanej z odnawialnymi źródłami energii jest największym w Hiszpanii od ponad sześciu lat i jednym z najwyższych w Europie w tym roku.

- Przyjęty przedział cenowy kształtuje wycenę działu energetyki odnawialnej na poziomie od 8,8 do 9,8 mld EUR, co jest wartością wyższą niż obecna kapitalizacja grupy wynosząca 7,56 mld EUR

- [LINK1](#), [LINK2](#)

**TMT**
**COMARCH**

KIO stwierdziła, że spółka źle złożyła ofertę i ją odrzuciła

Sprawa dotyczy przetargu z budżetem 28mln PLN. Spółka uważa, że błąd był po stronie platformy sprzedażowej Wód Polskich i rozważa skargę do sądu.

**GAMING**
**CREEPY JAR**

Dodatek do Green Hell: Spirits of Amazonia 2 ukaże się 22 czerwca

- Z okazji opublikowania dodatku, Green Hell będzie dostępny w specjalnej promocji -30% na platformie Steam

**GAMES OPERATORS**

Zawarcie umowy na wykonanie i wydanie gry „Riot Operator” w wersji na PC

**GAMING FACTORY**

Ustalenie daty premiery gry „Foodtruck Arena” na dzień 2 lipca

Gra ukaże się w wersji na Nintendo Switch oraz PC. Cena gry została ustalona na 15,99 USD (Nintendo Switch) oraz 9,99 USD (PC).

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1445,6	1296,4	112%
WIG20	1198,1	1017,7	118%
WIG40	119,8	161,8	74%
sWIG80	78,6	77,2	102%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	297,2	ALR	13,1	MAB	19,7
KGH	161,4	KRU	8,7	MLS	7,1
PZU	123,4	WPL	7,9	ASB	5,0
PEO	89,7	MIL	7,9	ERB	3,1
PKO	82,0	KTY	7,2	MRB	1,8
PKN	81,6	KER	6,8	COG	1,7
ALE	41,6	EUR	6,4	CIG	1,5
PGN	34,9	XTB	6,1	TOA	1,4
PGE	22,6	MBK	6,1	TOR	1,4
JSW	20,8	ENA	4,5	MBR	1,1

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	232%	OAT	829%	ERB	497%
MRC	179%	WPL	678%	MLS	301%
PZU	142%	ECH	294%	MCI	292%
CCC	113%	XTB	140%	MDG	222%
PGN	112%	MIL	133%	AWM	221%
PEO	111%	EUR	125%	FTE	178%
KGH	109%	EAT	123%	IMC	152%
PKN	104%	PKP	114%	BIO	129%
CPS	98%	KTY	110%	TOR	128%
TPE	92%	KRU	101%	HRP	127%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	110,2	2,8%	MRC	231,6	-2,3%
SPL	259,3	2,3%	CDR	186,1	-2,2%
PGN	6,5	2,1%	JSW	34,9	-0,9%
PGE	10,0	1,9%	OPL	6,7	-0,7%
LPP	11 290,0	1,8%	CPS	29,6	-0,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	275,4	2,5%	CMR	254,0	-2,7%
EUR	15,2	2,3%	SLV	75,10	-2,0%
MBK	301,6	1,4%	11B	480,2	-1,9%
ECH	4,6	1,3%	OAT	47,8	-1,9%
ENA	9,2	1,2%	XTB	17,6	-1,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ERB	78,6	9,2%	GTN	1,3	-3,1%
IMC	29,8	4,0%	COG	3,4	-2,7%
R22	55,8	3,1%	ABE	55,4	-2,1%
1AT	51,0	2,4%	SNW	2,8	-2,0%
RBW	31,4	2,4%	MBR	317,0	-1,8%

## KONSUMENT

### CCC

#### Podsumowanie wideokonferencji z przedstawicielami spółki

- Jesienią aktualizacja strategii, nowa bardziej ambitna w obszarze e-commerce;
- Maj '21 był zdecydowanie lepszy niż przed rokiem oraz w '19 nie tylko za sprawą online, ale również w obszarze B&M;
- IPO eobuwia planowane jest w 2022/23;
- Grupa chce reaktywować marki Simple, Americanos i Badura, za brandy zapłaci łącznie „kilka mln PLN”;

#### # HalfPrice

- Do końca roku sieć HalfPrice w Polsce i w Europie będzie liczyć 65 sklepów, obecnie działa 13 salonów;
- Poza granicami Polski powstanie pięć salonów, w sierpniu otwarte zostaną salony na Węgrzech i w Austrii, we wrześniu w Czechach, a do końca roku na Słowacji.
- Jesienią spółka zamierza uruchomić kanał sprzedaży online.

### BENEFIT SYSTEMS

#### Umowa nabycia 100% udziałów w spółce YesIndeed

- Spółka tworzy systemy grywalizacyjne i motywacyjne oraz posiada w swojej ofercie platformę WannaBuy (<https://bit.ly/2SLYQxo>);
- Platforma oferuje rozwiązania dla pracowników w zakresie m.in. motywacji, wykorzystywana jest w działach HR, sprzedaży i marketingu;

### DADELO

Zawarcie dwóch umów sprzedaży nieruchomości za łączną kwotę 29,5mln PLN brutto

### ASBIS

Spółka zależna Asbis Poland ma umowę z Audio Klanem dotyczącą sprzedaży produktów marki Bang & Olufsen

### TIM

Spółka zależna 3 LP rozpoczęła wstępne działania przygotowawcze do przeprowadzenia IPO

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX

#### Zarząd zdecydował o zamiarze wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok [pozytywne]

Kwota zaliczki ma wynieść do połowy zysku, który będzie wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2021 roku.

### GTC

Zakończenie procesu wyceny zielonych obligacji o wartości emisji 500mln EUR z terminem zapadalności w 2026 roku na poziomie 2,25%

### TRAKCJA

#### Spółka zawarła szereg umów dotyczących finansowania długoterminowego

Ujednolicona umowa kredytu zakłada m.in. dokapitalizowanie przez PKP PLK w kwocie nie niższej niż 200mln PLN do 31 stycznia 2022 roku.

## PRZEMYSŁ

### VIGO SYSTEM

#### Spółka chce zwiększać inwestycje w kolejnych latach, w tym na R&D, i wejść na rynek masowy

W najbliższych trzech latach najbardziej istotny z punktu widzenia przychodów Vigo Systems będzie segment związany z detektorami z nowych materiałów.

### RYNEK MOTORYZACYJNY

#### Rejestracje samochodów osobowych w Europie w dalszym ciągu istotnie poniżej poziomu z 2019r

tys. szt.	sty	lut	mar	kw i	maj	cze	lip	sie	w rz	paź	lis	gru	ytd
2011	1 079	1 019	1 608	1 136	1 257	1 277	1 051	787	1 275	1 049	1 075	995	6 099
2012	1 002	924	1 501	1 063	1 150	1 253	971	722	1 134	999	966	838	5 640
2013	920	831	1 350	1 084	1 087	1 178	1 023	688	1 196	1 047	977	949	5 271
2014	967	894	1 489	1 131	1 135	1 231	1 081	701	1 269	1 113	989	997	5 616
2015	1 028	957	1 650	1 209	1 151	1 408	1 183	781	1 394	1 143	1 125	1 155	5 995
2016	1 094	1 093	1 744	1 319	1 329	1 507	1 162	855	1 496	1 140	1 188	1 192	6 579
2017	1 202	1 113	1 937	1 229	1 432	1 539	1 192	902	1 465	1 206	1 258	1 135	6 913
2018	1 285	1 158	1 835	1 350	1 441	1 618	1 312	1 173	1 122	1 118	1 157	1 038	7 069
2019	1 224	1 148	1 770	1 343	1 442	1 489	1 328	1 073	1 284	1 214	1 210	1 259	6 926
2020	1 133	1 065	852	292	622	1 130	1 278	883	1 299	1 128	1 045	1 213	3 964
2021	843	850	1 388	1 040	1 084								5 205
śr. 2011-2019	1 089	1 015	1 654	1 207	1 269	1 389	1 145	854	1 293	1 114	1 105	1 062	6 234
vs. 2020	-26%	-20%	63%	256%	74%								31%
vs. 2019	-31%	-26%	-22%	-23%	-25%								-25%
vs. 2011-2019	-23%	-16%	-16%	-14%	-15%								-17%

Źródło: ACEA, Trigon DM

## POZOSTAŁE

### PEKABEX

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 5mln EUR

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### FERRUM: Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości w Katowicach

Umowa dotyczy 7,5 ha działki przy ul. Murckowskiej i ul. Porcelanowej.

### MOSTOSTAL WARSZAWA: Konsorcjum, którego liderem jest spółka, ma umowę GDDKiA w sprawie budowy obwodnicy Opatowa

wartość umowy to 403,7mln PLN.

### PEM: Złożenie wniosku o zawieszenie obrotu w związku z połączeniem z MCI ASI

Zawieszenie notowań ma obowiązywać od dnia 21 czerwca do dnia wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.

### RANK PROGRESS: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Olsztynie z Agata za kwotę 12,8mln PLN netto

### SIMPLE: Jeden z akcjonariuszy wnioskuje o wypłatę 0,55 PLN dywidendy na akcję

Dzień wypłaty dywidendy ustala się na 30 lipca. DY=4,2%.

### THE DUST: Dokonanie przydziału 300 tys. akcji serii F @ 14,00 PLN

## INSIDER TRADING

### ADIUVO INVESTMENTS

Orenore, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 510,3 tys. akcji @ 5,90 PLN.

### ADIUVO INVESTMENTS

Prezes zarządu sprzedał 510,3 tys. akcji @ 5,90 PLN.

### KOMPAP

Grand Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 8,8 tys. akcji @ 17,80-19,50 PLN.

### SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 13,5 tys. akcji @ 3,64 BGN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 4,86-4,998 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BNP PARIBAS BANK POLSKA

Powołanie p. Małgorzaty Chruściak. P. Geraldine Conti i p. Khatleen Pauwels w skład RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### MABION

Zmniejszenie zaangażowania przez Generali OFE z 5,01% (5,50% kapitału) do 4,98% (5,47% kapitału) głosów.

### RADPOL

Zmniejszenie zaangażowania przez PKO TFI z 10,1943% do 9,956% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ORANGE POLSKA

Wolumen: 150 tys. @ 6,67

% kapitału: 0,01

### VARSAV GAMES STUDIOS

Wolumen: 200 tys. @ 2,00

% kapitału: 1,00

## OBLIGACJE

### BEST

KNF zatwierdziła prospekt spółki dotyczący programu emisji obligacji o wartości do 200mln PLN. Spółka rozważa przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej w ramach tego programu na początku III kwartału.

**I2 DEVELOPMENT**

Nabycie obligacji serii J o wartości 275tys. PLN w celu umorzenia.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****HANDLOWE: Uchwała ZWZA w sprawie warunkowej wypłaty do 1,20 PLN dywidendy za 2020 rok i do 3,66 PLN za 2019 rok**

Jeśli Komisja Nadzoru Finansowego zgodzi się na wypłatę dywidendy, to terminem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 września 2021 roku, a jej wypłata nastąpi 22 września 2021 roku.

**KOMPAP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 22 czerwca, a termin wypłaty na 9 lipca 2021 roku. DY=2,7%.

**MOSTOSTAL ZABRZE: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych****POZBUD: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy****UNIBEP: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok**

Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, a jej wypłata nastąpi 12 lipca 2021 roku. DY=2,3%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 18 czerwca 2021**

KETY	Dzień w yplaty dyw idendy (13,37 PLN na akcje)
ASSECOPOL	Dzień w yplaty dyw idendy (3,11 PLN na akcje)
BUDIMEX	Dzień w yplaty dyw idendy (16,7 PLN na akcje)
MARVIPOL	Dzień w yplaty dyw idendy (0,95 PLN na akcje)
DECORA	Dzień w yplaty dyw idendy (2 PLN na akcje)
DOMDEV	Pierw szy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (10 PLN na akcje)
KGHM	Pierw szy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (1,5 PLN na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartosc
<b>piątek, 18 czerwca 2021</b>					
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	maj		5.20%
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	maj		3.29 mld
9:00	Słowacja	Stopa bezrobocia	I kwartał		6.70%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI R/R	maj		4.90%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	32,8	-41%	4 282	31,4	15,3	12,4	0,6	0,6	0,6	2%	4%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	67,6	4%	9 972	16,3	18,2	15,5	0,8	0,8	0,7	5%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	209	---	---	---	0,1	0,2	6,0	-37%	-64%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	48,2	-17%	6 298	9,5	19,5	19,0	0,8	0,8	0,8	8%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	192,0	-16%	24 979	15,2	14,6	13,5	1,3	1,2	1,2	8%	8%	9%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	300,8	-27%	12 744	---	---	145,9	0,8	0,9	0,9	-2%	-12%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	5,0	-41%	6 007	---	---	---	0,7	1,1	1,3	-9%	-47%	-21%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	99,7	-26%	26 168	17,9	16,2	15,9	1,0	1,0	1,0	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	40,3	-14%	50 325	14,0	18,9	15,0	1,2	1,1	1,1	8%	6%	7%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	259,3	-21%	26 498	118,9	145,7	111,5	1,0	1,0	1,0	1%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	278,2	-32%	5 289	15,2	14,8	14,9	2,4	2,2	2,1	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	37,0	38,8	-5%	33 470	10,9	11,3	11,3	1,8	1,7	1,7	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	483,4	27%	1 143	50,2	19,9	10,0	33,2	12,0	6,3	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		56,6	-	916	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	36,9	19%	372	12,9	11,6	10,1	8,4	7,7	7,4	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	59,2	27%	60 526	58,2	46,2	34,7	31,6	26,2	20,5	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	61,0	5%	950	8,6	11,5	11,1	6,7	8,0	7,5	-4%	-7%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	23,4	7%	590	17,0	14,5	13,5	8,4	7,4	6,8	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	171,8	5%	1 336	11,4	12,2	11,7	6,1	5,9	5,8	23%	-6%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,1	-	6 828	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	53,0	31,7	67%	545	59,9	31,4	22,9	22,2	18,7	14,8	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,9	-	588	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	37,0	8%	1 236	16,0	15,4	14,8	10,4	9,8	9,4	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	70,9	6%	5 885	14,4	14,8	14,5	2,9	2,6	2,3	28%	25%	30%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,8	21%	2 065	16,2	15,3	14,4	8,0	7,4	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		50,0	-	1 936	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	11,5	18%	1 496	12,2	12,0	10,6	9,1	8,9	7,9	7%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		34,7	-	3 446	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	914,0	0%	2 645	202,1	18,7	15,1	15,1	9,0	8,1	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		25,8	-	878	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	25,9	-2%	348	21,1	17,1	14,8	8,0	6,7	5,6	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	287,0	29%	7 327	17,9	15,8	24,0	8,8	8,5	13,1	18%	10%	2%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	109,8	-4%	6 022	---	101,0	25,5	12,4	9,9	7,4	5%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	194,7	-5%	19 614	29,6	25,8	28,9	20,0	18,6	19,9	3%	9%	4%
Celon	CLN	Kupuj	78,4	45,0	74%	2 023	---	---	---	80,9	-811,1	-409,2	-1%	-2%	-2%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	48,4	-8%	2 551	10,7	14,0	13,9	6,1	6,5	6,4	1%	-6%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	249,0	5%	2 025	16,5	15,8	15,6	6,9	6,5	6,2	11%	7%	8%
Comp	CMP	Kupuj	69,0	61,4	12%	363	5,7	16,3	14,2	3,8	5,4	4,9	15%	15%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	30,0	13%	19 212	3,9	14,3	14,3	2,7	6,6	6,6	8%	2%	4%
Dadelo	DAD	Trzymaj	25,0	23,0	9%	264	56,1	42,2	31,3	30,8	24,0	18,3	-6%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 531	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		272,8	-	26 745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	153,0	5%	3 886	12,2	12,1	12,5	9,2	9,3	10,0	17%	3%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,7	-	1 923	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	9,4	9,5	-1%	4 178	12,7	4,0	4,1	2,9	2,8	2,6	8%	5%	7%



TRIGON DM COVERAGE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]			21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Eurocash	EUR	Zawieszona		15,3	-	2 126	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		58,9	-	1 410	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	49,4	16%	2 073	13,5	15,1	14,8	7,7	8,2	7,9	12%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		6,6	-	3 214	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	376,0	6%	5 327	13,8	14,1	13,2	10,3	10,2	9,4	6%	3%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	35,2	-65%	4 133	---	---	16002	12,5	6,4	5,4	-29%	-11%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	619,0	8%	5 973	13,5	13,9	13,4	9,4	9,5	9,1	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	185,7	35%	37 140	8,6	8,6	11,0	5,0	4,9	5,7	6%	6%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		122,4	-	3 152	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	54,1	5%	10 002	9,0	8,4	8,7	4,7	3,7	3,4	13%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	11 160,0	-7%	20 673	32,7	27,1	24,0	11,4	10,5	9,6	1%	3%	3%
Mabion	MAB	Zawieszona		79,3	-	1 282	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	83,2	44%	556	11,8	10,0	9,0	7,9	6,6	5,8	6%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		9,9	-	412	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		32,3	-	140	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		5,8	-	1 946	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	786,0	4%	3 501	21,0	19,4	18,0	13,2	11,8	10,9	6%	4%	5%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,4	16%	1 143	8,9	10,6	12,9	6,9	6,6	7,7	5%	12%	28%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		47,4	-	659	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	52,8	23%	736	19,8	18,5	16,7	9,7	8,6	7,7	3%	9%	5%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	6,7	16%	8 839	34,1	22,6	23,6	4,8	4,5	4,6	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		92,8	-	854	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	61,5	40%	1 818	31,4	23,2	34,7	23,5	17,2	24,2	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	10,2	-6%	19 034	---	11,4	13,2	4,7	4,9	4,7	14%	-11%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,6	16%	38 137	11,8	10,7	13,4	4,3	3,8	4,2	22%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		17,8	-	502	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	82,7	-10%	35 363	8,0	9,0	8,0	5,5	6,0	5,5	-4%	-2%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	684,0	489,8	40%	3 233	30,2	18,9	17,2	18,9	13,8	12,5	2%	5%	6%
Polenergia	PEP	Zawieszona		71,6	-	3 254	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	56,3	10%	798	31,5	25,3	23,2	13,3	11,0	10,0	-2%	5%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		30,0	-	437	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	14,2	15,4	-8%	501	9,2	8,5	7,9	5,7	5,2	4,8	10%	8%	8%
Sanok	SNK	Restricted		27,3	-	734	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	385,0	7%	2 148	11,3	13,8	15,1	4,2	4,1	3,9	2%	9%	16%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,5	2%	6 164	72,5	3,2	5,1	4,9	4,5	4,3	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	448,6	70%	3 260	17,4	13,7	10,6	14,3	8,5	6,3	7%	9%	13%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	851	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	600,0	50%	900	14,3	12,0	11,6	7,4	6,4	6,0	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		11,1	-	670	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	108,0	-	3 152	23,3	20,7	18,4	12,5	11,4	10,1	5%	4%	5%



WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	31,4	15,3	12,4	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	15%	42%	82%		
BNPPL	BNPPPL	16,3	18,2	15,5	0,8	0,8	0,7	0,0%	1,5%	1,4%	-2%	-3%	34%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	14%	12%	-20%		
Handlowy	BHW	9,5	19,5	19,0	0,8	0,8	0,8	2,1%	7,9%	3,9%	16%	18%	20%		
ING	ING	15,2	14,6	13,5	1,3	1,2	1,2	2,7%	3,3%	3,4%	8%	4%	26%		
mBank	MBK	---	---	145,9	0,8	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	33%	23%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,7	1,1	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	28%	49%		
Pekao	PEO	17,9	16,2	15,9	1,0	1,0	1,0	3,2%	4,2%	4,6%	17%	38%	78%		
PKO BP	PKO	14,0	18,9	15,0	1,2	1,1	1,1	0,0%	3,6%	4,0%	17%	28%	73%		
Santander	SPL	118,9	145,7	111,5	1,0	1,0	1,0	0,0%	0,4%	0,3%	13%	21%	44%		
Erste Group	EBS AV	19,5	12,8	10,5	0,9	0,9	0,8	4,1%	4,4%	5,0%	1%	19%	46%		
Komerční Banka	KOMB CP	18,6	15,4	12,8	1,2	1,2	1,2	4,0%	7,1%	6,4%	14%	15%	33%		
Moneta Bank	MONET CP	15,8	13,6	10,4	1,4	1,3	1,3	7,8%	8,3%	9,4%	2%	-2%	35%		
OTP Bank	OTP HB	15,1	10,9	9,7	1,6	1,4	1,3	2,1%	2,4%	2,8%	14%	22%	41%		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	13,5	15,1	14,8	7,7	8,2	7,9	5,1%	5,3%	5,5%	3%	4%	21%		
Kruk*	KRU	15,2	14,8	14,9	2,4	2,2	2,1	2,8%	3,2%	4,3%	52%	44%	155%		
PZU*	PZU	10,9	11,3	11,3	1,8	1,7	1,7	7,2%	0,0%	9,0%	13%	16%	27%		
Votum	VOT	12,8	8,3	6,1	9,4	6,1	4,2	1,7%	3,9%	7,3%	1%	0%	55%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,4	19,5	17,7	13,7	12,4	11,1	2,3%	2,4%	2,7%	1%	0%	-8%		
Euronext (GPW)	ENX FP	18,5	17,0	15,7	16,6	13,3	12,0	2,4%	2,8%	3,0%	6%	15%	24%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,6	9,2	7,2	0,8	0,8	0,7	3,0%	5,0%	6,4%	13%	25%	120%		
doValue (KRU)*	DOV IM	58,7	13,8	10,2	2,9	2,5	2,1	4,8%	7,3%	7,6%	-3%	-9%	39%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,7	5,1	5,8	1,0	0,8	0,8	---	---	---	13%	20%	31%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,9	51,9	6,0	0,8	0,6	0,6	0,2%	4,7%	6,2%	-8%	-19%	25%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,5	10,2	8,8	1,5	1,4	1,3	5,0%	5,6%	6,1%	-6%	3%	54%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,9	11,8	12,0	1,1	0,9	1,0	---	---	---	4%	8%	2%		
VIG (PZU)*	VIG AV	10,7	8,6	7,6	0,6	0,5	0,5	4,8%	5,2%	5,5%	-1%	1%	15%		
<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	9,0	8,4	8,7	4,7	3,7	3,4	0,0%	2,0%	4,0%	6%	19%	-14%		
MOL	MOL	7,0	6,9	6,3	3,4	3,1	2,8	4,3%	4,4%	4,8%	7%	13%	23%		
PGNIG	PGN	11,8	10,7	13,4	4,3	3,8	4,2	1,6%	2,2%	3,8%	5%	13%	45%		
PKN Orlen	PKN	8,0	9,0	8,0	5,5	6,0	5,5	4,2%	4,2%	4,2%	8%	24%	24%		
A2A	A2A IM	17,2	16,6	16,0	7,7	7,4	7,2	4,6%	4,9%	5,0%	3%	18%	36%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	5,7	10,5	4,0	5,1	5,5	1,5%	---	---	10%	59%	129%		
Centrica	CNA LN	13,8	8,5	7,7	2,9	2,5	2,4	0,0%	0,1%	0,1%	-5%	-8%	19%		
Enegas	ENG SM	13,6	13,6	13,7	10,5	10,5	10,4	8,4%	8,5%	8,6%	6%	12%	-7%		
Gazprom	GAZPRX	4,8	4,8	4,4	4,4	4,0	3,9	9,4%	10,9%	11,9%	9%	16%	38%		
MOL	MOL HB	7,0	6,8	6,2	3,4	3,1	2,8	4,4%	4,5%	4,9%	6%	11%	24%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,7	6,7	5,8	6,6	5,1	4,6	5,2%	7,4%	8,8%	5%	14%	-1%		
OMV	OMV AV	8,7	8,5	8,3	3,5	3,3	3,1	4,0%	4,3%	4,5%	11%	15%	61%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,6	7,7	6,7	9,2	5,3	5,2	5,9%	9,5%	12,6%	6%	-1%	19%		

\*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Chemia</b>													
<b>Ciech</b>	<b>CIE</b>	<b>10,7</b>	<b>14,0</b>	<b>13,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>18%</b>	<b>37%</b>	<b>45%</b>
Grupa Azoty	ATT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-23%	-6%
CF Industries	CF US	15,4	16,6	16,6	6,9	7,0	6,8	2,2%	2,3%	2,2%	-2%	9%	74%
Solvaya	SOLB BB	15,0	13,3	11,9	6,6	6,2	5,8	3,4%	3,5%	3,6%	-2%	7%	52%
Mosaic	MOS US	10,9	12,5	11,6	6,0	6,4	6,4	0,7%	0,8%	0,9%	-9%	0%	142%
Sisecam	SISE TI	10,8	6,6	6,1	4,9	4,2	4,1	3,5%	3,8%	4,3%	6%	4%	61%
Yara International	YAR NO	13,8	13,7	12,7	7,3	7,4	7,0	0,5%	0,6%	1,0%	6%	9%	39%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	13,2	6,3	8,1	1,1	1,1	1,0	---	---	---	12%	10%	12%
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>16001,9</b>	<b>12,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>78%</b>
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>11,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-12%</b>	<b>0%</b>	<b>112%</b>
Antofagasta	ANTO LN	14,5	14,6	15,5	5,1	5,1	5,0	0,1%	0,1%	0,0%	-18%	-15%	65%
BHP	BHP AU	11,3	11,2	14,0	5,1	5,1	6,0	5,4%	5,8%	4,3%	-2%	3%	33%
First Quantum	FM CN	14,6	8,4	9,4	6,0	4,4	4,4	0,0%	0,3%	0,3%	-11%	1%	188%
Freeport	FCX US	13,2	11,0	13,3	6,2	5,0	4,5	0,7%	1,1%	1,0%	-11%	7%	249%
Glencore	GLEN LN	9,1	10,7	10,6	5,1	4,9	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	11%	85%
Rio Tinto	RIO LN	6,4	9,3	11,9	3,7	5,0	6,1	0,2%	0,1%	0,1%	-2%	7%	32%
SoutherCopper	SCCO US	14,7	15,8	18,5	8,1	8,5	10,0	3,8%	4,2%	3,9%	-17%	-14%	69%
Vale	VALE US	11,5	4,5	5,7	2,9	3,5	4,3	---	---	---	5%	29%	108%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	15,2	18,0	15,6	8,4	8,3	8,1	5,5%	5,3%	5,7%	4%	19%	36%
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>12,7</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16%</b>	<b>51%</b>	<b>32%</b>
Energia	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	3%	0%
PEP	PEP	28,8	30,7	26,7	0,0	14,0	11,1	---	---	---	-12%	17%	131%
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	---	<b>11,4</b>	<b>13,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6%</b>	<b>55%</b>	<b>38%</b>
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>72,5</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8%</b>	<b>34%</b>	<b>59%</b>
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,8	0,9	0,8	---	---	---	0%	-4%	21%
Endesa	ELE SM	14,2	14,0	13,5	8,0	8,1	8,0	5,7%	5,1%	5,3%	-2%	4%	3%
Enel	ENEL IM	15,2	14,4	13,2	7,1	7,0	6,8	4,7%	4,9%	5,3%	-1%	-1%	7%
Energias de Portugal	EDP PL	21,0	19,1	17,9	8,4	8,1	7,9	4,2%	4,4%	4,5%	3%	-3%	18%
RWE	RWE GY	20,0	17,7	21,8	7,3	6,9	7,6	2,9%	3,0%	3,1%	-2%	-2%	4%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>57,5</b>	<b>23,6</b>	<b>13,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>33%</b>	<b>71%</b>	<b>32%</b>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>3,9</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>2,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>13%</b>
Netia	NET	37,4	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	9%	51%
<b>Orange PL</b>	<b>OPL</b>	<b>34,1</b>	<b>22,6</b>	<b>23,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>
Wirtualna Polska	WPL	23,3	20,7	18,4	12,5	11,4	10,1	0,9%	1,9%	1,9%	-6%	13%	57%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,9	15,8	13,9	5,6	5,2	4,8	3,4%	3,6%	4,0%	6%	8%	18%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,9	11,0	10,4	3,9	3,8	3,6	4,7%	5,2%	5,6%	3%	3%	9%
O2 Czech Republic	TELEC CP	14,4	14,5	14,4	7,4	7,5	7,5	2,6%	2,6%	2,6%	5%	9%	30%
Telekom Austria	TKA AV	12,6	10,4	9,7	4,8	4,5	4,2	3,8%	4,2%	4,4%	7%	14%	23%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	16,0	15,4	14,8	10,4	9,8	9,4	5,4%	5,9%	6,5%	2%	-3%	13%		
Asseco PL	ACP	14,4	14,8	14,5	2,9	2,6	2,3	4,4%	4,4%	4,4%	0%	3%	2%		
Asseco SEE	ASE	16,2	15,3	14,4	8,0	7,4	6,9	2,5%	3,0%	3,5%	1%	-3%	7%		
Comarch	CMR	16,5	15,8	15,6	6,9	6,5	6,2	2,0%	2,0%	4,0%	11%	19%	25%		
Comp	CMP	5,7	16,3	14,2	3,8	5,4	4,9	0,0%	3,3%	3,3%	13%	5%	3%		
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-1%	94%		
PGS Software	PSW	25,4	---	---	---	---	---	---	---	---	25%	31%	45%		
Sygnity	SGN	9,3	5,0	9,0	0,0	5,3	4,7	---	---	---	5%	-10%	67%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,6	8,0	6,9	3,7	3,1	2,7	2,0%	2,5%	2,8%	-2%	-17%	-26%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	24,4	20,1	17,7	11,2	10,0	8,9	1,3%	1,5%	1,7%	2%	9%	60%		
SAP (ACP)	SAP GR	22,9	23,5	23,5	16,9	15,9	14,2	1,5%	1,6%	1,8%	4%	16%	1%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	50,2	19,9	10,0	33,2	12,0	6,3	0,0%	0,0%	4,4%	-1%	-10%	-3%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	3%	25%		
BoomBit	BBT	21,1	17,1	14,8	8,0	6,7	5,6	1,7%	2,3%	2,9%	8%	44%	24%		
CD Projekt	CDR	29,6	25,8	28,9	20,0	18,6	19,9	8,1%	2,1%	2,5%	18%	-15%	-49%		
PCF Group	PCF	31,4	23,2	34,7	23,5	17,2	24,2	0,0%	---	0,0%	4%	-21%	--		
Playway	PLW	30,2	18,9	17,2	18,9	13,8	12,5	2,7%	3,2%	4,2%	11%	-13%	1%		
Ten Square Games	TEN	17,4	13,7	10,6	14,3	8,5	6,3	2,3%	2,7%	4,2%	7%	-10%	-13%		
Activision	ATVI US	25,0	21,5	20,3	17,4	14,5	13,1	0,4%	0,5%	0,5%	3%	3%	31%		
Electronic Arts	EA US	22,6	20,1	16,6	15,2	14,1	12,4	0,2%	0,2%	0,2%	4%	10%	15%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	36,3	24,2	18,8	25,6	17,0	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	3%	32%		
Ubisoft	UBI FP	24,4	25,4	20,9	8,7	6,8	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-10%	-13%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	16,8	13,1	11,2	0,0%	0,0%	---	2%	1%	15%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	101,0	25,5	12,4	9,9	7,4	0,0%	0,0%	2,4%	-12%	15%	63%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	23%	53%		
LPP	LPP	32,7	27,1	24,0	11,4	10,5	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	7%	27%	59%		
VRG	VRG	---	31,0	15,4	10,9	7,7	6,1	0,0%	0,3%	1,4%	1%	39%	45%		
Wittchen	WTN	54,0	16,7	12,6	5,6	4,4	3,9	---	3,0%	4,0%	-9%	25%	26%		
Adidas	ADS GR	134,5	38,3	29,2	17,6	14,7	12,9	1,1%	1,4%	1,7%	1%	1%	21%		
Asos	ASC LN	42,0	32,1	29,7	14,6	12,6	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-13%	60%		
Foot Locker	FL US	10,9	10,3	9,8	5,1	5,0	4,6	1,7%	2,0%	2,2%	-6%	5%	103%		
H&M	HMB SS	265,3	32,3	22,5	9,2	7,7	7,3	2,8%	3,6%	4,1%	-3%	-8%	38%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	41,1	22,6	7,8	6,4	5,7	2,0%	3,4%	4,0%	10%	28%	54%		
Inditex	ITX SM	71,0	28,2	24,8	12,0	11,0	10,6	3,0%	3,3%	3,5%	-2%	6%	26%		
Next	NXT LN	36,3	17,1	15,3	11,5	10,8	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	0%	54%		
Nike	NKE US	41,5	33,0	28,2	29,8	24,5	21,3	0,8%	0,9%	1,0%	-4%	-10%	32%		
Zalando	ZAL GR	102,7	94,2	78,4	34,5	28,7	22,6	0,0%	0,0%	0,0%	14%	5%	62%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	43,0	32,1	25,3	20,4	16,1	13,0	0,0%	0,7%	1,2%	1%	6%	38%		
Eurocash	EUR	39,6	20,8	16,8	4,5	5,0	5,4	3,4%	4,1%	5,0%	9%	10%	-15%		
Carrefour	CA FP	13,6	12,2	10,8	4,4	4,0	3,0	3,2%	3,6%	3,9%	-1%	16%	19%		
Jeronimo Martins	JMT PL	26,7	24,3	21,1	7,0	6,4	5,9	2,1%	2,4%	2,7%	0%	18%	3%		
Marr	MARR IM	536,8	43,9	24,1	19,6	12,6	11,2	3,1%	3,7%	3,8%	5%	9%	50%		

Tesco	TSCO LN	22,6	12,7	11,4	6,8	6,3	6,2	0,0%	0,0%	0,1%	0%	2%	2%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	----	----

**WSKAŹNIKI RYNKOWE** Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

**Konsument - pozostałe**

AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,7%	1,4%	1,4%	-9%	21%	136%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	33%	222%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>58,2</b>	<b>46,2</b>	<b>34,7</b>	<b>31,6</b>	<b>26,2</b>	<b>20,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>13%</b>	<b>-7%</b>	---
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,2	7,1	0,0%	0,0%	---	0%	-10%	20%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>12,2</b>	<b>12,0</b>	<b>10,6</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>7,9</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>123%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>202,1</b>	<b>18,7</b>	<b>15,1</b>	<b>15,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>13,8</b>	<b>14,1</b>	<b>13,2</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>	<b>9,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,0</b>	<b>19,4</b>	<b>18,0</b>	<b>13,2</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>57%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,8</b>	<b>18,5</b>	<b>16,7</b>	<b>9,7</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1%</b>	<b>29%</b>	<b>87%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	37,5	17,6	---	---	---	4,7%	---	2,7%	-6%	9%	35%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	65,4	29,0	22,2	10,9	8,5	0,0%	0,0%	0,1%	7%	5%	60%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	89,3	34,6	22,4	8,9	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	18%	23%	76%
Sodexo (BFT)	SW FP	45,8	18,9	15,8	13,7	8,9	7,8	1,2%	2,8%	3,2%	-4%	-4%	26%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,7	15,2	13,6	11,4	11,4	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	8%	23%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	14,5	14,3	10,0	9,0	---	---	---	---	-3%	13%	75%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,1	10,0	9,4	6,9	6,4	5,9	2,7%	3,4%	4,0%	-3%	21%	110%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,6	19,3	17,5	14,7	14,3	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	11%	26%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	53,9	21,8	7,4	5,8	4,4	0,0%	0,0%	1,7%	13%	25%	50%
Brinker (EAT)	EAT US	19,0	11,9	10,3	10,4	7,7	7,0	0,0%	2,5%	2,8%	-10%	-24%	107%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	10,2	8,9	8,5	1,9%	2,1%	2,4%	10%	21%	57%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	17,0	16,1	3,1%	3,3%	3,5%	1%	7%	23%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,7	19,6	17,8	1,7%	1,8%	1,9%	1%	0%	44%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	32,9	28,3	25,2	17,6	15,5	14,0	0,7%	0,8%	0,8%	8%	9%	44%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,1	13,0	---	6,5	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-7%	35%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	13,3	9,3	8,4	9,7	8,8	8,9	6,0%	8,3%	9,1%	3%	18%	56%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>17,9</b>	<b>15,8</b>	<b>24,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>13,1</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-5%</b>	<b>-9%</b>	<b>30%</b>
Develia	DVL	21,4	10,4	7,1	9,5	8,6	9,7	5,0%	7,9%	9,6%	21%	41%	71%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>12,2</b>	<b>12,1</b>	<b>12,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>10,0</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>70%</b>
Echo	ECH	9,3	---	---	11,8	14,0	---	---	---	---	6%	0%	19%
GTC	GTC	---	---	---	---	---	---	4,8%	6,8%	7,6%	-3%	-1%	-7%
Torpol	TOR	9,0	8,7	---	12,8	19,4	---	7,9%	---	---	13%	30%	42%
Unibep	UNI	11,5	10,9	12,0	7,9	9,0	10,3	4,4%	4,6%	---	8%	12%	39%

**Biotechnologia**

<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>74,5</b>	<b>1284,3</b>	<b>93,6</b>	<b>36,1</b>	<b>52,7</b>	<b>33,9</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-9%</b>	<b>-13%</b>	<b>8%</b>
Mabion	MAB	---	---	47,3	---	---	87,7	---	---	---	61%	-30%	134%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>18,2</b>	---	---	<b>9,6</b>	---	---	---	---	---	<b>3%</b>	<b>-11%</b>	<b>-7%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	15%	25%
OncoArendi	OAT	6,9	---	---	5,8	---	---	---	---	---	---	-10%	325%
PBKM	BKM	46,4	128,9	58,7	23,7	26,9	20,0	---	---	0,3%	---	18%	10%
Synektik	SNT	62,8	25,6	18,9	---	---	---	---	1,6%	2,1%	---	30%	105%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,9	14,2	12,5	16,3	10,4	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	8%	-1%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	7%	37%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	-1%	3%	186%

**Transport**

<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-2%</b>	<b>7%</b>	<b>34%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	<b>15,0</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>14%</b>	<b>20%</b>	<b>41%</b>

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,2	10,1	29,3	8,4	6,5	0,0%	0,2%	0,3%	-5%	-5%	45%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,8	10,7	18,7	6,9	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-11%	44%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>	<b>-7%</b>
Alumetal	AML	8,6	11,5	11,1	6,7	8,0	7,5	4,8%	4,9%	5,7%	6%	5%	54%
Ambra	AMB	17,0	14,5	13,5	8,4	7,4	6,8	3,0%	3,0%	3,0%	1%	18%	38%
Amica	AMC	11,4	12,2	11,7	6,1	5,9	5,8	2,0%	2,3%	2,3%	12%	17%	46%
Apator	APT	12,6	8,0	11,4	4,9	5,8	5,8	4,9%	6,4%	6,6%	-2%	-5%	15%
Arctic Paper	ATC	4,3	5,0	5,2	2,8	2,6	2,5	4,9%	6,9%	6,0%	-1%	-3%	38%
Astarta	AST	19,3	4,2	5,1	3,9	2,8	3,2	1,0%	1,8%	2,1%	21%	32%	208%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>-1%</b>
Famur	FMF	6,8	10,0	12,6	3,6	3,8	3,7	0,0%	0,0%	1,9%	0%	-4%	0%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>10,3</b>	<b>8,9</b>	<b>7,8</b>	<b>8,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>24%</b>	<b>34%</b>	<b>105%</b>
Forte	FTE	18,6	13,4	12,5	9,2	10,5	13,3	6,8%	3,7%	3,9%	4%	11%	176%
Kernel	KER	4,2	5,3	5,8	3,5	3,8	4,2	0,7%	2,0%	3,2%	5%	3%	36%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>13,5</b>	<b>13,9</b>	<b>13,4</b>	<b>9,4</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-5%</b>	<b>22%</b>	<b>66%</b>
Mangata	MGT	11,8	10,0	9,0	7,9	6,6	5,8	5,4%	3,6%	5,4%	-4%	18%	60%
Mercator Medical	MRC	2,7	5,0	12,1	1,3	1,5	2,2	5,9%	5,6%	3,0%	-9%	-44%	266%
MFO	MFO	6,0	7,1	6,4	5,0	5,2	5,3	2,4%	3,6%	---	-1%	25%	102%
Newag	NWG	8,9	10,6	12,9	6,9	6,6	7,7	7,9%	5,9%	3,9%	0%	-1%	5%
Rawlplug	RWL	9,2	8,5	7,9	5,7	5,2	4,8	2,1%	2,1%	2,1%	6%	47%	101%
Sanok Rubber	SNK	22,6	15,4	13,0	...	...	...	3,7%	4,3%	5,1%	6%	8%	82%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,5</b>	<b>14,0</b>	<b>13,3</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>	<b>4%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>11,3</b>	<b>13,8</b>	<b>15,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-8%</b>	<b>13%</b>	<b>126%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>
Wielton	WLT	25,8	11,1	10,3	6,6	5,7	4,9	---	---	2,7%	-3%	23%	109%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	10,5	8,6	---	1,9%	2,5%	---	6%	10%	34%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,6	11,8	10,4	2,3%	2,5%	2,7%	-6%	7%	78%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,8	4,5	4,2	7,1%	7,5%	8,0%	-7%	-15%	78%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	6,0	5,6	3,6%	3,9%	4,2%	0%	1%	47%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,4	10,0	8,4	1,9%	2,5%	2,9%	-6%	-8%	65%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,7	6,8	5,9	2,9%	3,9%	4,7%	-5%	-16%	17%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,9	6,4	6,7	2,4%	2,5%	---	-10%	4%	75%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,7	13,1	11,1	2,0%	2,1%	2,3%	-9%	-3%	69%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,8	19,8	17,7	1,5%	1,7%	1,9%	-3%	3%	69%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,8	8,6	7,2	1,5%	2,7%	3,1%	-4%	5%	37%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,5	8,1	7,7	2,3%	3,0%	3,3%	-7%	-12%	35%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,7	10,4	9,6	2,4%	2,6%	2,7%	-5%	-6%	41%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,9	5,1	---	---	---	18%	21%	125%
Kaiser (KTY)	KALU US	47,5	26,6	---	---	---	---	---	---	---	0%	12%	70%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	60,9	10,9	10,1	5,2	4,8	4,5	3,6%	4,1%	4,7%	-4%	1%	88%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,0	23,0	17,1	13,8	10,8	9,0	1,0%	1,4%	1,8%	1%	6%	15%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	13,8	9,9	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	24%	48%	118%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,3	5,6	4,8	2,7%	2,8%	3,2%	-5%	-4%	17%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,4	9,6	2,6%	3,3%	3,8%	-4%	-8%	6%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	11,4	8,3	0,9%	0,9%	1,8%	11%	8%	12%

## 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*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**

*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. Mogilska 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.