

HIGHLIGHTS
ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA: Projekt ustawy dot. wypłaty 28,8 mld PLN na kopalnie

RYNEK GAZU: Prognoza niższych temperatur w Europie. Dalsze rekordy na cenie gazu

PALIWA I CHEMIA
RYNEK PALIW: Podpisanie umowy społecznej przez „Solidarność” i PKN/LTS/PGN

GAMING
PCF GROUP: Podsumowanie wywiadu z CEO

KONSUMENT
DINO POLSKA: Podpisanie trzech umów na kredyt inwestycyjny na łącznie 352mln PLN

PEPCO GROUP: Podsumowanie po prezentacji wyników finansowych

RYNEK E-COMMERCE: Zalando wybuduje dwa nowe centra logistyczne w Polsce

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX: Oferta spółki za 114,3mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu na rozbudowę drogi na odcinku Garbatka-Wilczowola [lekko pozytywne]

BUDIMEX: Unieważnienie przez GDDKiA czynności wyboru najkorzystniejszej oferty w postępowaniu na budowę S10 Bydgoszcz-Toruń [neutralne]

GTC: Spółka rozpoczyna proces budowania księgi popytu na max. 97,1 mln akcji serii O

MIRBUD: Podpisanie umowy na budowę Stadionu Miejskiego w Opolu za kwotę 208,7mln PLN brutto

RONSON DEVELOPMENT: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 12,7mln PLN netto

UNIBEP: Podpisanie umowy z Energetyką Cieszyńską na dostosowanie źródła ciepła za kwotę 33,9mln PLN netto

PRZEMYSŁ
BORYSZEW: Spółka zależna ZM Silesia złożyła zarzuty w sprawie prowadzenia postępowania egzekucyjnego dotyczącego wszystkich tytułów wykonawczych

BORYSZEW: Podsumowanie wywiadu z Prezesem

MANGATA: Podsumowanie wywiadu z Prezesem

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	67 903	-0,5%	-5,8%	2,4%	22,1%
WIG20	2 212	-0,1%	-5,3%	-0,8%	13,1%
mWIG40	5 210	-1,2%	-8,4%	6,6%	38,3%
sWIG80	20 118	-0,9%	-5,3%	-3,5%	30,8%
S&P	4 634	-0,7%	-1,0%	9,1%	25,4%
DAX	15 454	-1,1%	-4,3%	-1,8%	15,6%
FTSE	7 219	-0,2%	-1,8%	0,6%	10,8%
Nikkei	28 460	-0,7%	-4,4%	-3,3%	6,6%
Shanghai Composite	3 648	-0,5%	3,2%	2,6%	8,3%
BIST30 Turcja	2 390	3,2%	28,5%	54,0%	54,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,3%	12,9	18,4	186,2	287,2
Rent. obl. 10Y	3,2%	7,2	26,0	122,7	195,0
WIBOR 3M	2,3%	1,0	71,0	208,0	211,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,11	-0,1%	0,6%	9,1%	11,0%
EUR/PLN	4,63	0,0%	-0,3%	2,1%	4,0%
GBP/PLN	5,44	-0,1%	0,6%	-3,3%	-9,6%
EUR/USD	1,13	0,0%	-0,9%	-7,1%	-7,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 768	-0,2%	-5,3%	-1,4%	-4,6%
Srebro (USD/toz)	21,9	-0,1%	-12,6%	-8,1%	-10,5%
Płatyna (USD/toz)	917	-0,8%	-15,8%	-3,5%	-11,9%
Miedź (USD/t)	9 412	-0,4%	-3,1%	-0,3%	21,4%
Cynk (USD/t)	3 305	-0,6%	1,1%	8,3%	16,5%
Ołów (USD/t)	2 285	-0,6%	-3,2%	0,5%	12,6%
Aluminium (USD/t)	2 629	-1,0%	-2,6%	-7,2%	28,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 250	0,0%	-8,2%	-7,0%	21,0%
Pallad (USD/toz)	1 621	-3,1%	-23,5%	-17,8%	-29,8%
Molibden (USD/lb)	18,5	0,0%	-2,6%	-6,4%	103,1%
Nikiel (USD/t)	19 485	-1,1%	-2,5%	-0,7%	10,8%
Ruda żelaza (USD/t)	107,6	0,0%	17,5%	-12,9%	-29,4%
HCC (USD/t)	350	1,1%	4,5%	-0,1%	133,6%
HRC UE (EUR/t)	985	0,5%	-1,5%	-14,4%	79,1%
Rebar UE (EUR/t)	810	-1,2%	-1,8%	-8,5%	59,6%
Brent (USD/bbl.)	73,1	-0,9%	-10,9%	-3,2%	44,0%
CO2 (EUR/t)	80,0	0,6%	21,3%	33,6%	148,4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,8	1,7%	-24,0%	-30,2%	42,1%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	69,2	-5,4%	37,7%	82,7%	395,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	123,0	4,8%	66,0%	87,1%	637,4%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	122,7	3,4%	58,4%	85,8%	583,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓLEK
ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA
Projekt ustawy dot. wypłaty 28,8 mld PLN na kopalnie

- Wg. projektu kopalnie węgla kamiennego redukujące swoje zdolności produkcyjne, miałyby otrzymać ok. 28,8 mld PLN do końca 2031r. ([LINK](#))
- System obejmie PGG, Tauron Wydobycie, Węglokoks Kraj. Wysokość wsparcia stanowić ma różnica kosztów wydobycia i przychodów, skor. o cenę referencyjną – której sposób ma zostać określony w oddzielnym rozporządzeniu.
- Spółki, w okresie trwania wsparcia, nie będą musiały dokonywać odpisów na fundusz likwidacji kopalń, będą również zwolnione z zobowiązań wobec PFR i ZUS (w tym ze zwrotu 1 mld PLN pożyczki dla PGG w ramach tarczy antykryzysowej).
- Parlament powinien przyjąć ustawę do końca stycznia 2022r.
- Wg. B. Ziętka (przewodniczący Sierpień 80), dzisiejsze zobowiązania górnictwa to ok. 18 mld PLN, z czego 14 mld jest wymagalne natychmiast.

RYNEK GAZU
Prognoza niższych temperatur w Europie. Dalsze rekordy na cenie gazu

- Wg. SMHI, temperatury w zachodniej części Europy będą 2-3 st. C niższe od średniej sezonowej od przyszłego tygodnia do początku stycznia.
- Wpływ na ceny gazu ma również niższa generacja wiatrowa (w Niemczech średnio pracowało 16,5 GW mocy wiatrowych, o 4,2 GW mniej od średniej; w UK 2 GW vs. 10 GW średnia).
- Poziomy magazynowe gazu w Europie wynoszą średnio 62% vs. 80% rok temu.
- Cena gazu TTF w Europie wzrosła dzisiaj do 127,5 EUR/MWh ze 116 EUR wczoraj.

PALIWA I CHEMIA
RYNEK PALIW
Podpisanie umowy społecznej przez „Solidarność” i PKN/LTS/PGN

Wg. CEO D. Objatka, w związku z konsolidacją sektora, nie będzie żadnych zwolnień grupowych.

GAMING
PCF GROUP (Kupuj, 75,8 PLN)
Podsumowanie wywiadu z CEO

- Wspólny projekt PCF Group i Incuvo będzie większy niż "Green Hell VR". Gra ma opierać się na jednym z IP spółki
- PCF chce, by przejęta spółka zwiększała zatrudnienie i pracowała równolegle nad wspólną grą oraz kolejnymi projektami
- Spółka chce być beneficjentem szybko rosnącego rynku gier VR
- PCF Group nie ma w tej chwili planów zwiększania swojego zaangażowania w Incuvo
- CEO ocenia, że grupa po przejściu Incuvo ma jeszcze "miejsce", żeby zrealizować kolejne przejścia

KONSUMENT
DINO POLSKA
Podpisanie trzech umów na kredyt inwestycyjny na łącznie 352mln PLN

Środki mają być wykorzystane na rozwój sieci sklepów oraz zaplecza logistycznego. Kredyty zostały udzielone na okres od 2 stycznia 2022 roku do 2 lipca 2025 roku.

PEPCO GROUP (Trzymaj, 53 PLN)
Podsumowanie po prezentacji wyników finansowych
Sprzedaż, polityka cenowa

- W październiku/listopadzie sprzedaż i rentowność były zgodne z budżetem, mimo ograniczeń pandemicznych;
- Spółka podobnie jak cała branża notuje pewne opóźnienia w dostawach, sięgające 2-3 tygodnie;
- Spółka chce utrzymać niskie ceny produktów, co spowoduje presję na marże, ale w planach jest też redukcja kosztów operacyjnych;
- CEO podtrzymuje, że będzie się starać utrzymywać przewagę cenową i nie przenosić wzrostu kosztów na końcową cenę dla klienta - większość produktów na sezon SS'22, które dotrą w styczniu/lutym, będzie w takich samych cenach jak rok wcześniej.
- Dużą część presji na MBNS spółka zamierza skompensować oszczędnościami kosztowymi m.in. w obszarze magazynowania i dystrybucji;

Ekspansja

- W tym roku obrotowym planowane otwarcie większej liczby sklepów w sieci PEPCO (ok. 400, większość w CEE, ale jednocześnie przyspieszona zostanie ekspansja w WE tj. Włochy, Hiszpania, Austria);
- Spółka zadowolona jest z wyników sklepów w WE: klienci wydają znacznie więcej w trakcie wizyty niż w sklepie niż w CEE, co wspiera zwroty z inwestycji (we Włoszech ABV +85% vs. sieć, obroty/sklep 2-krotnie wyższe, EBITDA 40% wyższa vs. sieć);
- W pierwszej połowie 2022 roku grupa może otworzyć pierwsze sklepy w Niemczech;
- CAPEX: większość nakładów inwestycyjnych w '21/22 pochłonięta nowymi otwarciem w grupie, ale planowany jest też duży program modernizacji sieci.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1065,8	1378,1	77%
WIG20	844,1	1074,2	79%
WIG40	143,8	189,9	76%
sWIG80	32,0	54,0	59%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	89,9	MBK	21,0	LWB	4,0
PKO	85,5	TEN	14,8	AST	2,1
CDR	79,1	ALR	14,5	TIM	1,6
PKN	76,7	KRU	8,2	TRK	1,4
DNP	72,5	CIE	6,8	CIG	1,3
PEO	67,9	MIL	6,1	BOS	1,2
PZU	65,1	LVC	5,9	STP	1,2
LPP	59,4	ATT	4,6	PXM	1,1
KGH	41,2	MAB	4,2	CRJ	0,9
JSW	39,6	BHW	3,8	SEN	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	160%	SLV	464%	TRK	371%
DNP	147%	LVC	204%	MNC	310%
OPL	137%	HUG	193%	AMB	306%
SPL	119%	TEN	156%	IMC	257%
PGN	118%	BHW	145%	KGN	256%
LPP	118%	PEP	134%	INC	254%
JSW	107%	DVL	132%	BRS	198%
CDR	94%	CIE	129%	BOS	197%
PKN	91%	GPW	128%	KVT	195%
TPE	88%	AMC	127%	LTX	185%

RYNEK E-COMMERCE

Zalando wybuduje dwa nowe centra logistyczne w Polsce

Centra logistyczne powstaną w Bydgoszczy (140 tys. m kw.; otwarcie II kwartał 2023 roku) i okolicznej miejscowości Białe Błota (ponad 100 tys. m kw.; otwarcie marzec 2022 roku). Będą one obsługiwały klientów z Polski i pobliskich rynków.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)

Oferta spółki za 114,3mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu na rozbudowę drogi na odcinku Garbatka-Wilczowola [lekkie pozytywne]

BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)

Unieważnienie przez GDDKiA czynności wyboru najkorzystniejszej oferty w postępowaniu na budowę S10 Bydgoszcz-Toruń [neutralne]

- GDDKiA poinformowała o wyborze najkorzystniejszej oferty (Budimeksu) 16.11.2021.
- Oferta BDx opiewała na 313mln PLN i stanowiła 69% budżetu inwestora.

GTC

Spółka rozpoczyna proces budowania księgi popytu na max. 97,1 mln akcji serii O

MIRBUD

Podpisanie umowy na budowę Stadionu Miejskiego w Opolu za kwotę 208,7mln PLN brutto

RONSON DEVELOPMENT

Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 12,7mln PLN netto

UNIBEP

Podpisanie umowy z Energetyką Cieszyńską na dostosowanie źródła ciepła za kwotę 33,9mln PLN netto

PRZEMYSŁ

BORYSZEW

Spółka zależna ZM Silesia złożyła zarzuty w sprawie prowadzenia postępowania egzekucyjnego dotyczącego wszystkich tytułów wykonawczych

Złożenie zarzutów zawiesza z urzędu postępowanie egzekucyjne.

BORYSZEW

Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- Spółka liczy, że przed końcem roku dostanie zgody potrzebne do budowy zakładu utylizacji odpadów przemysłowych w koninie
- Obecna wydajność zakładu utylizacji odpadów to ok. 4-5 tys. ton, natomiast nowa linia będzie miała wydajność 10 tys. ton rocznie
- Po uzyskaniu zgód zarząd oczekuje że budowa zakładu ruszy w H2'22, zakład ma zajmować się utylizacją m.in. odpadów medycznych
- Zarząd zakłada utrzymanie dobrej koniunktury w 2022r. w segmencie metali, odbicie w segmencie motoryzacji oraz stabilizację w chemii
- EBITDA Grupy Maflow ma wzrosnąć o ok. 10% w 2022r, obecnie ok. 30% produkcji Maflow przeznaczonych jest do samochodów elektrycznych
- Widoczna jest poprawa sytuacji w obszarze półprzewodników, jednak w H1'22 widoczne będą jeszcze pewne problemy
- Jeszcze w tym roku spółka chce uzgodnić umowę restrukturyzacyjną z Grupą VW na lata 2021-2023
- Wynik Grupy BAP w 2022r. będzie oscylował wokół zera
- Przyszłoroczny CAPEX będzie nie mniejszy niż 120mln PLN

MANGATA (Kupuj; 100 PLN)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem

- Zarząd będzie rekomendował wypłatę nie mniej niż 4,5 PLN dywidendy na akcje za 2021r.
- Tegoroczne nakłady inwestycyjne przekroczą 50mln PLN
- Pomimo wzrostu cen energii i gazu spółka z optymizmem spogląda na 2022r.
- Dla części przedsiębiorstw nowa rzeczywistość kosztowa w obszarze energii elektrycznej i gazu będzie stanowić zagrożenie dla kontynuowania działalności
- W 2022r zarząd zakłada wzmożoną aktywność akwizycyjną

POZOSTAŁE INFORMACJE

EKO EXPORT: Podpisanie umowy na dostawy surowca dla kontrahentów z Niemiec, USA, Brazylii oraz Korei Płd

Łączna wartość zamówień to ponad 8,1mln PLN.

INTERSPORT POLSKA: Podpisanie umowy najmu lokalu w CH Dekada w Olsztynie

Otwarcie sklepu planowane jest w I kwartale 2022 roku.

INVISTA: Podpisanie umowy z konsorcjum UBESS Ukraina i EMGT Group umowy na wyłączną dystrybucję w Polsce systemów zarządzania energią grid oraz ładowarek szybkiego ładowania

LENTEX: Spółka zamierza sprzedać 1,35 mln akcji Gamratu

Akcje będą sprzedawane po cenie 19,28 PLN za papier.

SIMFABRIC: Ustalenie daty premier trzech gier z serii Saboteur na dzień 23 grudnia 2021 roku

INSIDER TRADING

APS ENERGIA

Członek RN sprzedał 20 tys. akcji @ 3,20 PLN.

BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 80 tys. akcji @ 6,66 PLN.

ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN

Członek RN kupił 300 tys. akcji @ 9,94 PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Amos Luzon Development and Energy Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 835 akcji @ 2,50 PLN.

SOPHARMA

Członek zarządu kupił 7 tys. akcji @ 4,42 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 11 tys. akcji @ 4,42 BGN.

SOPHARMA

Telso kupił 61,8 tys. akcji @ 4,36-4,42 BGN.

ULTIMATE GAMES

Prezes zarządu kupił 150 akcji @ 23,91 PLN.

VOTUM

Insider kupił 1,5 tys. akcji @ 16,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CAPTOR THERAPEUTICS

Rezygnacja p. Marka Skibińskiego z pełnienia funkcji członka RN.

EFEKT

Rezygnacja p. Katarzyny Chojniak z pełnienia funkcji członka RN.

GTC

Powołanie p. Pedja Petronijevic i p. János Gárdai na stanowisko członków zarządu.

LENTEX

Rezygnacja p. Wojciecha Hoffmanna z pełnienia funkcji prezesa zarządu i powołanie na stanowisko członka zarządu.

LENTEX

Rezygnacja p. Barbary Trenda z pełnienia funkcji członka zarządu.

LENTEX

Rezygnacja p. Adriana Moski z pełnienia funkcji członka RN.

LENTEX

Rezygnacja p. Barbary Trenda z pełnienia funkcji członka zarządu.

LENTEX

Powołanie p. Adriana Grabowskiego na stanowisko członka zarządu.

LENTEX

Powołanie p. Anny Wojciechowskiej na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Waldemara Witkowskiego z 12,7179% do 22,2441% kapitału i głosów.

ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Wiesława Glanowskiego z 9,52% do 0% kapitału i głosów.

IMC

Zwiększenie zaangażowania przez p. Oleksandr Petrov z 80,73% do 80,85% kapitału i głosów.

POLTREG

Zwiększenie zaangażowania przez Aviva OFE powyżej 5% do 5,20% (5,74% kapitału) głosów.

STS HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez Norges Bank powyżej 5% do z 6,49% kapitału i głosów.

UNIMA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Artura Górskiego z 9,94% (8,41% kapitału) do 10,07% (8,59% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ADIUVO INVESTMENTS**

Wolumen: 378,5 tys. @ 2,82
% kapitału: 2,87

AILLERON

Wolumen: 104,6 tys. @ 12,00
% kapitału: 0,03

ARCTIC PAPER

Wolumen: 59,3 tys. @ 7,60
% kapitału: 0,09

BETACOM

Wolumen: 40 tys. @ 3,84
% kapitału: 1,98

BORYSZEW

Wolumen: 832,5 tys. @ 3,80
% kapitału: 0,35

COMP

Wolumen: 14,8 tys. @ 33,00
% kapitału: 0,25

GETIN HOLDING

Wolumen: 461,1 tys. @ 1,25
% kapitału: 0,24

INCUVO

Wolumen: 100 tys. @ 5,00
% kapitału: 0,70

INTERSPORT POLSKA

Wolumen: 1,9 mln @ 1,30
% kapitału: 5,45

KLON

Wolumen: 144 tys. @ 1,39
% kapitału: 0,61

MARVIPOL DEVELOPMENT

Wolumen: 149,5 tys. @ 8,00
% kapitału: 0,36

PEPCO GROUP

Wolumen: 663,5 tys. @ 48,80
% kapitału: 0,12

PHN

Wolumen: 15,2 tys. @ 12,00
% kapitału: 0,03

THE DUST

Wolumen: 100 tys. @ 14,00
% kapitału: 4,99

TRITON DEVELOPMENT

Wolumen: 1,3 mln @ 5,44
% kapitału: 20,22

OBLIGACJE**SKOTAN**

Przedłużenie terminu wykupu obligacji serii F, L, M, N, O, P do dnia 31 marca 2022 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FAMUR: Uchwała NWZA w sprawie umorzenia 82,5 tys. akcji

NETIA: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z firmą IST

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 15 grudnia 2021

DEBICA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,72 PLN na akcję)
LOKUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,50 PLN na akcję)
TIM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,20 PLN na akcję)
VOTUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,35 PLN na akcję)

czwartek, 16 grudnia 2021

DEBICA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,72 PLN na akcję)
KREC	Dzień wypłaty dywidendy (0,50 PLN na akcję)
POLTRONIC	Dzień wypłaty dywidendy (0,10 PLN na akcję)
ŻYWIEC	Dzień wypłaty dywidendy (20 PLN na akcję)

piątek, 17 grudnia 2021

ECHO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,22 PLN na akcję)
------	-------------------------------------------------------------------

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 15 grudnia 2021					
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lis		5.40%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	lis		5.40%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	lis		5.40%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI R/R	lis		3.20%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	lis		4.70%
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	gru		30.90
14:30	USA	Eksport R/R	lis		18.00%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	lis		10.70%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		16.30%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	lis		17.60%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	paź		7.50%
20:00	USA	Stopa procentowa			0.00%
czwartek, 16 grudnia 2021					
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	gru		109
8:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	gru		109
9:30	Szwajcaria	Stopa procentowa			-0.75%
9:30	Szwajcaria	Stopa procentowa			-0.75%
11:00	Euroland	Eksport	paź		201.40 mld
11:00	Euroland	Import	paź		195.30 mld
11:00	Euroland	Koszty pracy R/R	III kwartał		-0.10%
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	paź		6.10 mld
13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa			0.10%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	gru		39.00
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	lis		5.10%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	gru		57.20

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	Trzymaj	59,0	55,1	7%	7 199	12,8	9,2	8,5	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	86,0	16%	12 687	57,2	12,6	9,1	1,1	1,0	0,9	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	404	---	---	---	0,3	0,4	1,6	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	57,5	20%	7 513	11,3	11,5	10,9	1,0	1,0	1,0	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	248,0	-6%	32 265	14,4	12,5	11,5	1,8	1,7	1,5	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	423,2	8%	17 937	104,2	---	36,1	1,1	1,2	1,1	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,0	-10%	9 669	---	---	---	1,3	1,7	1,9	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	113,2	10%	29 712	13,7	10,4	9,9	1,2	1,1	1,1	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	43,4	15%	54 263	12,0	14,4	11,6	1,3	1,2	1,2	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	323,5	17%	33 058	32,8	21,4	21,4	1,2	1,2	1,1	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	355,0	24%	6 750	---	---	---	2,7	2,3	2,0	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	36,8	1%	31 786	---	---	---	2,2	2,1	2,4	---	---	---

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	535,0	-10%	1 266	58,5	116,8	9,6	34,8	71,6	6,2	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	53,2	32%	861	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	31,6	8%	318	12,7	11,5	10,0	8,1	7,1	6,7	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	36,5	43%	37 333	32,1	30,4	24,7	19,7	18,2	14,1	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	56,2	-3%	876	6,3	10,8	10,3	5,0	7,5	7,0	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	25,1	20%	633	13,9	12,1	11,7	6,4	5,4	5,0	-2%	15%	10%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	112,6	10%	875	8,7	16,4	12,0	5,7	6,9	6,1	29%	-18%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,0	-	6 148	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	32,7	35%	566	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,3	9,2	98%	110	7,8	7,0	5,8	3,9	3,1	2,3	8%	7%	12%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	42,5	-4%	1 420	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	6%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	86,2	16%	7 150	14,7	14,7	14,4	3,5	3,1	2,7	22%	18%	24%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	47,6	11%	2 470	17,4	16,4	15,3	9,3	8,4	7,8	7%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		46,9	-	1 816	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,7	35%	1 789	9,9	10,3	9,8	7,7	7,7	7,2	6%	1%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	35,4	-12%	3 512	10,9	7,6	10,3	6,7	7,1	8,7	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	620,0	37%	1 819	---	22,5	14,9	14,8	8,2	6,9	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	16,5	47%	221	17,0	13,8	10,9	6,9	7,3	8,2	5%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	223,0	43%	5 693	6,2	15,5	14,2	3,9	4,2	3,7	30%	14%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	178,4	36%	581	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	103,5	40%	5 679	---	31,2	19,0	10,2	7,6	6,6	-4%	13%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	172,9	-24%	17 420	71,4	29,2	37,1	35,0	20,1	22,9	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	32,4	111%	1 456	---	---	---	30,6	35,3	38,8	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	43,5	6%	2 292	7,8	8,7	7,8	5,5	5,5	5,1	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	211,0	34%	1 716	13,3	12,7	12,0	5,2	5,0	4,6	15%	10%	11%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	52,0	17%	308	7,3	14,6	12,4	4,2	5,5	5,1	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	34,8	12%	22 256	5,0	15,2	14,9	3,7	7,9	7,9	7%	6%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	15,6	12%	179	9,5	8,6	7,9	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 244	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		346,3	-	33 951	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	119,2	-4%	3 027	8,7	9,2	10,6	6,5	7,2	8,5	23%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	60,4	54%	749	8,7	10,4	5,2	5,7	4,9	3,2	48%	-51%	-23%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	8,3	13%	3 677	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	8%	31%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,6	-	1 607	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,1	18%	1 779	13,0	9,5	8,6	3,9	3,6	2,5	37%	-7%	-16%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,7	31%	695	6,3	8,4	7,9	6,7	6,3	5,9	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		42,0	-	1 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	55,0	40,4	36%	1 694	2,3	2,7	2,6	-0,6	-0,7	-0,9	-35%	-22%	-16%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	449,0	25%	6 361	9,9	10,2	9,9	8,0	8,0	7,5	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	39,8	-37%	4 668	3,1	3,6	233	1,6	1,3	3,1	-33%	11%	36%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,0	29%	56	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	563,0	13%	5 433	9,2	11,1	10,6	6,7	8,0	7,8	8%	7%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	144,3	23%	28 860	5,5	7,3	8,7	4,7	4,1	4,4	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	60,0	20%	11 092	3,9	6,8	8,4	2,5	3,1	3,2	12%	6%	9%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	17 930,0	17%	33 214	21,7	20,8	16,1	11,4	10,4	8,4	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		75,0	-	1 212	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	76,0	32%	507	7,3	7,3	7,2	4,9	4,7	4,5	8%	7%	6%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		18,5	-	80	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	51,2	56%	338	2,4	7,4	7,4	1,7	3,9	3,5	6%	23%	37%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	790,0	16%	3 501	20,6	18,9	17,9	13,0	11,2	10,4	6%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	21,8	24%	981	9,1	7,5	10,5	6,8	5,2	6,2	15%	3%	20%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	38,5	48%	536	---	405,8	13,5	-33,6	364,0	12,9	12%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,3	28%	1 008	24,4	11,0	5,2	16,2	8,8	5,0	8%	-28%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	61,0	21%	850	16,2	16,9	16,4	9,1	9,2	8,8	2%	10%	5%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,6	20%	10 020	5,5	17,3	18,6	3,4	4,7	4,7	6%	7%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,0	-	840	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	50,1	40%	1 501	31,5	25,1	22,2	21,2	16,2	14,2	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	47,0	23%	27 048	46,6	44,1	---	18,9	18,0	---	3%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,8	2%	14 659	3,8	42,1	53,7	1,9	3,4	3,4	24%	20%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,9	26%	33 849	6,6	4,8	6,6	3,0	2,0	2,0	25%	-6%	17%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	74,9	4%	32 035	3,8	8,3	7,7	3,1	5,1	5,1	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	614,0	420,0	46%	2 772	20,7	16,1	14,9	14,9	11,8	10,7	2%	5%	7%
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	61,4	-7%	1 127	---	852,6	28,4	-78,0	789,6	27,7	5%	-2%	-1%
R22	R22	Kupuj	66,0	46,8	41%	664	19,9	16,2	15,3	13,9	11,6	10,6	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,0	-	335	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw Iplog	RWL	Kupuj	27,5	18,7	47%	609	5,4	7,6	7,0	3,9	4,8	4,5	9%	7%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	82,5	3%	1 514	284,4	85,8	36,5	35,6	25,6	17,2	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	271,5	41%	1 515	3,2	6,9	10,6	1,3	1,6	1,4	3%	5%	69%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	77,4	-17%	977	16,8	16,0	14,5	11,2	10,5	9,3	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,5	-10%	4 434	5,7	3,4	3,2	3,7	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	337,0	88%	2 461	14,4	11,6	8,4	11,8	8,9	5,9	8%	0%	14%
TIM	TIM	Restricted		38,0	-	844	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	12,8	9,2	8,5	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	18%	216%		
BNPPL	BNPPPL	57,2	12,6	9,1	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	4,0%	-10%	6%	52%		
Handlowy	BHW	11,3	11,5	10,9	1,0	1,0	1,0	2,1%	8,8%	8,7%	-5%	24%	57%		
ING	ING	14,4	12,5	11,5	1,8	1,7	1,5	2,1%	3,5%	4,0%	-12%	7%	56%		
mBank	MBK	104,2	---	36,1	1,1	1,2	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	-26%	8%	140%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,3	1,7	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	19%	152%		
Pekao	PEO	13,7	10,4	9,9	1,2	1,1	1,1	2,8%	5,5%	7,2%	-10%	9%	83%		
PKO BP	PKO	12,0	14,4	11,6	1,3	1,2	1,2	0,0%	4,2%	5,2%	-5%	2%	51%		
Santander	SPL	32,8	21,4	21,4	1,2	1,2	1,1	0,7%	0,9%	2,3%	-11%	9%	74%		
Erste Group	EBS AV	22,8	9,8	9,6	1,0	1,0	0,9	4,8%	4,6%	5,0%	0%	16%	59%		
Komerčni Banka	KOMB CP	21,4	14,2	12,3	1,4	1,4	1,4	7,3%	6,6%	6,0%	-2%	7%	43%		
Moneta Bank	MONET CP	19,1	12,9	11,1	1,7	0,3	0,3	5,5%	7,5%	7,1%	7%	7%	40%		
OTP Bank	OTP HB	15,3	9,2	8,2	1,6	1,4	1,2	1,8%	2,6%	3,4%	-5%	-8%	27%		
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	2,3	2,7	2,6	-0,6	-0,7	-0,9	6,2%	6,4%	6,7%	-7%	-7%	-7%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,7	2,3	2,0	---	---	---	0%	5%	161%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,4	7,6%	0,0%	9,5%	-8%	-3%	26%		
XTB	XTB	10,4	8,4	8,3	4,3	3,2	2,9	11,2%	7,2%	8,9%	0%	17%	-2%		
Votum	VOT	27,1	6,2	5,2	15,5	5,1	4,0	2,2%	1,8%	9,7%	13%	9%	40%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,5	19,0	17,4	14,4	13,0	11,8	2,3%	2,5%	2,7%	-8%	-4%	-2%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,0	16,4	15,1	14,6	12,5	11,3	2,4%	2,7%	3,0%	-11%	-17%	7%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,6	7,1	6,6	0,8	0,7	0,6	4,1%	6,1%	8,4%	-15%	-6%	37%		
doValue (KRU)*	DOV IM	44,1	12,7	11,2	2,6	2,3	1,8	6,7%	7,1%	8,7%	-10%	-27%	-20%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,8	5,1	6,5	1,3	0,9	0,8	---	---	---	-1%	22%	47%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,0	---	6,3	0,6	0,6	0,5	0,0%	4,2%	5,6%	-7%	-7%	-11%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,4	8,8	7,2	1,3	1,2	1,1	5,7%	6,5%	7,3%	-10%	-8%	4%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,9	11,8	15,2	1,3	1,0	0,8	---	---	---	4%	12%	9%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,2	8,8	8,2	0,6	0,6	0,5	4,7%	5,1%	5,6%	-9%	-1%	21%		
Paliwa															
Lotos	LTS	3,9	6,8	8,4	2,5	3,1	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	0%	45%		
MOL	MOL	3,6	5,1	5,8	2,7	2,8	2,6	4,4%	4,7%	4,8%	-5%	-4%	12%		
PGNIG	PGN	6,6	4,8	6,6	3,0	2,0	2,0	3,6%	0,0%	0,0%	-5%	-8%	7%		
PKN Orlen	PKN	3,8	8,3	7,7	3,1	5,1	5,1	4,7%	4,7%	4,7%	-10%	-6%	25%		
A2A	A2A IM	16,6	14,7	13,8	7,5	7,2	6,9	4,6%	4,8%	4,9%	-4%	2%	43%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,4	4,4	2,2	3,0	3,9	---	---	---	8%	-25%	148%		
Centrica	CNA LN	19,8	9,5	8,0	2,8	2,3	2,0	0,0%	0,0%	0,1%	2%	32%	62%		
Enegas	ENG SM	13,6	14,1	14,3	10,6	10,7	10,6	8,2%	8,3%	8,4%	3%	9%	7%		
Gazprom	GAZPRX	3,3	3,2	3,8	3,1	2,7	3,1	13,5%	15,1%	12,8%	-6%	-7%	60%		
MOL	MOL HB	3,7	5,1	5,8	2,7	2,8	2,6	4,3%	4,7%	4,8%	-3%	-1%	11%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,6	6,0	5,7	6,7	5,0	4,8	5,9%	8,1%	8,9%	-6%	4%	15%		
OMV	OMV AV	6,0	6,1	7,0	2,7	2,4	2,3	4,1%	4,5%	4,7%	-7%	-3%	50%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	16,1	8,6	6,9	8,3	5,9	5,4	2,2%	5,9%	10,9%	25%	76%	77%		

*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	7,8	8,7	7,8	5,5	5,5	5,1	6,9%	4,6%	6,5%	17%	-16%	39%
Grupa Azoty	ATT	10,9	7,6	10,3	6,7	7,1	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	18%	16%	31%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-8%	-20%
CF Industries	CF US	13,1	6,4	12,1	6,2	3,6	5,6	1,9%	1,9%	1,9%	-5%	28%	62%
Solvaya	SOLB BB	11,3	11,1	10,1	5,6	5,6	5,2	3,8%	3,9%	4,0%	-7%	-8%	0%
Mosaic	MOS US	7,1	5,3	8,9	4,7	3,1	4,7	0,8%	1,1%	1,2%	-5%	6%	55%
Sisecam	SISE TI	21,7	8,8	8,0	6,8	5,2	4,5	1,8%	2,1%	2,4%	64%	94%	122%
Yara International	YAR NO	9,8	9,5	10,2	5,5	5,1	5,3	1,1%	0,7%	0,7%	-2%	7%	32%
Surowce													
Bogdanka	LWB	17,6	6,6	6,3	1,6	1,5	1,6	---	---	2,2%	-3%	-20%	81%
JSW	JSW	3,1	3,6	233,4	1,6	1,3	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-29%	47%
KGHM	KGH	5,5	7,3	8,7	4,7	4,1	4,4	1,0%	0,0%	0,0%	-6%	-18%	-22%
Antofagasta	ANTO LN	12,8	15,4	14,9	3,7	4,5	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-6%	-3%
BHP	BHP AU	8,3	10,9	12,4	4,1	5,0	5,6	6,7%	4,8%	4,5%	10%	2%	-2%
First Quantum	FM CN	18,6	9,3	9,0	5,9	4,2	3,8	0,0%	0,2%	0,4%	1%	15%	34%
Freeport	FCX US	12,5	10,8	12,3	5,3	4,2	4,0	0,8%	1,4%	1,5%	-7%	3%	56%
Glencore	GLEN LN	7,4	6,8	8,9	4,2	4,2	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	1%	8%	58%
Rio Tinto	RIO LN	4,7	7,4	9,1	2,8	4,1	4,7	0,2%	0,1%	0,1%	8%	-7%	-10%
SoutherCopper	SCCO US	13,4	14,3	15,1	7,4	8,3	8,7	5,2%	5,3%	3,8%	-2%	-5%	-2%
Vale	VALE US	8,0	3,3	5,3	2,3	3,3	3,4	---	---	---	11%	-22%	-18%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,1	22,9	17,2	9,5	8,5	8,3	4,9%	5,1%	5,6%	8%	17%	88%
Enea	ENA	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-18%	32%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-6%	-2%
PEP	PEP	28,5	9,9	25,3	0,0	12,9	10,3	---	---	---	-16%	-3%	39%
PGE	PGE	3,8	42,1	53,7	1,9	3,4	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-22%	21%
Tauron	TPE	5,7	3,4	3,2	3,7	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-33%	-1%
ZEPAK	ZEP	---	5,4	7,4	6,7	4,8	4,8	---	---	---	-8%	-23%	80%
Endesa	ELE SM	12,3	12,0	11,2	7,8	7,6	7,2	6,5%	5,9%	6,2%	0%	7%	-12%
Enel	ENEL IM	12,2	11,8	10,8	6,6	6,5	6,4	5,7%	6,0%	6,5%	-7%	-6%	-18%
Energias de Portugal	EDP PL	22,8	20,1	18,6	8,4	8,2	7,9	4,1%	4,2%	4,3%	-2%	1%	0%
RWE	RWE GY	18,5	18,0	23,7	6,8	6,4	7,6	2,6%	2,7%	2,6%	3%	5%	3%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	32,3	15,2	6,4	3,6	3,3	0,0%	---	---	-11%	-23%	3%
Cyfrowy Polsat	CPS	5,0	15,2	14,9	3,7	7,9	7,9	3,4%	3,7%	3,4%	0%	0%	21%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	5,5	17,3	18,6	3,4	4,7	4,7	0,0%	3,3%	3,3%	-5%	-4%	19%
Wirtualna Polska	WPL	23,8	21,2	18,7	13,4	12,0	10,6	0,7%	1,5%	1,5%	-12%	0%	65%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,3	13,6	12,6	5,5	5,1	4,8	3,9%	4,2%	4,6%	-4%	-8%	8%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,4	10,9	11,1	3,9	3,6	3,5	3,7%	3,7%	3,7%	-6%	-7%	10%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,7	12,8	13,2	6,8	6,3	6,2	3,0%	3,0%	3,0%	2%	1%	8%
Telekom Austria	TKA AV	13,1	10,3	9,7	4,6	4,4	4,0	3,6%	4,1%	4,3%	-3%	1%	25%

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	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	4,7%	5,2%	5,6%	5%	21%	21%
Asseco PL	ACP	14,7	14,7	14,4	3,5	3,1	2,7	3,6%	4,1%	4,6%	-9%	1%	30%
Asseco SEE	ASE	17,4	16,4	15,3	9,3	8,4	7,8	2,1%	3,2%	4,2%	7%	16%	22%
Comarch	CMR	13,3	12,7	12,0	5,2	5,0	4,6	1,4%	2,4%	4,7%	-8%	-11%	10%
Comp	CMP	7,3	14,6	12,4	4,2	5,5	5,1	5,8%	9,6%	9,6%	-12%	-17%	-7%
LiveChat	LVC	---	24,7	21,3	---	18,0	16,2	3,1%	3,8%	4,5%	-3%	5%	24%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,1	6,1	8,2	0,0	5,4	5,1	0,0%	2,7%	2,7%	-8%	-17%	10%
Atos (ACP)	ATO FP	5,1	8,9	7,3	4,0	3,5	2,9	2,2%	2,7%	3,1%	-15%	-20%	-52%
Capgemini (ACP)	CAP FP	31,2	24,3	20,5	13,6	11,9	10,5	1,0%	1,2%	1,3%	-6%	6%	76%
SAP (ACP)	SAP GR	23,1	19,2	22,9	16,2	16,1	14,4	1,6%	1,6%	1,7%	-3%	-2%	19%
Gry													
11 bit	11B	58,5	116,8	9,6	34,8	71,6	6,2	0,0%	0,0%	0,8%	21%	22%	18%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-20%	-22%	-19%
BoomBit	BBT	17,0	13,8	10,9	6,9	7,3	8,2	1,4%	3,6%	4,5%	-5%	-25%	2%
CD Projekt	CDR	71,4	29,2	37,1	35,0	20,1	22,9	10,0%	1,0%	2,4%	-6%	-9%	-42%
PCF Group	PCF	31,5	25,1	22,2	21,2	16,2	14,2	---	---	0,0%	22%	12%	--
Playway	PLW	20,7	16,1	14,9	14,9	11,8	10,7	3,0%	0,0%	0,0%	-6%	-6%	-27%
Ten Square Games	TEN	14,4	11,6	8,4	11,8	8,9	5,9	2,9%	3,6%	4,3%	-4%	-38%	-34%
Activision	ATVI US	15,6	15,6	13,2	10,2	9,5	7,4	0,8%	0,9%	0,9%	-15%	-24%	-32%
Electronic Arts	EA US	18,1	16,8	14,9	12,1	11,1	10,1	0,4%	0,4%	0,4%	-10%	-7%	-10%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,9	25,0	19,9	25,5	18,4	14,0	---	---	---	-6%	10%	-14%
Ubisoft	UBI FP	16,9	18,6	16,2	6,4	4,9	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-26%	-45%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	10,4	10,2	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-23%	-32%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	31,2	19,0	10,2	7,6	6,6	0,0%	---	0,0%	-11%	-14%	44%
CDRL	CDL	6,0	---	---	---	---	---	9,8%	---	---	4%	35%	89%
LPP	LPP	21,7	20,8	16,1	11,4	10,4	8,4	2,5%	2,8%	3,1%	29%	28%	147%
VRG	VRG	---	16,6	13,0	7,6	6,8	6,2	0,0%	0,6%	0,8%	0%	9%	41%
Wittchen	WTN	64,0	9,7	7,5	5,6	4,2	3,5	---	7,3%	9,4%	2%	14%	55%
Adidas	ADS GR	114,9	33,9	26,0	15,6	13,1	11,4	1,3%	1,6%	1,9%	-12%	-13%	-14%
Asos	ASC LN	19,9	15,8	23,6	7,4	5,9	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-25%	-47%
Foot Locker	FL US	5,7	6,5	6,1	3,0	3,2	4,0	2,5%	3,2%	3,4%	-23%	-14%	1%
H&M	HMB SS	217,6	26,9	18,7	7,9	6,7	6,1	4,2%	4,9%	5,4%	-2%	-1%	-5%
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,8	21,3	7,5	6,1	5,6	1,3%	2,2%	2,5%	-8%	10%	93%
Inditex	ITX SM	66,1	24,8	22,0	10,3	9,5	8,7	3,3%	3,8%	4,0%	-9%	-1%	10%
Next	NXT LN	36,4	15,5	14,4	10,8	10,0	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	2%	21%
Nike	NKE US	45,7	35,1	30,0	34,0	26,6	23,5	0,7%	0,8%	0,9%	-2%	5%	19%
Zalando	ZAL GR	76,6	72,5	67,0	27,3	24,4	19,3	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-25%	-14%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	54,6	41,6	31,9	26,1	20,3	16,1	0,0%	0,4%	0,9%	3%	4%	33%
Eurocash	EUR	29,9	---	27,8	5,3	4,5	3,8	1,7%	3,5%	3,5%	-4%	-6%	-17%
Pepco Group	PCO	46,6	44,1	---	18,9	18,0	---	1,0%	0,0%	0,0%	-2%	-6%	--
Carrefour	CA FP	12,9	11,4	10,0	4,0	3,7	3,3	---	---	---	-1%	6%	19%
Jeronimo Martins	JMT PL	34,3	28,2	24,6	9,0	7,9	7,5	1,7%	2,0%	2,2%	-6%	14%	43%
Marr	MARR IM	491,8	34,7	21,6	18,2	12,5	11,3	2,9%	4,0%	4,1%	-7%	-3%	22%
Metro	B4B GR	---	89,4	20,3	6,4	5,4	4,7	4,1%	4,8%	5,7%	-8%	-5%	28%

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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-362%	-828%	6889%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-16%	177%
Allegro.eu	ALE	32,1	30,4	24,7	19,7	18,2	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-41%	---
AmRest	EAT	---	40,4	30,3	10,8	12,3	---	---	---	---	-11%	-9%	7%
Auto Partner	APR	9,9	10,3	9,8	7,7	7,7	7,2	0,7%	2,0%	2,4%	0%	1%	77%
Benefit Systems	BFT	---	22,5	14,9	14,8	8,2	6,9	---	---	---	-17%	-14%	-20%
Inter Cars	CAR	9,9	10,2	9,9	8,0	8,0	7,5	0,3%	1,0%	1,5%	0%	3%	97%
Neuca	NEU	20,6	18,9	17,9	13,0	11,2	10,4	---	---	---	-13%	-14%	25%
Oponeo	OPN	16,2	16,9	16,4	9,1	9,2	8,8	1,6%	2,5%	2,4%	-11%	-6%	60%
Rainbow Tours	RBW	---	10,1	7,7	---	---	---	6,5%	4,8%	6,5%	-12%	-5%	2%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	186,5	40,1	39,1	11,3	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	1%	28%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	53,5	23,8	18,4	8,0	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-11%	12%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,4	14,3	13,5	8,4	7,1	6,6	2,9%	3,6%	3,9%	-8%	7%	4%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,9	17,1	15,4	13,2	12,6	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	25%	70%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,7	14,2	13,7	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,8%	---	-4%	7%	51%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,7	10,4	9,8	7,1	6,4	6,0	2,3%	3,0%	3,6%	4%	-2%	68%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,6	21,6	19,5	15,4	15,6	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	11%	49%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	217,4	29,9	15,7	7,5	5,9	5,0	0,0%	0,0%	1,0%	-16%	-10%	37%
Brinker (EAT)	EAT US	9,8	7,6	6,6	7,3	6,3	5,9	2,9%	4,4%	4,7%	-14%	-28%	-36%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,1%	2,4%	2,6%	-3%	3%	26%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,7%	3,9%	4,1%	-1%	-10%	-8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,6	18,5	16,9	1,7%	1,9%	2,0%	3%	0%	10%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,6	22,6	18,9	16,0	12,6	11,0	1,0%	1,1%	1,2%	-11%	-16%	-15%
TUI (RBW)	TUI LN	---	8,4	7,0	---	4,2	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-9%	-2%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,5	6,8	7,4	7,2	7,2	7,2	6,4%	11,1%	10,2%	9%	-7%	47%
Budimex	BDX	6,2	15,5	14,2	3,9	4,2	3,7	14,2%	5,5%	6,1%	-9%	-28%	-23%
Develia	DVL	17,4	9,0	7,5	---	5,7	6,4	7,2%	7,2%	10,8%	-13%	-23%	46%
Dom Development	DOM	8,7	9,2	10,6	6,5	7,2	8,5	8,4%	8,7%	7,7%	-4%	-15%	15%
Erbud	ERB	8,7	10,4	5,2	5,7	4,9	3,2	---	---	---	-5%	-29%	143%
Echo	ECH	8,7	---	---	12,7	15,3	12,7	---	---	---	-3%	-1%	9%
GTC	GTC	---	---	---	16,1	16,3	14,9	1,0%	1,4%	1,6%	1%	-1%	4%
Torpol	TOR	7,0	5,9	13,0	0,4	2,4	4,7	11,7%	13,6%	5,1%	-4%	-8%	8%
Unibep	UNI	9,3	9,3	19,8	6,3	6,0	10,2	2,9%	3,9%	1,9%	-13%	-15%	32%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	53,6	---	---	22,5	32,8	62,1	0,2%	0,3%	0,4%	-8%	-21%	-21%
Mabion	MAB	---	---	27,0	---	---	---	---	---	---	7%	6%	249%
Master Pharm	MPH	22,0	---	---	10,7	---	---	---	---	---	3%	5%	8%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-11%	-11%
OncoArendi	OAT	5,6	---	427,2	4,6	---	---	---	---	---	---	-15%	-24%
PBKM	BKM	45,0	---	56,6	24,5	80,8	20,6	---	---	0,3%	---	5%	18%
Ryvu Therapeutics	RVU	---	852,6	28,4	-78,0	789,6	27,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	6%	33%
Selvita	SLV	284,4	85,8	36,5	35,6	25,6	17,2	---	0,0%	0,0%	4%	15%	76%
Synektik	SNT	48,8	19,9	18,4	---	---	---	---	1,8%	---	---	-1%	11%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,7	14,5	13,0	17,7	9,6	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	21%	15%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-42%	-43%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-8%	19%
Transport													

PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,8	5,4	4,7	0,0%	---	---	-10%	-26%	3%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	11,7	9,2	32,1	7,5	6,0	0,0%	0,0%	0,4%	-14%	-7%	-8%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,4	10,4	68,6	7,5	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-11%	-8%

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	12,7	11,5	10,0	8,1	7,1	6,7	7,1%	7,9%	7,9%	-7%	-10%	-12%
Alumetal	AML	6,3	10,8	10,3	5,0	7,5	7,0	5,2%	7,1%	8,0%	3%	-13%	21%
Ambra	AMB	13,9	12,1	11,7	6,4	5,4	5,0	2,8%	3,8%	4,0%	4%	5%	37%
Amica	AMC	8,7	16,4	12,0	5,7	6,9	6,1	5,2%	2,7%	2,7%	-15%	-29%	-20%
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-15%	-15%
Arctic Paper	ATC	4,9	5,4	5,9	2,6	2,5	2,5	3,9%	5,1%	4,6%	-8%	0%	49%
Astarta	AST	14,3	2,2	---	3,5	2,1	---	1,3%	---	---	-16%	-21%	75%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-10%	8%
Famur	FMF	13,0	9,5	8,6	3,9	3,6	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	527%	765%	5631%
Ferro	FRO	6,3	8,4	7,9	6,7	6,3	5,9	6,7%	7,1%	7,7%	-13%	-13%	54%
Forte	FTE	13,3	8,5	8,8	6,2	6,1	5,9	9,5%	8,1%	7,9%	-9%	-27%	8%
Kernel	KER	3,5	2,8	4,1	2,9	3,6	3,5	0,8%	0,8%	0,8%	-5%	-3%	27%
Kęty	KTY	9,2	11,1	10,6	6,7	8,0	7,8	7,9%	9,8%	8,1%	-8%	-15%	26%
Mangata	MGT	7,3	7,3	7,2	4,9	4,7	4,5	6,0%	5,9%	7,2%	-5%	-7%	24%
Mercator Medical	MRC	2,5	10,7	28,1	1,7	3,4	5,8	28,3%	6,0%	1,4%	-4%	-34%	-75%
MFO	MFO	2,4	7,4	7,4	1,7	3,9	3,5	2,0%	6,4%	---	-8%	1%	105%
Newag	NWG	9,1	7,5	10,5	6,8	5,2	6,2	6,9%	6,9%	4,6%	-3%	-9%	-13%
Rawlplug	RWL	5,4	7,6	7,0	3,9	4,8	4,5	2,1%	0,0%	0,0%	-1%	1%	120%
Sanok Rubber	SNK	13,7	13,2	12,9	6,0%	5,6%	5,7%	-5%	-37%	-14%
Śnieżka	SKA	16,8	16,0	14,5	11,2	10,5	9,3	4,6%	3,9%	4,1%	-3%	-6%	-11%
Stalprodukt	STP	3,2	6,9	10,6	1,3	1,6	1,4	2,4%	2,2%	1,8%	-12%	-9%	5%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,8%	6,3%	7,5%	-16%	-2%	99%
Toya	TOA	---	---	7,7	5,2	5,7	5,6	3,8%	4,9%	4,5%	-8%	-16%	26%
Wawel	WWL	13,5	11,4	10,7	6,1	5,3	5,0	4,9%	6,9%	6,9%	-11%	-12%	-12%
Wielton	WLT	12,2	8,7	6,9	6,9	5,7	4,9	0,0%	4,2%	5,3%	-24%	-25%	63%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,8%	3,2%	3,2%	0%	8%	47%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,0	11,7	9,9	2,1%	2,4%	2,5%	3%	-11%	32%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,7	5,5	4,0	4,1%	4,9%	6,1%	36%	69%	70%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,4	5,3	5,0	4,3%	4,5%	4,8%	-1%	11%	15%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,5	10,2	8,7	1,8%	2,3%	2,7%	6%	13%	13%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,1	4,9	3,5%	4,8%	5,9%	0%	-5%	-23%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,7	6,1	2,3%	2,6%	3,0%	-1%	7%	23%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,3	12,1	10,2	2,1%	2,3%	2,5%	-3%	-2%	11%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,1	23,1	19,8	1,3%	1,6%	1,6%	-1%	15%	49%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,8	7,7	6,4	1,9%	2,9%	3,2%	-10%	-6%	2%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,2	7,1	6,5	3,1%	3,8%	4,2%	-14%	-7%	-5%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,0	10,9	10,1	2,3%	2,5%	2,7%	3%	8%	15%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	6,2	5,1	---	---	---	-13%	-19%	25%
Kaiser (KTY)	KALU US	32,8	29,4	17,1	11,9	8,7	7,5	3,2%	3,3%	3,4%	-14%	-24%	-5%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	77,8	10,6	8,1	5,4	4,1	4,4	5,0%	6,2%	5,9%	3%	-4%	61%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,1	21,5	14,2	12,4	9,5	7,2	1,2%	1,8%	2,5%	-9%	0%	-34%

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.