

HIGHLIGHTS
FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Bank zaksięguje w IV kwartale ok. 580mln PLN rezerwy dotyczącej kredytów CHF

HANDLOWY: Decyzja KNF o rozszerzeniu licencji maklerskiej

BANKI: Łączne składki banków na BFG w '22 będą wyższe niż w '20 - prezes BFG

BANKI: KNF może przyjąć politykę dywidendową banków obowiązującą w 2022 roku podczas czwartkowego posiedzenia – Rzeczpospolita

BANKI: Dziś posiedzenie RPP w sprawie możliwej podwyżki stóp procentowych

PALIWA I CHEMIA

RYNEK PALIW: MF planuje kolejne rozwiązania uszczelniające obrót paliwami [pozytywne]

PKN ORLEN: PKN i Synthos Green Energy utworzą spółkę SMR

TMT

ORANGE POLSKA: Zawarcie umowy społecznej na lata 2022-2023

AGORA: Od 15 grudnia do 9 stycznia zakaz konsumpcji podczas seansów, max. 30% obłożenia przez niezaszczepionych

GAMING

PCF GROUP: Podsumowanie wywiadu z CEO

BIOTECH

MEDINICE: Zawarcie umowy sprzedaży udziałów w spółce Medi Ventures.

KONSUMENT

COVID-19: Zaostrzenie restrykcji w okresie od 15 grudnia 2021 roku do 9 stycznia 2022 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 979	1,7%	-7,3%	3,7%	23,2%
WIG20	2 231	1,8%	-8,0%	-0,3%	13,2%
mWIG40	5 433	1,6%	-6,8%	11,1%	40,9%
sWIG80	20 278	0,7%	-6,3%	-3,3%	32,0%
S&P	4 687	2,1%	-0,3%	10,9%	26,6%
DAX	15 814	2,8%	-1,4%	1,1%	19,1%
FTSE	7 340	1,5%	0,5%	3,5%	11,9%
Nikkei	28 861	1,9%	-2,2%	-0,4%	9,0%
Shanghai Composite	3 636	0,2%	3,9%	1,5%	6,6%
BIST30 Turcja	2 144	3,3%	22,7%	38,5%	44,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,2%	-9,0	45,5	188,0	271,1
Rent. obl. 10Y	3,1%	-8,5	23,9	109,9	174,0
WIBOR 3M	2,3%	2,0	70,0	202,0	204,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,06	-0,2%	2,4%	9,7%	9,5%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-0,2%	2,6%	2,9%
GBP/PLN	5,38	0,1%	-0,1%	-3,5%	-8,7%
EUR/USD	1,13	0,2%	-2,6%	-7,3%	-6,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 790	0,4%	-2,1%	-0,1%	-4,3%
Srebro (USD/toz)	22,5	-0,1%	-8,1%	-6,1%	-8,4%
Płatyna (USD/toz)	965	0,9%	-8,9%	-1,9%	-6,2%
Miedź (USD/t)	9 595	0,9%	0,8%	2,6%	24,4%
Cynk (USD/t)	3 227	2,0%	-0,1%	6,0%	15,8%
Ołów (USD/t)	2 186	-0,5%	-7,0%	-3,9%	5,3%
Aluminium (USD/t)	2 629	1,6%	2,8%	-4,7%	30,3%
Alu. Alloy (USD/t)	2 450	0,0%	-2,0%	5,4%	36,1%
Pallad (USD/toz)	1 846	0,1%	-9,0%	-21,5%	-21,1%
Molibden (USD/lb)	18,6	-0,4%	-3,1%	-6,9%	102,0%
Nikiel (USD/t)	20 189	1,9%	3,9%	3,5%	23,3%
Ruda żelaza (USD/t)	109,6	1,6%	16,9%	-18,7%	-25,2%
HCC (USD/t)	345	4,2%	2,0%	23,4%	130,3%
HRC UE (EUR/t)	980	0,0%	-2,0%	-14,0%	79,8%
Rebar UE (EUR/t)	820	0,0%	-0,6%	-8,9%	62,4%
Brent (USD/bbl.)	75,2	-0,3%	-9,9%	3,6%	54,0%
CO2 (EUR/t)	84,9	4,5%	43,0%	37,0%	184,7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,8	2,1%	-30,2%	-23,0%	57,8%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	56,4	0,1%	0,8%	72,1%	292,7%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	96,7	8,2%	32,5%	80,4%	576,2%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	99,4	7,7%	31,0%	84,7%	514,2%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
FINANSE
BNP PARIBAS BANK POLSKA (Trzymaj, 100 PLN)

Bank zaksięguje w IV kwartale ok. 580mln PLN rezerwy dotyczącej kredytów CHF

Zarząd spodziewa się straty netto w IV kwartale 2021 roku, jednak wynik netto za cały 2021 rok będzie dodatni.

HANDLOWY (Trzymaj, 56 PLN)

Decyzja KNF o rozszerzeniu licencji maklerskiej

BANKI

Łączne składki banków na BFG w '22 będą wyższe niż w '20 - prezes BFG

- Składka na fundusz gwarancyjny banków powróci na ścieżkę wzrostową - podwyżka na 2022 będzie znaczna, również w porównaniu z rokiem 2020.

- Podwyżka składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji będzie wyraźna względem 2021 roku.

(mIn PLN)	Składka na BFG 2020	Składka na BFG 2021	Prognozowana składka na BFG 2022P	Wzrost r/r	
				mIn PLN	%
Alior	160	106	151	45	42%
Santander PL	411	266	368	102	38%
BNP PL	213	145	198	53	36%
Handlowy	104	80	106	27	34%
ING	289	247	360	114	46%
mBank	298	229	315	87	38%
Millenium	167	116	165	49	42%
Pekao	381	282	399	117	41%
PKO	668	489	674	186	38%
Razem	2 690	1 960	2 738	778	40%

BANKI

KNF może przyjąć politykę dywidendową banków obowiązującą w 2022 roku podczas czwartkowego posiedzenia – Rzeczpospolita

BANKI

Dzisiaj posiedzenie RPP w sprawie możliwej podwyżki stóp procentowych

PALIWA I CHEMIA
RYNEK PALIW

MF planuje kolejne rozwiązania uszczelniające obrót paliwami [pozytywne]

- Wśród rozwiązań są m.in. obowiązek rejestracji miejsc dostarczenia paliwa napędowego, obowiązek przekazywania przez stacje paliw stanu liczników urządzeń pomiarowych z dystrybutorów, objęcie systemem SENT każdego przewozu paliwa.

- Planowany termin przyjęcia projektu przez Radę Ministrów: 1Q22. Przewidywane wprowadzenie rozwiązań: minimum 6 msc.

PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)

PKN i Synthos Green Energy utworzą spółkę SMR

PKN Orlen i Synthos Green Energy podpisały umowę inwestycyjną zakładającą utworzenie spółki joint venture Orlen Synthos Green Energy. Głównym celem przedsięwzięcia będzie przygotowanie i komercjalizacja w Polsce technologii małych reaktorów jądrowych

TMT
ORANGE POLSKA (Kupuj, 8,8 PLN)

Zawarcie umowy społecznej na lata 2022-2023

Z programu dobrowolnych odejść będzie mogło skorzystać maksymalnie 1,4 tys. pracowników. Efekt finansowy wynikający z umowy zostanie uwzględniony w wynikach IV kwartału 2021 roku.

AGORA

Od 15 grudnia do 9 stycznia zakaz konsumpcji podczas seansów, max. 30% obłożenia przez niezaszczepionych

GAMING
PCF GROUP (Kupuj, 70 PLN)

Podsumowanie wywiadu z CEO

- PCF spodziewa się, że Outriders zbliży się do progu rentowności w przyszłym roku, po wydaniu rozszerzenia Worldslayer. W ramach umowy z wydawcą, koszty produkcji Worldslayer

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1302,5	1387,1	94%
WIG20	1095,8	1077,8	102%
WIG40	148,3	190,2	78%
sWIG80	30,0	57,2	52%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	170,4	MBK	22,4	LWB	2,8
PKO	145,2	MIL	17,7	MBR	2,4
PZU	118,4	KRU	14,8	ACT	1,6
KGH	112,8	ALR	12,1	PBX	1,4
PEO	88,0	MAB	11,3	BRS	1,2
PKN	71,2	ATT	8,5	COG	1,1
CDR	68,0	LVC	7,9	PCF	1,1
DNP	62,0	TEN	7,8	STP	1,0
PGN	41,4	ASB	5,3	CIG	0,9
LPP	35,6	FMF	4,2	GTN	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	286%	LVC	265%	PBX	571%
PGN	139%	FMF	203%	BRS	556%
PKO	134%	MIL	180%	ACG	401%
DNP	119%	KRU	163%	AWM	342%
TPE	119%	ATT	152%	PHN	294%
LPP	118%	WPL	147%	TRK	216%
PZU	114%	MAB	144%	ACT	207%
LTS	104%	ASB	138%	INC	180%
KGH	102%	HUG	120%	SKA	177%
ALE	100%	OAT	109%	KGN	164%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	37,3	7,3%	TPE	2,8	-2,1%
KGH	147,2	5,5%	OPL	8,0	-1,8%
JSW	42,2	4,2%	ACP	86,6	-1,6%
PKN	76,4	3,8%	MRC	112,0	-1,2%
LPP	13 600,0	3,4%	PGE	8,3	-0,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FMF	3,0	8,1%	MIL	8,4	-2,8%
MAB	76,3	7,8%	BML	4,77	-2,7%
KRU	364,0	7,1%	MBK	475,0	-2,5%
WPL	146,2	5,9%	BHW	58,5	-1,5%
CAR	440,0	5,0%	DAT	212,0	-1,4%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ACT	14,3	8,3%	RVU	59,7	-3,7%
APR	13,9	4,9%	INC	4,5	-3,5%
ABE	50,2	4,6%	PHN	13,0	-2,3%
ATC	7,8	4,4%	MRB	4,0	-2,2%
PBX	21,1	3,4%	1AT	46,0	-1,7%

powiększającą bazę kosztową całości rozliczenia

- PCF kontynuuje prace nad projektami AAA z wydawcami Gemini i Dagger. Oba tytuły planowo zadebiutują do końca 2024. Oba projekty są nadal w fazie preprodukcji. Jeden z nich na dość zaawansowanym etapie
- Trwają prace także nad własną grą w modelu self-publishing. Zbyt wcześnie by rozstrzygnąć czy studio rozpocznie komunikację nt. tytułu w przyszłym roku. Gra jest realizowana w Ameryce Północnej. PCF chce opierać ten projekt o współpracę ze społecznością graczy
- Grupa prowadzi obecnie prace nad koncepcjami dwóch kolejnych gier. Jak poinformował CEO, produkcje te niekoniecznie muszą być w całości stworzone i wydane przez PCF. Nie ma też decyzji o modelu wydawniczym (z wydawcą / self publishing)
- CEO nie obawia się o tempo rekrutacji. Uważa, że grupa może w relatywnie łatwy sposób pozyskiwać pracowników dzięki obecności w kilku krajach. Obecne zatrudnienie to 450 osób
- Spółka myśli o akwizycjach. Prowadzi rozmowy z partnerami, ale zbyt wcześnie by coś deklarować. Nie chce gospodarować gotówką agresywnie biorąc pod uwagę wzrost skali oraz pracę nad grą w modelu self-publishing. Planuje ekspansję w Europie i Ameryce Północnej. Nie planuje zatrudniać w Azji

BIOTECH

MEDINICE (Kupuj, 48,3 PLN)

Zawarcie umowy sprzedaży udziałów w spółce Medi Ventures.

- Spółka poinformowała o podpisaniu umowy z amerykańskim funduszem inwestycyjnym, która dotyczy sprzedaży wszystkich posiadanych 294 udziałów w spółce Medi Ventures sp. z o.o., realizującej projekt grantowy "Fundusz MediAlfa" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.
- Zgodnie z umową cena sprzedaży udziałów wynosi 0,98mln PLN i płatna będzie w dwóch transzach: 1) pierwszą transzę w wysokości 0,49mln PLN Inwestor zapłaci w terminie 3 dni od daty zawarcia umowy i przejmie 50% nabywanych udziałów; 2) drugą transza w wysokości 0,49mln PLN zostanie zdeponowana na rachunku powierniczym (escrow) w terminie do 30.04.2022 (za równowartość 50% udziałów). Zwolnienie środków z rachunku powierniczego uzależnione będzie od decyzji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) dotyczącej zwiększenia budżetu projektu.
- Warunkami dodatkowymi mającymi wpływ na wykonanie umowy są m.in. udzielenie zgód formalnych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR). Zgodnie z informacją Zarządu Spółki, sprzedaż udziałów w spółce Medi Ventures podyktowana jest decyzją o większej koncentracji na rozwoju kluczowych projektów.

KONSUMENT

COVID-19

Zaostrzenie restrykcji w okresie od 15 grudnia 2021 roku do 9 stycznia 2022 roku

- Restauracje, bary i hotele – max. 30% obłożenia przez osoby niezaszczepione (zwiększenie limitu możliwe tylko dla osób zaszczepionych i zweryfikowanych przez przedsiębiorcę za pomocą certyfikatu COVID-19);
- Kina, teatry, obiekty sportowe – max. 30% obłożenia przez osoby niezaszczepione (zwiększenie limitu możliwe tylko dla osób zaszczepionych i zweryfikowanych przez przedsiębiorcę za pomocą certyfikatu COVID-19);

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Łączne koszty finansowe dewelopera to ok. 1% przychodów, podwyżka stóp procentowych nie stanowi zagrożenia
- Dotychczasowe podwyżki stóp procentowych miały na razie neutralny wpływ na zmniejszenie zdolności kredytowej klientów
- Obecnie w ofercie jest 2,9 tys. lokali, ok. 70% rocznej sprzedaży
- Utrzymanie 25% marży deweloper uznaje za optymalny poziom
- W tym roku deweloper chce przekazać ok. 3,5 tys. lokali.

POZOSTAŁE INFORMACJE

IZOBLOK: Cena zaproponowana w wezwaniu (50,41 PLN za akcję) odpowiada wartości godziwej – zarząd

KRYNICA VITAMIN: Amerykański kontrahent zaostrza żądania, domaga się nie 15, a 36mln USD

Z zapewnień rzeczownika spółki rozmowy z kontrahentem mają się odbyć jeszcze w tym tygodniu.

LENTEX: Zgoda RN na sprzedaż do 1,3 mln akcji spółki zależnej Gamrat

Akcje mają być sprzedawane po cenie 19,28 PLN za papier.

MEGARON: Zarząd stawia na dalszą ekspansję spółki na rynkach zagranicznych

Spółka chce zwiększyć sprzedaż w krajach, w których już jest obecna, a więc głównie w Wielkiej Brytanii, Niemczech i państwach skandynawskich. Wkrótce oferta spółki ma pojawić się w Hiszpanii.

MERCOR: Umowa zakupu 25% udziałów w spółce Elmech-ASE

Wartość transakcji wynosi 3,1mln PLN. Dodatkowo, Mercor udzieli spółce pożyczki do kwoty 2,1mln PLN.

MO-BRUK: Podpisanie umowy z MPO na zagospodarowanie odpadów wielkogabarytowych za kwotę 8,87mln PLN netto

QUANTUM SOFTWARE: Uchwała zarządu w sprawie przydziału 50 tys. akcji serii E @ 5 PLN w ramach programu motywacyjnego

SONEL: Przyjęcie strategii na lata 2022-2024

- Wzrost sprzedaży do 135mln PLN w 2024 roku
- Zwrot z kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 17%
- Spółka celuje we wdrożenie nowych linii produktowych związanych z elektromobilnością i OZE oraz rozwój aktualnej oferty. Sprzedaż ma być rozwijana w kanałach e-commerce.

WOJAS: Przychody w listopadzie'21: 41,7mln PLN (+93,2% r./r., YTD +16% r./r.)

INSIDER TRADING

DELKO

Prezes zarządu kupił 6,3 tys. akcji @ 15,46-15,68 PLN.

GAMES OPERATORS

Prezes zarządu kupił 11,3 tys. akcji @ 9,87 PLN.

GAMES OPERATORS

Członek zarządu kupił 1 tys. akcji @ 8,98 PLN.

PEKABEX

STE, podmiot związany z członkiem RN, kupił 124,4 tys. akcji @ 19,80 PLN.

SOPHARMA

Telso kupiło 78,2 tys. akcji @ 4,44 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding kupił 500 akcji @ 4,44 BGN.

TEN SQUARE GAMES

Członek zarządu sprzedał 2,5 tys. akcji @ 345-353,80 PLN.

ULTIMATE GAMES

Prezes zarządu kupił 200 akcji @ 24,60 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

OPENEO.PL

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 64,94 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CFI HOLDING

Rezygnacja p. Katarzyny Chojniak z pełnienia funkcji członka RN.

REMAK-ENERGOMONTAŻ

Zgłoszenie przez OFE PZU kandydatury p. Grzegorza Janasa na stanowisko członka RN.

SKARBIEC HOLDING

Powołanie p. Piotra Szulec na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

IMC

Zwiększenie zaangażowania przez p. Oleksandr Petrov z 80,69% do 80,74% kapitału i głosów.

PBS FINANSE

Zmniejszenie zaangażowania przez BPS TFI z 5,42% do 3,54% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ASSECO POLAND

Wolumen: 50 tys. @ 88,30
% kapitału: 0,06

BETACOM

Wolumen: 40 tys. @ 3,83
% kapitału: 1,98

DRAGEUS GAMES

Wolumen: 104 tys. @ 2,00
% kapitału: 4,95

DUALITY

Wolumen: 80 tys. @ 4,00
% kapitału: 2,00

HUUUGE

Wolumen: 42,6 tys. @ 24,00
% kapitału: 0,05

KBJ

Wolumen: 10 tys. @ 12,00
% kapitału: 0,56

MOONLIT

Wolumen: 70 tys. @ 3,00
% kapitału: 1,27

NEWAG

Wolumen: 33 tys. @ 10,00
% kapitału: 2,09

ONDE

Wolumen: 43,3 tys. @ 18,00
% kapitału: 0,08

PEPCO GROUP

Wolumen: 16,7 tys. @ 47,80
% kapitału: 0,00

PGNIG

Wolumen: 1 mln @ 5,91
% kapitału: 0,02

PLANTWEAR

Wolumen: 35 tys. @ 3,40
% kapitału: 2,44

QUBICGAMES

Wolumen: 390 tys. @ 2,00
% kapitału: 3,97

SIMPLE

Wolumen: 494,4 tys. @ 13,00
% kapitału: 10,27

TAURON

Wolumen: 467,4 tys. @ 2,80
% kapitału: 0,03

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**NOVITA: Uchwała NWZA w sprawie przeznaczenia 23mln PLN na wypłatę dywidendy (9,20 PLN na akcję)**

Dniem dywidendy będzie 14 grudnia, awypłatę zaplanowano na 21 grudnia 2021 roku. DY=4,8%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 8 grudnia 2021

KREC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
ŻYWIEC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (20 PLN na akcję)

czwartek, 9 grudnia 2021

CDRL	Dzień wypłaty dywidendy (2 PLN na akcję)
------	--

piątek, 10 grudnia 2021

CYFRPLSAT	Dzień wypłaty dywidendy (0,8 PLN na akcję)
INGBSK	Dzień wypłaty dywidendy (5,1 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 8 grudnia 2021					
06:30	Indie	Stopa procentowa			4.00%
16:00	Kanada	Stopa procentowa			0.25%
	Polska	Stopa procentowa			1.25%
	Polska	Stopa procentowa			1.25%
czwartek, 9 grudnia 2021					
16:00	USA	Zapasy hurtowe ników R/R	paź		13.10%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowa ników R/R	paź		22.00%
piątek, 10 grudnia 2021					
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	lis		4.60%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	lis		6.20%
14:30	Kanada	Poziomy wykorzystania mocy produkcyjnych	III kwartał		82.00%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	paź		0.40%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników w przeliczeniach CB	paź		-0.20%

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	44,0	58,6	-25%	7 650	16,1	13,2	12,4	1,1	1,0	1,0	7%	8%	8%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	87,6	14%	12 923	20,9	13,5	10,0	1,0	1,0	0,9	5%	7%	9%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	440	---	---	---	0,3	0,4	1,8	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	58,5	-4%	7 644	12,3	16,3	15,9	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%
ING	ING	Sprzedaj	215,0	265,0	-19%	34 477	16,7	14,6	13,5	1,8	1,7	1,6	11%	12%	12%
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	475,0	-20%	20 129	164,6	---	26,4	1,2	1,3	1,3	1%	-7%	5%
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	8,4	-23%	10 233	---	---	---	1,3	1,7	1,9	-15%	-30%	-8%
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	120,0	-6%	31 496	15,6	12,7	12,3	1,2	1,1	1,1	8%	9%	9%
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	44,9	7%	56 138	12,8	14,3	11,9	1,3	1,3	1,2	10%	9%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	354,9	-9%	36 267	46,8	31,8	29,7	1,3	1,3	1,2	3%	4%	4%
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	364,0	0%	6 921	11,4	11,4	11,3	2,8	2,4	2,2	25%	21%	20%
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	37,6	-1%	32 434	10,4	10,9	10,7	1,8	1,7	1,7	17%	16%	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	480,0	526,0	-9%	1 244	57,5	114,8	9,4	34,2	70,2	6,1	2%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	32,1	15%	323	13,2	12,7	10,0	8,7	8,4	7,8	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	37,3	72%	38 132	32,0	29,2	22,0	19,7	17,1	13,0	3%	2%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	54,6	4%	851	6,4	10,7	10,0	5,1	7,5	6,9	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	24,5	20%	618	17,8	13,5	13,4	8,7	6,2	5,8	-2%	14%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	115,4	21%	897	9,1	13,2	11,1	5,1	5,9	5,4	31%	-10%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,9	-	6 345	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	33,2	51%	575	63,2	33,1	24,2	23,4	19,6	15,6	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,3	9,2	99%	109	7,8	6,9	5,8	3,9	3,1	2,3	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,7	-2%	1 360	16,5	16,0	15,4	10,9	10,2	9,8	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	98,0	86,6	13%	7 188	14,6	15,2	14,9	3,3	3,0	2,7	23%	21%	25%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	46,6	14%	2 418	17,8	16,9	15,9	9,3	8,5	8,0	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		46,0	-	1 781	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,9	34%	1 809	11,4	11,6	10,5	8,7	8,8	7,9	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	38,3	-41%	3 799	22,1	16,5	14,6	8,5	9,7	10,2	-3%	-15%	-13%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	639,0	31%	1 875	214,8	17,2	13,6	12,9	7,5	6,6	6%	7%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	17,9	35%	240	18,4	15,0	11,8	7,4	7,7	8,5	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	248,0	33%	6 331	15,4	13,6	20,7	7,0	6,9	11,0	22%	18%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	182,0	32%	593	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	104,5	44%	5 734	---	36,5	20,8	10,1	7,4	6,3	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	185,6	-29%	18 695	76,6	31,4	39,8	37,8	21,8	24,8	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	31,0	127%	1 395	401,7	---	---	28,4	58,8	68,5	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	42,9	-13%	2 261	8,0	14,5	13,1	5,7	6,6	6,1	1%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	288,0	217,0	33%	1 765	13,0	12,8	12,5	5,3	5,0	4,7	14%	11%	11%
Comp	CMP	Kupuj	67,0	52,4	28%	310	6,0	13,5	11,4	3,8	5,1	4,8	15%	14%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		34,4	-	21 975	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadelo	DAD	Trzymaj	20,0	15,9	26%	182	38,7	29,2	21,6	18,7	15,0	11,5	-10%	-8%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 249	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		336,2	-	32 961	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	121,6	23%	3 088	9,3	9,1	10,0	7,3	7,3	8,5	21%	1%	6%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	61,8	50%	766	8,9	10,6	5,4	5,9	5,0	3,2	47%	-50%	-23%

TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield			
							[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P
Enea	ENA	Kupuj	11,6	8,9	30%	3 920	3,4	3,9	4,0	3,0	3,0	2,8	8%	5%	5%	
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,0	-	1 528	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,8	31%	697	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona		44,0	-	1 053	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	55,0	41,2	33%	1 731	2,4	2,8	2,7	-0,5	-0,7	-0,8	-39%	-24%	-17%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	525,0	440,0	19%	6 234	11,1	11,6	11,4	8,8	9,1	8,7	5%	3%	1%	
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	42,2	-41%	4 955	3,3	3,8	248	1,3	1,4	3,5	-43%	44%	-1%	
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,6	26%	57	14,8	11,1	9,0	3,6	3,0	2,9	---	---	---	
Kęty	KTY	Trzymaj	695,0	589,0	18%	5 684	9,9	12,4	12,1	7,6	9,0	8,7	7%	1%	6%	
KGHM	KGH	Kupuj	198,0	147,2	35%	29 430	5,4	7,5	8,8	4,5	4,1	4,3	8%	5%	10%	
Lotos	LTS	Zawieszona		61,2	-	11 311	4,1	---	---	2,5	---	---	12%	---	---	
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	13 600,0	14%	25 193	22,9	22,0	18,2	10,8	10,5	9,3	1%	4%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		76,3	-	1 233	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	77,4	33%	517	8,2	8,4	7,5	6,0	5,8	5,0	7%	5%	6%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		19,4	-	84	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
MFO	MFO	Kupuj	72,8	55,0	32%	363	4,0	9,3	9,0	3,3	6,4	6,0	4%	-1%	18%	
Neuca	NEU	Trzymaj	955,0	825,0	16%	3 656	20,2	18,6	17,6	13,2	11,2	10,4	6%	3%	7%	
New ag	NWG	Kupuj	27,5	20,4	35%	918	9,3	6,9	9,6	6,9	5,1	6,1	16%	0%	18%	
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	38,3	46%	534	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,4	28%	1 013	24,5	11,1	5,2	16,3	8,9	5,0	8%	-28%	-14%	
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	65,0	8%	906	18,8	19,2	18,4	10,9	10,5	10,0	2%	9%	4%	
Orange	OPL	Kupuj	8,8	8,0	10%	10 453	5,7	19,9	21,1	3,6	4,9	5,0	6%	2%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona		92,4	-	863	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	49,9	40%	1 495	31,4	25,0	22,1	21,1	16,1	14,1	0%	3%	4%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	47,9	17%	27 525	48,1	45,3	---	---	---	---	---	---	---	
PGE	PGE	Kupuj	11,6	8,3	41%	15 426	4,0	13,1	12,5	2,5	3,6	3,3	19%	-3%	-5%	
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	5,9	39%	33 849	7,1	6,4	8,1	3,0	2,7	2,7	26%	-1%	6%	
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		76,4	-	32 668	4,8	---	---	3,9	---	---	-4%	---	---	
Playway	PLW	Kupuj	614,0	444,0	38%	2 930	21,9	17,0	15,7	15,8	12,5	11,4	2%	5%	7%	
Ryvü Therapeutics	RVU	Trzymaj	64,7	59,7	8%	1 096	---	---	29,0	-13,3	-22,4	17,7	0%	0%	0%	
R22	R22	Kupuj	66,0	48,1	37%	682	20,5	16,6	15,8	14,1	11,8	10,7	-2%	2%	7%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,8	-	332	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Raw Iplog	RWL	Kupuj	25,6	17,8	44%	580	5,2	7,6	7,0	3,1	3,8	3,5	11%	39%	9%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	317,0	282,5	12%	1 576	4,3	12,7	12,6	2,0	3,2	2,7	2%	-14%	34%	
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	78,0	-18%	984	17,0	16,1	14,6	11,3	10,5	9,3	0%	1%	4%	
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	2,8	37%	4 846	57,0	2,5	4,0	4,3	4,1	3,8	1%	-1%	3%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	349,0	82%	2 548	14,9	12,0	8,7	12,2	9,2	6,1	8%	0%	13%	
TIM	TIM	Kupuj	48,0	39,0	23%	866	8,8	9,6	9,4	6,2	6,8	6,5	0%	0%	0%	
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,8	7%	585	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
VRG	VRG	Zawieszona		4,0	-	931	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	514,0	62%	771	13,6	11,5	10,8	6,1	5,4	5,0	6%	9%	10%	

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		
Banki															
Alior	ALR	16,1	13,2	12,4	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	26%	234%		
BNPPL	BNPPPL	20,9	13,5	10,0	1,0	1,0	0,9	0,0%	0,0%	3,7%	-12%	11%	56%		
Handlowy	BHW	12,3	16,3	15,9	1,0	1,0	1,0	2,1%	6,1%	6,1%	-6%	22%	60%		
ING	ING	16,7	14,6	13,5	1,8	1,7	1,6	1,9%	3,0%	3,4%	-5%	15%	62%		
mBank	MBK	164,6	---	26,4	1,2	1,3	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	26%	170%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,3	1,7	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	28%	170%		
Pekao	PEO	15,6	12,7	12,3	1,2	1,1	1,1	2,7%	4,8%	5,9%	-7%	10%	101%		
PKO BP	PKO	12,8	14,3	11,9	1,3	1,3	1,2	0,0%	3,9%	5,2%	-8%	4%	59%		
Santander	SPL	46,8	31,8	29,7	1,3	1,3	1,2	0,6%	0,6%	0,9%	-5%	17%	92%		
Erste Group	EBS AV	23,1	9,9	9,6	1,1	1,0	0,9	5,1%	4,6%	5,0%	-1%	18%	64%		
Komercni Banka	KOMB CP	20,9	13,9	12,1	1,4	1,4	1,3	7,5%	6,7%	6,1%	-7%	7%	40%		
Moneta Bank	MONET CP	19,2	12,9	11,2	1,7	0,3	0,3	5,5%	7,5%	7,1%	6%	8%	42%		
OTP Bank	OTP HB	15,9	9,7	8,4	1,6	1,4	1,2	1,8%	2,3%	3,6%	-5%	-5%	43%		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Finanse inne															
GPW	GPW	2,4	2,8	2,7	-0,5	-0,7	-0,8	6,1%	6,3%	6,5%	-7%	-6%	-4%		
Kruk*	KRU	11,4	11,4	11,3	2,8	2,4	2,2	3,0%	3,0%	4,8%	-3%	19%	160%		
PZU*	PZU	10,4	10,9	10,7	1,8	1,7	1,7	7,5%	0,0%	9,3%	-7%	-9%	34%		
XTB	XTB	7,6	8,7	8,5	3,0	3,2	2,9	10,8%	6,9%	8,6%	2%	20%	-1%		
Votum	VOT	29,6	6,8	5,7	16,7	5,5	4,3	2,0%	1,7%	8,9%	22%	13%	40%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,7	19,2	17,5	14,4	13,0	11,8	2,3%	2,5%	2,7%	-6%	-4%	1%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,7	17,0	15,7	14,6	12,4	11,3	2,3%	2,6%	2,9%	-8%	-13%	9%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,4	7,6	7,0	0,8	0,7	0,7	3,8%	5,8%	7,8%	-2%	-7%	49%		
doValue (KRU)*	DOV IM	46,4	13,2	11,7	2,3	2,1	1,9	6,4%	6,9%	8,3%	-6%	-23%	-13%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,6	5,0	6,4	1,3	0,9	0,7	---	---	---	-5%	19%	48%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,0	---	6,0	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,3%	5,8%	-10%	-12%	-19%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,4	8,8	7,2	1,3	1,2	1,1	5,7%	6,5%	7,2%	-6%	-10%	1%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,3	11,4	14,6	1,2	1,0	0,8	---	---	---	-4%	8%	2%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,5	9,1	8,4	0,6	0,6	0,6	4,6%	5,0%	5,4%	-6%	2%	25%		
Paliwa															
Lotos	LTS	---	4,9	6,9	3,1	3,1	2,7	3,8%	4,7%	4,5%	-9%	6%	55%		
MOL	MOL	3,7	5,3	6,2	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,7%	4,8%	-12%	-1%	22%		
PGNIG	PGN	7,1	6,4	8,1	3,0	2,7	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-5%	12%		
PKN Orlen	PKN	11,2	5,2	8,0	3,7	4,4	4,5	4,6%	4,2%	4,3%	-13%	2%	27%		
A2A	A2A IM	15,3	14,7	13,9	7,2	7,1	6,9	4,5%	4,8%	5,0%	-3%	-4%	41%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,5	6,7	2,5	3,5	4,8	2,7%	5,8%	4,1%	19%	2%	204%		
Centrica	CNA LN	20,5	9,6	8,1	2,8	2,3	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	6%	32%	52%		
Enegas	ENG SM	13,6	14,0	14,2	10,6	10,7	10,6	8,3%	8,4%	8,5%	3%	8%	7%		
Gazprom	GAZPRX	3,7	3,5	4,4	3,3	2,9	3,4	12,3%	13,9%	11,4%	-1%	7%	83%		
MOL	MOL HB	3,7	5,4	6,2	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,6%	4,7%	-9%	2%	23%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,6	6,0	5,6	6,7	5,0	4,8	5,9%	8,2%	8,9%	-6%	3%	15%		
OMV	OMV AV	6,2	6,3	7,2	2,7	2,4	2,2	4,0%	4,4%	4,6%	-8%	4%	57%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	14,9	7,8	7,2	7,0	5,1	4,7	2,6%	7,4%	12,3%	11%	60%	72%		

*P/BV zamiast EV/EBITDA

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	8,0	14,5	13,1	5,7	6,6	6,1	7,0%	4,4%	4,4%	15%	-14%	36%
Grupa Azoty	ATT	22,1	16,5	14,6	8,5	9,7	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	21%	29%	38%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-1%	-15%
CF Industries	CF US	13,9	6,4	12,2	6,3	3,6	5,5	2,0%	2,0%	2,0%	-4%	35%	56%
Solvaya	SOLB BB	11,9	11,6	10,6	5,9	5,7	5,3	3,7%	3,7%	3,8%	-1%	-6%	6%
Mosaic	MOS US	7,1	5,3	8,8	4,5	3,0	4,4	0,8%	1,1%	1,2%	-5%	15%	60%
Sisecam	SISE TI	19,5	8,0	7,7	5,4	4,7	4,0	2,2%	2,5%	2,8%	64%	71%	106%
Yara International	YAR NO	10,3	9,7	10,4	5,7	5,5	5,5	1,1%	0,7%	0,7%	-2%	11%	34%
Surowce													
Bogdanka	LWB	18,3	6,9	6,6	1,6	1,5	1,6	---	---	2,1%	-11%	15%	88%
JSW	JSW	3,3	3,8	247,7	1,3	1,4	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-15%	65%
KGHM	KGH	5,4	7,5	8,8	4,5	4,1	4,3	1,0%	0,0%	0,0%	-5%	-15%	-20%
Antofagasta	ANTO LN	13,2	16,0	15,3	3,9	4,7	4,5	0,1%	0,0%	0,0%	0%	1%	-1%
BHP	BHP AU	8,3	10,7	12,3	4,1	4,9	5,5	6,7%	4,9%	4,5%	12%	-2%	-4%
First Quantum	FM CN	19,5	9,9	9,6	5,6	4,1	3,6	0,0%	0,2%	0,4%	1%	22%	49%
Freeport	FCX US	12,8	11,5	13,4	5,1	4,2	3,9	0,7%	1,4%	1,5%	-2%	13%	58%
Glencore	GLEN LN	7,5	6,9	9,0	4,2	4,1	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	2%	10%	61%
Rio Tinto	RIO LN	4,7	7,3	9,0	2,8	4,1	4,7	0,2%	0,1%	0,1%	8%	-9%	-9%
SoutherCopper	SCCO US	13,6	14,6	15,4	7,4	8,4	8,8	5,2%	5,2%	3,7%	-3%	0%	-1%
Vale	VALE US	7,9	3,3	5,2	2,3	3,3	3,3	---	---	---	11%	-24%	-16%
Energetyka													
CEZ	CEZ	18,3	20,2	16,7	9,5	8,5	8,4	5,0%	5,4%	6,0%	4%	14%	74%
Enea	ENA	3,4	3,9	4,0	3,0	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-7%	52%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-1%	0%
PEP	PEP	29,4	10,3	26,1	0,0	12,9	10,3	---	---	---	-22%	1%	46%
PGE	PGE	4,0	13,1	12,5	2,5	3,6	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-15%	40%
Tauron	TPE	57,0	2,5	4,0	4,3	4,1	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-22%	20%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	6,8	6,4	5,9	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	12,5	12,2	11,4	7,9	7,6	7,2	6,4%	5,8%	6,1%	1%	-2%	-12%
Enel	ENEL IM	12,7	12,2	11,1	6,6	6,6	6,4	5,6%	5,9%	6,3%	-5%	-9%	-17%
Energias de Portugal	EDP PL	23,5	20,8	19,2	8,4	8,2	7,9	3,9%	4,1%	4,2%	3%	3%	4%
RWE	RWE GY	19,0	18,7	24,3	6,9	6,7	7,7	2,6%	2,6%	2,6%	10%	7%	3%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	35,3	16,7	6,8	3,8	3,5	0,0%	---	---	-5%	-8%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	17,8	5,0	13,8	3,9	7,2	7,0	3,5%	4,0%	4,0%	-2%	-2%	21%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	5,7	19,9	21,1	3,6	4,9	5,0	0,0%	3,1%	3,1%	4%	0%	22%
Wirtualna Polska	WPL	27,8	23,3	20,3	15,1	13,1	11,6	0,7%	1,4%	1,4%	-6%	9%	79%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,2	13,5	12,5	5,5	5,1	4,7	3,9%	4,2%	4,6%	-3%	-11%	6%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,5	9,4	9,3	3,9	3,7	3,6	5,3%	5,5%	5,8%	-6%	-6%	7%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	12,7	13,1	6,8	6,3	6,2	3,0%	3,0%	3,0%	3%	1%	8%
Telekom Austria	TKA AV	13,0	10,2	9,7	4,6	4,4	4,0	3,6%	4,1%	4,3%	-2%	0%	24%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	16,5	16,0	15,4	10,9	10,2	9,8	4,9%	5,4%	5,9%	0%	15%	15%
Asseco PL	ACP	14,6	15,2	14,9	3,3	3,0	2,7	3,6%	3,6%	4,0%	-6%	4%	30%
Asseco SEE	ASE	17,8	16,9	15,9	9,3	8,5	8,0	2,1%	3,2%	4,3%	1%	18%	19%
Comarch	CMR	13,0	12,8	12,5	5,3	5,0	4,7	1,4%	2,3%	4,6%	-8%	-4%	11%
Comp	CMP	6,0	13,5	11,4	3,8	5,1	4,8	5,7%	9,5%	9,5%	-9%	-14%	-3%
LiveChat	LVC	---	24,9	21,9	---	19,4	18,0	3,1%	3,8%	4,3%	-2%	5%	22%
PGS Software	PSW	25,6	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	6%	42%
Sygnity	SGN	8,3	6,2	8,3	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,7%	2,7%	-7%	-11%	11%
Atos (ACP)	ATO FP	5,2	9,1	7,7	4,0	3,5	2,9	2,2%	2,7%	3,1%	-17%	-17%	-51%
Capgemini (ACP)	CAP FP	32,1	24,9	21,1	13,5	11,8	10,5	1,0%	1,2%	1,3%	-2%	9%	76%
SAP (ACP)	SAP GR	22,9	19,1	22,6	15,6	15,4	13,7	1,6%	1,6%	1,7%	-7%	-4%	16%
Gry													
11 bit	11B	57,5	114,8	9,4	34,2	70,2	6,1	0,0%	0,0%	0,8%	18%	19%	9%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-4%	-11%
BoomBit	BBT	18,4	15,0	11,8	7,4	7,7	8,5	1,3%	3,3%	4,2%	-6%	-21%	5%
CD Projekt	CDR	76,6	31,4	39,8	37,8	21,8	24,8	10,0%	1,0%	2,4%	4%	4%	-53%
PCF Group	PCF	31,4	25,0	22,1	21,1	16,1	14,1	0,0%	---	0,0%	24%	11%	--
Playway	PLW	21,9	17,0	15,7	15,8	12,5	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	1%	-27%
Ten Square Games	TEN	14,9	12,0	8,7	12,2	9,2	6,1	2,8%	3,5%	4,2%	0%	-35%	-34%
Activision	ATVI US	15,4	15,4	13,0	9,8	9,1	7,0	0,8%	0,9%	1,0%	-12%	-27%	-30%
Electronic Arts	EA US	17,9	16,7	14,8	12,1	11,1	10,1	0,4%	0,4%	0,4%	-9%	-12%	-5%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,8	25,0	19,8	25,5	18,4	14,0	---	---	---	-10%	5%	-9%
Ubisoft	UBI FP	17,4	19,5	16,9	6,5	5,1	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-25%	-47%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	10,4	10,2	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-26%	-29%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	36,5	20,8	10,1	7,4	6,3	---	---	---	-13%	-10%	44%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	32%	71%
LPP	LPP	22,9	22,0	18,2	10,8	10,5	9,3	3,3%	3,7%	4,0%	-2%	-2%	90%
VRG	VRG	---	18,0	13,5	7,5	6,4	5,7	---	0,6%	0,8%	-3%	10%	63%
Wittchen	WTN	70,0	10,6	8,2	5,6	4,2	3,5	---	6,7%	8,6%	11%	24%	73%
Adidas	ADS GR	122,5	35,9	27,4	15,4	12,9	11,2	1,2%	1,5%	1,8%	-10%	-11%	-5%
Asos	ASC LN	21,8	17,3	25,3	8,0	6,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-25%	-42%
Foot Locker	FL US	5,9	6,7	6,2	2,9	3,2	3,6	2,5%	3,0%	3,2%	-16%	-16%	4%
H&M	HMB SS	221,5	27,5	18,8	8,1	6,7	6,4	4,0%	4,8%	5,2%	5%	-2%	-9%
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,2	21,3	8,1	6,7	6,2	1,2%	2,1%	2,5%	-5%	7%	95%
Inditex	ITX SM	67,7	25,4	22,6	10,9	10,0	9,2	3,2%	3,7%	3,9%	-6%	1%	12%
Next	NXT LN	37,9	16,2	15,0	11,1	10,3	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	6%	27%
Nike	NKE US	47,3	36,4	31,1	34,3	26,8	23,7	0,7%	0,7%	0,8%	0%	7%	23%
Zalando	ZAL GR	83,5	79,1	73,1	27,3	24,4	19,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-20%	-1%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	53,0	39,7	30,9	#N/A	---	---	0,0%	0,8%	1,9%	-5%	0%	24%
Eurocash	EUR	28,4	---	23,2	6,2	5,4	5,0	2,5%	4,5%	4,4%	-2%	-7%	-25%
Pepco Group	PCO	48,1	45,3	---	---	---	---	---	---	---	1%	---	---
Carrefour	CA FP	12,1	10,7	9,4	3,9	3,6	3,2	---	---	---	-1%	-4%	11%
Jeronimo Martins	JMT PL	33,9	28,1	24,6	9,0	7,9	7,4	1,7%	2,1%	2,2%	0%	11%	42%
Marr	MARR IM	500,5	35,4	19,4	15,5	11,5	10,8	2,4%	3,8%	3,9%	-5%	-5%	27%
Metro	B4B GR	---	151,5	20,5	6,4	5,4	4,7	4,0%	4,7%	5,6%	-7%	-3%	38%

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	3,0%	3,8%	4,6%	-12%	-18%	49%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-5%	178%
Allegro.eu	ALE	32,0	29,2	22,0	19,7	17,1	13,0	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-44%	---
AmRest	EAT	11,7	10,1	7,9	8,4	---	---	0,0%	---	---	-9%	-7%	6%
Auto Partner	APR	11,4	11,6	10,5	8,7	8,8	7,9	0,7%	2,2%	2,6%	-1%	3%	80%
Benefit Systems	BFT	214,8	17,2	13,6	12,9	7,5	6,6	3,2%	2,3%	2,8%	-24%	-14%	-21%
Inter Cars	CAR	11,1	11,6	11,4	8,8	9,1	8,7	0,3%	0,9%	1,3%	-3%	6%	80%
Neuca	NEU	20,2	18,6	17,6	13,2	11,2	10,4	2,9%	1,3%	1,4%	-11%	-13%	25%
Oponeo	OPN	18,8	19,2	18,4	10,9	10,5	10,0	1,5%	2,1%	2,1%	-3%	5%	73%
Rainbow Tours	RBW	---	32,6	9,9	---	---	---	6,6%	1,8%	---	-16%	-10%	-3%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	201,8	43,4	37,0	10,8	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	11%	33%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	58,2	25,9	18,4	8,0	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-8%	17%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,9	14,7	13,8	8,5	7,2	6,6	2,9%	3,5%	3,8%	-9%	9%	4%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,9	18,0	16,0	13,8	13,2	12,1	0,0%	0,0%	0,0%	11%	30%	85%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,3	14,8	14,2	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	2%	15%	59%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,1	10,8	10,1	7,1	6,4	6,0	2,2%	2,9%	3,5%	12%	0%	77%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,8	21,9	19,8	15,4	15,6	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	14%	53%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	221,7	33,3	17,0	7,5	5,9	5,0	0,0%	0,0%	0,9%	-11%	-5%	37%
Brinker (EAT)	EAT US	10,1	7,9	6,8	7,3	6,3	5,9	2,8%	4,3%	4,6%	-16%	-30%	-28%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,0%	2,3%	2,6%	4%	2%	30%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,5%	3,8%	4,0%	1%	-7%	0%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,2	18,1	15,8	1,7%	1,9%	2,0%	1%	-2%	15%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	33,8	24,1	20,2	16,1	12,6	10,9	0,9%	1,0%	1,1%	-8%	-15%	-9%
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,5	8,9	---	5,7	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-16%	-10%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,2	7,3	6,5	8,3	7,5	7,5	6,5%	9,8%	11,2%	9%	-4%	46%
Budimex	BDX	15,4	13,6	20,7	7,0	6,9	11,0	3,3%	6,0%	7,1%	-1%	-18%	-12%
Develia	DVL	17,4	8,7	7,5	9,9	8,4	8,1	7,2%	8,6%	10,8%	-14%	-20%	47%
Dom Development	DOM	9,3	9,1	10,0	7,3	7,3	8,5	16,3%	19,3%	19,7%	-6%	-15%	12%
Erbud	ERB	8,9	10,6	5,4	5,9	5,0	3,2	129,8%	24,5%	33,4%	-2%	-26%	187%
Echo	ECH	8,7	---	---	13,8	16,7	13,8	---	---	---	-4%	0%	5%
GTC	GTC	---	---	---	16,1	16,3	14,9	1,0%	1,5%	1,6%	-6%	-5%	0%
Torpol	TOR	7,1	6,7	13,0	0,7	1,6	3,4	11,5%	11,9%	4,6%	-6%	-9%	11%
Unibep	UNI	9,6	9,6	20,5	6,5	6,1	10,5	2,8%	3,8%	1,9%	-9%	-17%	32%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	---	---	---	21,4	29,3	68,8	0,2%	0,3%	0,4%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	9,5	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	484,1	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	4,6	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	25,2	29,3	20,5	---	---	0,3%	---	---	---
Ryvu Therapeutics	RVU	---	---	29,0	-13,3	-22,4	17,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	1%	20%
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	2,3%	---	---	-16%	6%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,3	14,2	12,7	17,2	9,4	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	6%	13%	12%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	-41%	-34%
Medinice	ICE	30,1	26,3	24,3	---	---	---	---	---	---	-1%	12%	22%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-6%	-9%

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,8	10,0	33,5	7,9	6,3	0,0%	0,0%	0,3%	-12%	-1%	-6%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,6	11,2	68,6	7,5	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	-4%

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
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	13,2	12,7	10,0	8,7	8,4	7,8	7,0%	7,8%	9,3%	-6%	-13%	-11%
Alumetal	AML	6,4	10,7	10,0	5,1	7,5	6,9	5,4%	7,3%	8,2%	-2%	-15%	23%
Ambra	AMB	17,8	13,5	13,4	8,7	6,2	5,8	2,9%	2,9%	3,9%	0%	13%	30%
Amica	AMC	9,1	13,2	11,1	5,1	5,9	5,4	5,1%	3,5%	3,5%	-5%	-27%	-22%
Apator	APT	10,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-12%	-13%
Arctic Paper	ATC	5,0	5,5	6,0	2,6	2,5	2,5	3,8%	5,0%	4,6%	-13%	3%	42%
Astarta	AST	15,7	2,4	3,1	---	---	---	1,2%	2,2%	2,9%	-19%	-10%	75%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-2%	15%
Famur	FMF	8,6	14,4	9,7	3,5	3,0	2,6	---	---	3,7%	-13%	15%	57%
Ferro	FRO	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	1,1%	-10%	-15%	45%
Forte	FTE	13,9	8,5	9,2	7,2	7,0	6,8	9,1%	8,2%	7,7%	-12%	-23%	12%
Kernel	KER	3,7	2,9	4,3	2,9	3,6	3,5	0,7%	0,7%	0,7%	-2%	3%	26%
Kęty	KTY	9,9	12,4	12,1	7,6	9,0	8,7	7,6%	7,6%	7,3%	-5%	-11%	28%
Mangata	MGT	8,2	8,4	7,5	6,0	5,8	5,0	6,0%	5,8%	6,1%	-3%	-1%	43%
Mercator Medical	MRC	2,7	11,5	30,2	1,9	3,9	6,9	26,3%	5,6%	1,3%	2%	-39%	-79%
MFO	MFO	4,0	9,3	9,0	3,3	6,4	6,0	3,6%	6,3%	---	-7%	6%	143%
Newag	NWG	9,3	6,9	9,6	6,9	5,1	6,1	7,4%	7,4%	4,9%	-13%	-20%	-19%
Rawlplug	RWL	5,2	7,6	7,0	3,1	3,8	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-3%	103%
Sanok Rubber	SNK	14,2	13,8	13,4	5,8%	5,4%	5,5%	-4%	-28%	-10%
Śnieżka	SKA	17,0	16,1	14,6	11,3	10,5	9,3	4,6%	3,8%	4,0%	-3%	-5%	-9%
Stalprodukt	STP	4,3	12,7	12,6	2,0	3,2	2,7	2,1%	2,1%	1,8%	-11%	-10%	27%
TIM	TIM	---	---	9,4	6,2	6,8	6,5	5,6%	6,1%	7,3%	-10%	-1%	101%
Toya	TOA	---	---	---	---	---	---	3,7%	4,8%	4,4%	-5%	-11%	30%
Wawel	WWL	13,6	11,5	10,8	6,1	5,4	5,0	4,9%	6,8%	6,8%	-11%	-12%	-10%
Wielton	WLT	8,9	7,3	6,6	5,6	4,8	4,4	3,5%	4,2%	5,3%	-25%	-23%	63%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,8%	3,2%	3,2%	-3%	6%	43%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,0	11,7	10,0	2,1%	2,4%	2,5%	2%	-10%	40%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,7	5,5	4,0	4,6%	5,4%	6,7%	33%	52%	74%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,0	4,9	4,6	4,2%	4,3%	4,6%	9%	10%	15%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,2	9,0	7,6	1,8%	2,3%	2,6%	17%	7%	12%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,2	6,2	5,1	3,5%	4,8%	5,9%	4%	-13%	-24%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,6	6,1	2,4%	2,7%	3,0%	5%	6%	24%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,5	12,3	10,4	2,1%	2,2%	2,4%	-5%	-1%	14%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,7	23,7	20,2	1,3%	1,5%	1,6%	2%	18%	56%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,9	7,8	6,6	1,7%	2,7%	3,1%	-5%	5%	8%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,4	6,9	2,9%	3,6%	4,0%	-10%	-3%	5%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,0	11,1	10,2	2,2%	2,4%	2,6%	7%	9%	24%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,7	6,6	5,4	---	---	---	-11%	-14%	33%
Kaiser (KTY)	KALU US	34,1	30,1	16,4	12,4	8,5	---	3,0%	3,3%	3,7%	-14%	-21%	-1%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	73,5	10,3	7,9	5,2	3,9	4,0	3,9%	5,2%	5,2%	1%	-2%	64%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,5	22,0	14,9	13,4	10,4	7,9	1,1%	1,6%	2,2%	2%	-3%	-27%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	14,4	10,2	7,5	0,2%	0,4%	0,1%	-12%	-5%	260%

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

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

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.