

HIGHLIGHTS
FINANSE

GPW: Obroty akcjami na GPW w grudniu spadły o 31,3% r./r. do 24,2mld PLN

SKARBIEC HOLDING: KNF nałożyła 7,9mln PLN kar na akcjonariusza spółki

BANKI: RPP podwyższyła stopy procentowe, referencyjna w górę o 50 pb do 2,25%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Rozpatrzenie pomocy publicznej dla górnictwa przez KE do 12msc?

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Modelowe marże w downstreamie w grudniu

GAMING

BOOMBIT: Przychody ze sprzedaży w grudniu 2021 roku na poziomie 24,76mld PLN (+15% m/m ; +101% r./r.) [lekko pozytywne]

MOVIE GAMES: Spółka planuje wydanie m.in. trzech gier PC oraz jednej gry mobilnej o nieujawnionych tytułach w I kw.'22

BIOTECH

NANOGROUP: Spółka otrzymała od Marion wypłatę prowizji za okres IV kw.'21 na poziomie 292,3tys. PLN

KONSUMENT

DINO POLSKA: Liczba sklepów na koniec 4Q'21: 1815 (+23% r./r., +6% kw./kw.)

PEPCO GROUP: Pan Andy Bond rezygnuje ze stanowiska prezesa zarządu z końcem marca 2022 roku

VRG: Przychody za grudzień'21: 174mln PLN (+33% r./r., YTD +25% r./r.)

WITTCHEN: Przychody ze sprzedaży w IV kw.'21: 105,1mln PLN, +38% r./r. (YTD 276,7mln PLN, +31% r./r.)

CDRL: Zatwierdzenie przez sąd układu zawartego przez spółkę zależną Smart Investment Group

RYNEK E-COMMERCE: InPost i OLX zawarły 5-letnią umowę o strategicznym partnerstwie

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Umowa na budowę zapory na granicy z Białorusią za ok. 326,2mln PLN netto

DOM DEVELOPMENT: Przekazania mieszkań w 4Q'21: 811 (-24 r./r., +35% kw./kw.) [lekko negatywnie]

TIM: Przychody TIM SA za grudzień'21: 107,1mln PLN (+41,1% r./r., YTD +34,3% r./r.)

DEVELIA: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 9,4mln PLN netto

MARVIPOL DEVELOPMENT: Sprzedaż w IV kw.'21 131 lokali o łącznej wartości 132,4mln PLN

POLIMEX MOSTOSTAL: Konsorcjum Polimeksu-Motostal, zależnego Mostostalu Siedlce oraz Węglokoksu na umowę o wartości 589mln PLN brutto

RAFAKO: Spółka planuje emisję obligacji zamiennych na akcje o wartości do 100mln PLN

UNIBEP: Zawarcie dwóch umów na budowę zapory na granicy z Białorusią za ok. 197,5mln PLN netto

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY: W grudniu zarejestrowano o 26,6% mniej nowych samochodów r./r. - Samar

POZOSTAŁE

PEKABEX: Wielkość produkcji w grudniu 2021 roku wyniosła 17,7 tys. m3, -29% m/m

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	70 469	0,6%	4,0%	4,6%	21,4%
WIG20	2 301	0,6%	5,5%	1,9%	14,5%
mWIG40	5 393	0,2%	0,4%	10,1%	32,4%
sWIG80	20 540	0,9%	1,0%	-1,8%	23,0%
S&P	4 794	-0,1%	5,6%	10,1%	28,6%
DAX	16 153	0,8%	6,5%	3,1%	18,3%
FTSE	7 505	1,6%	5,4%	4,7%	13,5%
Nikkei	29 332	1,8%	4,6%	2,6%	8,0%
Shanghai Composite	3 597	-0,2%	-0,3%	1,8%	1,9%
BIST30 Turcja	2 157	2,3%	5,3%	43,7%	31,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	4,0%	4,4	67,7	234,6	364,8
Rent. obl. 10Y	3,9%	16,0	67,0	164,1	269,1
WIBOR 3M	2,6%	3,0	38,0	234,0	238,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,04	-0,1%	-0,7%	6,0%	8,8%
EUR/PLN	4,57	0,0%	-0,6%	1,4%	0,7%
GBP/PLN	5,47	0,0%	-1,3%	-3,9%	-8,2%
EUR/USD	1,13	0,1%	0,1%	-4,8%	-8,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 815	0,0%	1,9%	3,2%	-7,1%
Srebro (USD/toz)	22,9	-0,7%	2,2%	1,1%	-16,9%
Płatyna (USD/toz)	972	-0,4%	3,3%	0,7%	-12,7%
Miedź (USD/t)	9 768	0,5%	3,7%	5,6%	24,3%
Cynk (USD/t)	3 604	2,0%	14,0%	19,5%	29,1%
Ołów (USD/t)	2 298	-0,3%	4,0%	7,0%	12,0%
Aluminium (USD/t)	2 839	1,1%	8,2%	-2,6%	39,7%
Alu. Alloy (USD/t)	2 250	2,2%	-8,2%	-13,8%	18,9%
Pallad (USD/toz)	1 853	-0,4%	2,3%	-2,4%	-25,7%
Molibden (USD/lb)	18,7	0,1%	-0,2%	1,0%	85,1%
Nikiel (USD/t)	21 137	1,8%	5,5%	17,9%	21,4%
Ruda żelaza (USD/t)	123,0	0,7%	22,1%	4,5%	-26,0%
HCC (USD/t)	361	2,6%	25,9%	9,6%	130,4%
HRC UE (EUR/t)	960	0,0%	-2,0%	-15,0%	53,6%
Rebar UE (EUR/t)	810	0,0%	-1,2%	-8,5%	44,6%
Brent (USD/bbl.)	80,1	0,1%	14,6%	-3,0%	49,4%
CO2 (EUR/t)	84,9	1,1%	8,0%	33,0%	150,5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,7	0,5%	-9,6%	-40,8%	38,3%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	85,7	0,0%	61,5%	111,9%	469,4%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	92,1	41,7%	-0,3%	4,1%	364,1%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	91,4	24,8%	-2,6%	-1,0%	318,1%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

GPW (Kupuj, 54,5 PLN)

Obroty akcjami na GPW w grudniu spadły o 31,3% r./r. do 24,2mld PLN

SKARBIEC HOLDING

KNF nałożyła 7,9mln PLN kar na akcjonariusza spółki

Nadzór nałożył karę na spółkę Lubelski Chmiel Investment za pięciokrotny brak zawiadomienia o zmianach w stanie posiadania akcji Skarbiec Holding i nieogłoszenie wezwania. Akcjonariusz będzie musiał przeprowadzić wezwanie lub sprzedać część pakietu w terminie trzech miesięcy od ostatecznej decyzji KNF.

BANKI

RPP podwyższyła stopy procentowe, referencyjna w górę o 50 pb do 2,25%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Rozpatrzenie pomocy publicznej dla górnictwa przez KE do 12msc?

Jeżeli wniosek o notyfikację pomocy publicznej dla górnictwa zostanie złożony do KE pod koniec stycznia, to jego rozpatrzenia można się spodziewać w ciągu 6-12 miesięcy" - Jonasz Drabek, MAP.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)

Modelowe marże w downstreamie w grudniu

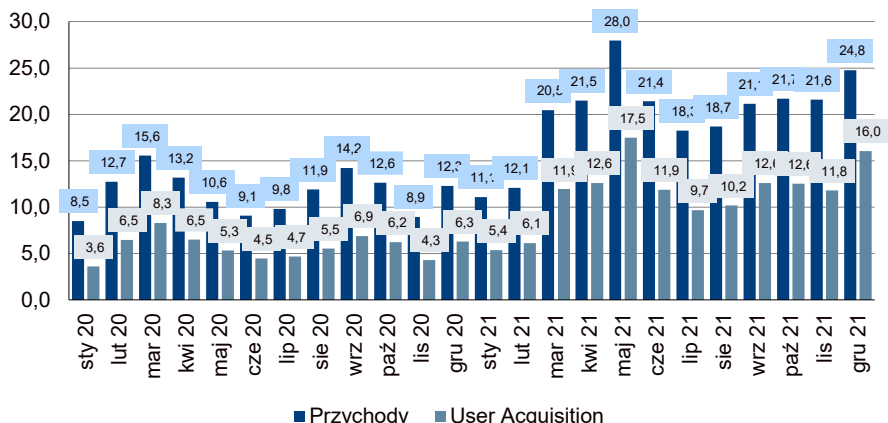
- Modelowa marża rafineryjna bez B/U wzrosła w grudniu z 3,4 USD do 4,7 USD/bbl m/m, a dyferencjał wyniósł 1,4 USD vs 1,5 USD/bbl. w listopadzie.
- Marża petrochemiczna wzrosła z 1274 EUR do 1316 EUR/t m/m.

GAMING

BOOMBIT (Kupuj, 29,1 PLN)

Przychody ze sprzedaży w grudniu 2021 roku na poziomie 24,76mln PLN (+15% m/m ; +101% r./r.) [lekko pozytywne]

- Koszt prowizji platform 1,73mln PLN
- Koszt User Acquisition 16,04mln PLN
- Liczba pobrań: 24,3 mln. Gry z największymi przychodami: Hunt Royale, Darts Club, Crazy Plane Landing
- Przychody z gier Hyper-Casual, wyniosły 14,3 mln PLN i stanowią 58% wszystkich przychodów



MOVIE GAMES

Spółka planuje wydanie m.in. trzech gier PC oraz jednej gry mobilnej o nieujawnionych tytułach w I kw.'22

- Na I kwartał spółka zaplanowała m.in. premierę "Lust from Beyond: M Edition" w wersji na PC oraz gry mobilnej "Invaders". W I kw. 2022 spółka oficjalnie zapowie także tytuły: "Food Truck Empire"; "Drug Dealer Manager"; "Brew! Drink! Refreshing!"
- MOV planuje na II kwartał 2022 premiery "Fire Commander", "MythBusters: The Game" oraz "Winter Survival Simulator" oraz premiery gier konsolowych: "Drug Dealer Simulator" (Switch) i "Second Hand: Frankie's Revenge" (PS4 i Switch).

Średnie obroty (mIn PLN)			
Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1138,4	1335,8	85%
WIG20	902,2	1031,6	87%
WIG40	160,7	195,3	82%
sWIG80	56,8	50,5	112%

Największe obroty (mIn PLN)					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	148,0	ALR	23,8	BNP	7,6
PEO	121,2	KRU	19,8	TIM	3,7
CDR	102,3	MBK	18,3	PXM	3,3
KGH	68,9	TEN	17,4	CRJ	2,6
ALE	68,9	MIL	7,0	FTE	2,1
PKN	62,5	LVC	6,6	APR	1,8
PZU	60,5	ATT	5,9	LWB	1,5
DNP	58,7	MAB	5,9	GRN	1,3
SPL	42,7	ING	5,0	IMC	1,2
LPP	35,8	KER	4,8	AST	1,2

Niecodziennie obroty					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	210%	TEN	235%	BNP	906%
SPL	207%	BHW	220%	FTE	561%
PKO	176%	DOM	187%	LTX	416%
CDR	157%	LVC	163%	TIM	380%
LTS	151%	ALR	152%	PEN	346%
DNP	151%	KRU	144%	CMP	343%
PKN	105%	ATT	143%	GRN	296%
KGH	104%	DVL	138%	ERB	275%
PZU	97%	EAT	130%	IMC	274%
PGN	94%	ING	125%	APR	251%

Największe zmiany					
WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	63,0	3,8%	TPE	2,6	-2,8%
LPP	17 280,0	2,9%	CPS	33,9	-2,6%
SPL	358,9	2,3%	CCC	103,0	-1,8%
KGH	143,2	2,3%	ALE	38,8	-1,6%
PKO	46,5	1,9%	CDR	198,5	-1,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	335,2	4,3%	DAT	206,0	-5,5%
CIE	43,6	3,6%	BML	4,28	-4,3%
PLW	439,8	3,5%	LVC	120,0	-2,9%
CMR	200,0	3,4%	WPL	139,2	-2,5%
OAT	41,0	3,1%	XTB	16,6	-2,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTX	10,1	8,1%	AST	40,8	-4,4%
PEN	7,7	7,7%	TRK	1,8	-4,3%
TIM	41,0	6,6%	OPN	61,2	-4,1%
PCF	52,6	5,2%	KVT	16,2	-3,3%
PXM	4,2	4,7%	CIG	1,6	-2,4%

BIOTECH

NANOGROUP

Spółka otrzymała od Marion wypłatę prowizji za okres IV kw.'21 na poziomie 292,3tys. PLN
 Stanowi to wzrost o ok. 146% w porównaniu z poprzednim kwartałem.

KONSUMENT

DINO POLSKA

Liczba sklepów na koniec 4Q'21: 1815 (+23% r./r., +6% kw./kw.)
 Liczba nowych sklepów w 4Q'21: 109 vs. 102 przed rokiem.

PEPCO GROUP (Trzymaj, 58 PLN)

Pan Andy Bond rezygnuje ze stanowiska prezesa zarządu z końcem marca 2022 roku

VRG

Przychody za grudzień'21: 174mln PLN (+33% r./r., YTD +25% r./r.)

mIn PLN	gru.20	gru.21	y/y	YTD '20	YTD'21	y/y
Przychody	131,1	173,8	32,6%	853,7	1 070,6	25,4%
Segment odzieżowy	59,0	77,0	30,5%	501,4	569,5	13,6%
Segment jubilerski (W.Kruk)	72,1	96,8	34,3%	352,3	501,2	42,3%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1367	1889	38%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	6492	8395	29%			
Marża brutto na sprzedaży	50,8%	55,5%	4,7p.p.	48,9%	53,2%	4,3p.p.
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	53,0	52,3	-1,3%			

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

WITTCHEN

Przychody ze sprzedaży w IV kw.'21: 105,1mln PLN, +38% r./r. (YTD 276,7mln PLN, +31% r./r.)

CDRL

Zatwierdzenie przez sąd układu zawartego przez spółkę zależną Smart Investment Group

RYNEK E-COMMERCE

InPost i OLX zawarły 5-letnią umowę o strategicznym partnerstwie

Współpraca dotyczy logistyki przesyłek dostępnych dla użytkowników serwisu ogłoszeniowego OLX.

DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)

Umowa na budowę zapory na granicy z Białorusią za ok. 326,2mln PLN netto

DOM DEVELOPMENT (Sprzedaj, 115 PLN)

Przekazania mieszkań w 4Q'21: 811 (-24% r./r., +35% kw./kw.) [lekko negatywnie]

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q
Mieszkania przekazane	1 073	1 366	556	599	811	-24%	35%
Mieszkania sprzedane	1 130	1 084	1 032	856	1 094	-3%	28%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

TIM (Restricted)

Przychody TIM SA za grudzień'21: 107,1mln PLN (+41,1% r./r., YTD +34,3% r./r.)

Udział sprzedaży e-commerce: 70,06% (+3,73% r./r.).

DEVELIA

Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 9,4mln PLN netto

Na nieruchomości ma powstać projekt na ok. 50 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży to I kwartał 2024 roku.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż w IV kw.'21 131 lokali o łącznej wartości 132,4mln PLN

W ubiegłym roku w tym samym czasie deweloper sprzedał 37 lokali o łącznej wartości 369mln PLN.

POLIMEX MOSTOSTAL

Konsorcjum Polimeksu-Motostal, zależnego Mostostalu Siedlce oraz Węglokoksu na umowę o wartości 589mln PLN brutto

Przedmiotem umowy jest wykonanie antykorozyjnego przęsła stalowego dla Straży Granicznej. Wynagrodzenie Polimeksu i spółki zależnej ma wynieść 241,2mln PLN. Termin realizacji umowy to 20 maja 2022 roku.

RAFAKO

Spółka planuje emisję obligacji zamiennych na akcje o wartości do 100mln PLN

Papiery mają być w całości zaoferowane Agencji Rozwoju Przemysłu. WZA jest zwołane na dzień 2 lutego.

UNIBEP

Zawarcie dwóch umów na budowę zapory na granicy z Białorusią za ok. 197,5mln PLN netto

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY

W grudniu zarejestrowano o 26,6% mniej nowych samochodów r./r. - Samar

W okresie styczeń-grudzień 2021 roku zarejestrowano 520,6 tys. sztuk, o 6,67% więcej r./r.

POZOSTAŁE

PEKABEX

Wielkość produkcji w grudniu 2021 roku wyniosła 17,7 tys. m3, -29% m/m

POZOSTAŁE INFORMACJE

CDRL: Zatwierdzenie przez sąd układu zawartego przez spółkę zależną Smart Investment Group

INTERFERIE: Polski Holding Hotelowy wzywa do sprzedaży 14,56 mln akcji (100% kapitału) @ 8,71 PLN

Zapisy na akcje będą przyjmowane od 21 stycznia do 21 lutego 2022 roku.

INTERSPORT POLSKA: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w III kwartale roku obrotowego 2020/21 na poziomie 63,4mln PLN, +58,1% r./r.

IZOBLOK: NN OFE i Góralska Park nie sprzedadzą akcji spółki w wezwaniu

KERNEL HOLDING: Ustalenie dnia dywidendy na 8 lutego, a dnia płatności na 15 lutego 2022 roku

Spółka ma wypłacić 0,44 USD dywidendy na akcję.

KRYNICA VITAMIN: Spółka może otrzymać do 26,1mln EUR wsparcia na realizację nowej inwestycji

LENTEX: Spółka zamierza skupić 3 mln akcji własnych @ 12,50 PLN za papier

Przyjmowanie ofert rozpocznie się 10 stycznia i potrwa cztery dni.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Spółka zależna Stalexport Autostrady Małopolska przyjęła ofertę dotyczącą remontu mostów na obsługiwanym odcinku autostrady A4

Wartość kontraktu to niemal 36mln PLN netto.

STARHEDGE: Zawarcie umowy sprzedaży działek w Gdyni za kwotę 6,19mln PLN

XTPL: Podpisanie umowy z merconics GmbH w sprawie dystrybucji rozwiązań technologicznych w wybranych krajach Europy

INSIDER TRADING

ATM GRUPA

Prezes zarządu kupił 2,1 tys. akcji @ 4,32 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 1,7 tys. akcji @ 0,8884 PLN.

FORTE

MaForm Holding AG kupiło 44,8 tys. akcji @ 41,40-44,20 PLN.

GROCLIN

Prezes zarządu objął 11,36 mln akcji serii J @ 1,00 PLN.

SOPHARMA

Telso kupiło 39 tys. akcji @ 4,48-4,60 BGN.

TALEX

Zwiększenie zaangażowania przez Integrale IT z 4,99% (5,68% kapitału) do 5,18% (5,88% kapitału) głosów.

VOTUM

Insider kupił 266 akcji @ 17,66 PLN.

ZPC OTMUCHÓW

Prezes zarządu sprzedał 44,6 tys. akcji @ 3,48-3,54 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 347 akcji @ 4,12 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

FORTE

Odwołanie p. Jacka Tucharza z pełnienia funkcji członka RN.

FORTE

Powołanie p. Jakuba Papierskiego i p. Agnieszki Zalewskiej na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CD PROJEKT

Zmniejszenie zaangażowania przez The Goldman Sachs Group z 5,02% do 4,57% kapitału i głosów

REINO CAPITAL

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Andrzeja Kurasika z 11,20% do 6,94% kapitału i głosów.

TXM

Zwiększenie zaangażowania przez 21 Concordia 1 S.a.r.l. z 8,54% (20,05% kapitału) do 17,27% (20,05% kapitału) głosów.

VINDEXUS

Zmniejszenie zaangażowania przez Fram FIZ z 14,99% do 6,18% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 4,6 tys. @ 364,45

% kapitału: 0,00

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie banku

LENTEX: Zwołanie NWZA na dzień 1 lutego w sprawie m.in. zmian w składzie RN

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o wyrażeniu zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się produkcją wykładzin, poprzez wniesienie w formie wkładu niepieniężnego do spółki zależnej.

SYNEKTIK: Zwołanie ZWZA na dzień 1 lutego w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 3,8mln PLN, a pozostałe 539,4tys. PLN na kapitał zapasowy

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lutego, a termin wypłaty na 18 lutego 2022 roku

- DY=1,5%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 5 stycznia 2022					
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	gru		58.30
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	gru		55.90
9:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu	gru		52.20
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług	gru		52.70
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	gru		55.90
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	gru		534 tys.
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	lis		17.90%
	Kanada	Indeks cen nowych domów R/R	lis		11.50%
	Indie	Indeks PMI zbiorczy	gru		59.20
	Indie	Indeks PMI usług	gru		58.10
czwartek, 6 stycznia 2022					
1:30	Japonia	Indeks PMI usług	gru		53.00
2:45	Chiny	Indeks PMI usług	gru		52.10
8:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	gru		6.00%
8:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	gru		5.20%
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	lis		-1.00%
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	gru		58.50
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	lis		21.90%
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa R/R	gru		-7.80%
14:30	Kanada	Ekspert	lis		56.18 mld
14:30	USA	Ekspert	lis		223.63 mld
14:30	Kanada	Import	lis		54.09 mld
14:30	USA	Import	lis		290.75 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	lis		-67.12 mld
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	gru		57.20
15:45	USA	Indeks PMI usług	gru		58.00

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	57,2	3%	7 465	13,3	9,5	8,8	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	94,8	5%	13 985	63,0	13,9	10,1	1,2	1,1	1,0	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	392	---	---	---	0,3	0,4	1,6	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	62,1	11%	8 114	12,2	12,4	11,8	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	270,0	-14%	35 127	15,7	13,6	12,6	1,9	1,8	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	449,0	1%	19 031	110,5	---	38,3	1,2	1,2	1,2	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,6	-16%	10 390	---	---	---	1,4	1,8	2,1	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	124,9	0%	32 783	15,1	11,5	10,9	1,3	1,2	1,2	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	46,5	8%	58 125	12,9	15,4	12,5	1,4	1,3	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	358,9	5%	36 676	36,3	23,8	23,7	1,3	1,3	1,2	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	335,2	31%	6 373	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	35,9	3%	31 035	---	---	---	2,2	2,1	2,3	---	---	---

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	Trzymaj	525,0	555,0	-5%	1 314	59,0	110,1	10,0	36,8	69,1	6,5	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	53,8	30%	871	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	31,0	10%	312	12,4	11,2	9,8	7,9	7,0	6,6	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	38,8	34%	39 682	34,1	32,3	26,3	20,8	19,2	14,9	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	57,0	-4%	888	6,4	10,9	10,5	5,0	7,6	7,1	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	24,9	20%	628	13,8	12,0	11,6	6,3	5,3	5,0	-2%	15%	10%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	116,0	7%	902	9,0	16,9	12,3	5,8	7,1	6,2	28%	-18%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,6	-	6 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	32,9	34%	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	9,9	91%	118	8,8	7,7	6,0	4,5	3,6	2,6	8%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	43,8	-6%	1 464	17,5	16,9	16,2	11,5	10,8	10,3	6%	5%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	85,0	18%	7 055	14,5	14,5	14,2	3,5	3,0	2,7	22%	18%	25%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	53,2	0%	2 761	19,4	18,3	17,1	10,4	9,4	8,8	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		47,0	-	1 820	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,3	21%	1 992	11,0	11,5	10,9	8,4	8,5	8,0	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	34,4	-9%	3 408	10,6	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	644,0	32%	1 889	---	23,4	15,5	15,2	8,4	7,1	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	20,4	43%	273	21,1	14,2	11,1	8,1	7,5	7,9	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	243,0	32%	6 204	6,7	16,8	15,5	4,7	4,9	4,4	26%	12%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	175,0	39%	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	103,0	41%	5 651	---	31,0	18,9	10,1	7,6	6,6	-4%	13%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	198,5	-40%	19 993	107,7	58,4	49,6	48,1	38,0	31,1	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	32,7	108%	1 668	---	---	---	35,8	41,0	45,1	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	43,6	6%	2 298	7,8	8,7	7,8	5,5	5,5	5,1	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	200,0	41%	1 627	12,6	12,0	11,3	4,9	4,7	4,3	16%	11%	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	33,9	15%	21 681	4,9	14,8	14,5	3,6	7,8	7,8	7%	6%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	16,5	6%	189	10,0	9,1	8,4	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		360,5	-	35 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	120,8	-5%	3 068	8,8	9,3	10,7	6,6	7,3	8,6	22%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	52,6	77%	652	7,6	9,1	4,6	4,8	4,4	2,9	57%	-57%	-25%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	8,4	12%	3 719	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	8%	31%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,1	-	1 550	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,3	12%	1 868	13,6	10,0	9,0	4,2	3,8	2,7	34%	-6%	-15%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	33,5	28%	712	6,4	8,6	8,1	6,9	6,5	6,1	7%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		44,0	-	1 052	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	55,0	42,1	31%	1 767	2,5	2,8	2,7	-0,5	-0,6	-0,8	-43%	-26%	-18%
Grupa Pracuj	GPP	Buy	86,0	74,8	15%	5 094	19,6	24,7	21,7	20,1	18,4	15,8	2%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	470,0	19%	6 659	10,4	10,7	10,4	8,3	8,3	7,8	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	35,5	-29%	4 163	2,8	3,2	208	1,4	1,1	2,8	-37%	12%	41%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,4	27%	57	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	621,0	3%	5 993	10,1	12,2	11,7	7,4	8,7	8,4	7%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	143,2	24%	28 630	5,5	7,3	8,6	4,7	4,1	4,4	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	63,0	14%	11 647	4,1	7,2	8,8	2,6	3,3	3,4	12%	6%	8%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	17 280,0	22%	32 010	20,9	20,0	15,5	11,0	10,1	8,2	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		60,0	-	970	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	81,0	23%	541	7,8	7,8	7,7	5,2	4,9	4,7	7%	7%	6%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		18,8	-	94	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	51,6	55%	341	2,4	7,4	7,5	1,7	3,9	3,5	6%	23%	37%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	840,0	10%	3 723	21,9	20,1	19,0	13,8	11,9	11,1	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,9	30%	941	8,7	7,2	10,1	6,6	5,0	6,0	16%	3%	21%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	41,0	39%	572	---	432,8	14,4	-36,3	389,6	13,8	11%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	17,7	33%	973	23,5	10,7	5,0	15,7	8,6	4,9	8%	-29%	-15%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	61,2	21%	853	16,2	17,0	16,5	9,1	9,2	8,9	2%	10%	5%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,7	6%	11 352	6,3	19,6	21,1	3,6	5,0	5,1	5%	6%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	52,6	44%	1 575	25,2	22,0	20,3	18,4	14,6	13,3	0%	4%	5%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	46,3	25%	26 623	45,9	43,4	---	18,6	17,7	---	3%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	8,2	-2%	15 287	4,0	43,9	56,0	2,0	3,5	3,5	23%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,3	18%	36 265	7,1	5,2	7,1	3,2	2,1	2,2	23%	-5%	16%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	76,4	2%	32 660	3,8	8,4	7,9	3,1	5,2	5,1	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	439,8	26%	2 903	22,3	19,4	16,7	21,0	17,4	15,3	2%	3%	5%
Ryvvy Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	62,8	-10%	1 153	---	872,1	29,0	-80,0	808,1	28,4	5%	-2%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	52,2	24%	740	22,2	18,0	17,1	14,8	12,4	11,3	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,3	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawplug	RWL	Kupuj	27,5	17,6	56%	573	5,1	7,1	6,6	3,7	4,6	4,3	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	83,4	2%	1 531	287,5	86,7	36,9	36,0	25,8	17,4	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	276,5	39%	1 543	3,3	7,0	10,8	1,4	1,7	1,5	3%	5%	65%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	77,0	-17%	972	16,7	15,9	14,4	11,2	10,4	9,2	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,6	-13%	4 557	5,9	3,4	3,3	3,8	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	377,0	64%	2 753	17,5	12,9	9,3	13,9	9,9	6,8	7%	-2%	11%

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	13,3	9,5	8,8	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	19%	242%		
BNPPL	BNPPPL	63,0	13,9	10,1	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,6%	4%	8%	48%		
Handlowy	BHW	12,2	12,4	11,8	1,1	1,1	1,1	1,9%	8,2%	8,1%	6%	28%	65%		
ING	ING	15,7	13,6	12,6	1,9	1,8	1,7	1,9%	3,2%	3,7%	7%	10%	59%		
mBank	MBK	110,5	---	38,3	1,2	1,2	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	6%	141%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,8	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	14%	152%		
Pekao	PEO	15,1	11,5	10,9	1,3	1,2	1,2	2,6%	5,0%	6,5%	9%	12%	101%		
PKO BP	PKO	12,9	15,4	12,5	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,9%	4,9%	5%	3%	57%		
Santander	SPL	36,3	23,8	23,7	1,3	1,3	1,2	0,6%	0,8%	2,1%	2%	12%	93%		
Erste Group	EBS AV	24,9	10,5	10,4	1,1	1,1	1,0	4,5%	4,1%	4,5%	12%	13%	78%		
Komercni Banka	KOMB CP	22,3	14,8	12,8	1,4	1,4	1,4	6,8%	6,2%	5,7%	7%	6%	43%		
Moneta Bank	MONET CP	19,0	12,8	11,0	1,7	1,6	1,5	4,9%	6,9%	6,9%	-1%	5%	35%		
OTP Bank	OTP HB	15,3	9,2	8,2	1,6	1,3	1,2	2,0%	2,6%	3,4%	-3%	-9%	23%		
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	2,5	2,8	2,7	-0,5	-0,6	-0,8	5,9%	6,2%	6,4%	1%	-2%	-10%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---	-6%	-3%	126%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,3	7,8%	0,0%	9,7%	-2%	-4%	13%		
XTB	XTB	10,8	8,7	8,6	4,6	3,5	3,2	10,8%	7,0%	8,6%	-2%	21%	-22%		
Votum	VOT	30,3	6,9	5,9	17,1	5,6	4,4	2,0%	1,6%	8,7%	5%	22%	49%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	20,3	18,4	14,7	13,2	12,0	2,2%	2,3%	2,5%	6%	2%	5%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,7	17,2	15,9	14,6	12,5	11,3	2,4%	2,6%	2,9%	2%	-10%	6%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,8	7,8	7,2	0,8	0,8	0,7	3,7%	5,6%	7,6%	3%	3%	50%		
doValue (KRU)*	DOV IM	50,1	14,4	12,8	2,9	2,7	2,1	5,9%	6,3%	7,7%	12%	-15%	-9%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,1	5,4	6,8	1,4	1,0	0,8	---	---	---	4%	22%	61%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,0	---	6,6	0,6	0,6	0,5	0,0%	3,7%	5,1%	12%	3%	-12%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,1	9,4	7,7	1,4	1,2	1,1	5,4%	6,1%	6,8%	8%	2%	11%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	15,0	12,8	16,5	1,4	1,1	0,9	---	---	---	16%	18%	28%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,6	9,1	8,4	0,6	0,6	0,6	4,6%	5,0%	5,5%	4%	-1%	21%		
Paliwa															
Lotos	LTS	4,1	7,2	8,8	2,6	3,3	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	5%	47%		
MOL	MOL	4,1	5,8	6,3	2,6	2,8	2,6	4,2%	4,5%	4,7%	8%	-4%	17%		
PGNIG	PGN	7,1	5,2	7,1	3,2	2,1	2,2	3,3%	0,0%	0,0%	10%	-5%	13%		
PKN Orlen	PKN	3,8	8,4	7,9	3,1	5,2	5,1	4,6%	4,6%	4,6%	4%	-7%	28%		
A2A	A2A IM	15,0	14,3	13,8	7,3	7,1	6,9	4,7%	5,1%	5,1%	0%	-6%	30%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,5	4,8	2,4	3,5	4,3	---	---	---	-7%	-5%	142%		
Centrica	CNA LN	21,3	10,4	8,5	2,9	2,3	2,0	0,0%	0,0%	0,1%	12%	26%	54%		
Enegas	ENG SM	13,4	13,8	14,0	10,5	10,6	10,5	8,4%	8,5%	8,6%	0%	3%	20%		
Gazprom	GAZPRX	3,4	3,3	4,1	3,1	2,7	3,3	12,6%	15,2%	12,5%	1%	-9%	64%		
MOL	MOL HB	4,1	5,8	6,3	2,6	2,8	2,6	4,2%	4,5%	4,6%	8%	-2%	17%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,7	6,1	5,7	6,7	5,0	4,8	5,8%	8,0%	8,8%	3%	1%	15%		
OMV	OMV AV	6,4	6,5	7,4	2,7	2,4	2,3	3,9%	4,2%	4,5%	8%	-4%	52%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	18,4	7,1	5,8	6,9	4,6	4,1	4,3%	7,8%	13,8%	9%	40%	53%		

*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%	2%	7%	35%
Grupa Azoty	ATT	10,6	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	17%	20%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-6%	-30%
CF Industries	CF US	13,9	7,0	13,8	6,8	3,9	6,5	1,7%	1,7%	1,7%	20%	18%	78%
Solvaya	SOLB BB	11,8	11,6	10,6	5,6	5,6	5,2	3,6%	3,7%	3,8%	4%	-1%	6%
Mosaic	MOS US	8,0	5,7	9,7	5,1	3,3	5,1	0,7%	0,9%	1,0%	18%	5%	65%
Sisecam	SISE TI	19,0	7,8	7,1	6,7	5,1	4,5	2,1%	2,4%	2,8%	8%	76%	96%
Yara International	YAR NO	11,0	10,7	11,5	5,8	5,4	5,6	1,1%	0,7%	0,7%	5%	8%	34%
Surowce													
Bogdanka	LWB	16,8	---	---	0,9	0,9	1,2	---	---	---	-8%	-30%	65%
JSW	JSW	2,8	3,2	208,2	1,4	1,1	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-38%	36%
KGHM	KGH	5,5	7,3	8,6	4,7	4,1	4,4	1,0%	0,0%	0,0%	3%	-9%	-27%
Antofagasta	ANTO LN	13,0	15,5	15,1	3,8	4,5	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	1%	-9%
BHP	BHP AU	9,0	10,8	13,2	4,5	5,0	5,5	6,9%	5,3%	4,4%	6%	17%	-4%
First Quantum	FM CN	20,4	10,2	9,9	6,2	4,5	4,0	0,0%	0,2%	0,4%	13%	25%	24%
Freeport	FCX US	13,8	12,0	13,6	5,3	4,2	4,0	0,7%	1,3%	1,4%	15%	31%	49%
Glencore	GLEN LN	7,8	7,1	9,0	4,6	4,4	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	10%	5%	58%
Rio Tinto	RIO LN	5,0	7,7	9,4	2,9	4,2	4,8	0,2%	0,1%	0,1%	8%	3%	-11%
SoutherCopper	SCCO US	14,1	15,1	16,0	7,4	8,3	8,7	5,0%	5,0%	3,6%	8%	11%	-8%
Vale	VALE US	7,9	3,3	5,3	2,2	3,2	3,4	---	---	---	6%	-1%	-23%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,4	24,3	17,5	9,3	8,3	8,2	4,8%	4,9%	5,4%	11%	3%	68%
Enea	ENA	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-12%	18%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-5%	-2%
PEP	PEP	30,6	9,8	24,7	0,0	12,0	10,8	---	---	---	0%	9%	33%
PGE	PGE	4,0	43,9	56,0	2,0	3,5	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-13%	23%
Tauron	TPE	5,9	3,4	3,3	3,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-24%	-10%
ZEPAK	ZEP	---	5,6	7,7	6,9	5,0	4,9	---	---	---	4%	-5%	86%
Endesa	ELE SM	12,5	12,5	11,7	7,8	7,6	7,2	6,3%	5,7%	6,0%	4%	15%	-9%
Enel	ENEL IM	13,3	12,8	11,7	6,9	6,8	6,6	5,3%	5,6%	6,0%	10%	6%	-15%
Energias de Portugal	EDP PL	23,5	20,8	19,2	8,6	8,3	8,1	3,9%	4,1%	4,2%	3%	8%	-8%
RWE	RWE GY	19,4	18,8	25,1	7,1	6,6	7,8	2,5%	2,6%	2,5%	3%	12%	2%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	35,8	16,9	6,9	3,8	3,6	0,0%	---	---	6%	-6%	9%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,9	14,8	14,5	3,6	7,8	7,8	3,5%	3,8%	3,5%	0%	-5%	16%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,3	19,6	21,1	3,6	5,0	5,1	0,0%	2,9%	2,9%	7%	7%	33%
Wirtualna Polska	WPL	24,6	21,8	19,2	13,8	12,3	10,9	0,7%	1,4%	1,4%	0%	3%	59%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,6	14,0	13,4	5,4	5,1	4,7	3,8%	4,1%	4,5%	7%	-3%	10%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,8	10,0	10,5	3,8	3,6	3,5	4,2%	4,8%	5,4%	2%	0%	10%
O2 Czech Republic	TELEC CP	#N/A	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	3%	3%	9%
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,4	9,8	4,6	4,4	4,0	3,6%	4,0%	4,2%	0%	0%	23%

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	17,5	16,9	16,2	11,5	10,8	10,3	4,6%	5,0%	5,5%	11%	24%	15%
Asseco PL	ACP	14,5	14,5	14,2	3,5	3,0	2,7	3,7%	4,1%	4,7%	-2%	-5%	24%
Asseco SEE	ASE	19,4	18,3	17,1	10,4	9,4	8,8	1,9%	2,8%	3,8%	9%	28%	25%
Comarch	CMR	12,6	12,0	11,3	4,9	4,7	4,3	1,5%	2,5%	5,0%	-5%	-16%	3%
Comp	CMP	7,3	14,6	12,4	4,2	5,5	5,1	5,8%	9,6%	9,6%	-2%	-12%	-7%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	24,5	21,1	---	18,0	16,2	3,1%	3,8%	4,5%	0%	4%	15%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,5	6,4	8,6	0,0	4,9	---	2,6%	2,6%	---	3%	-6%	3%
Atos (ACP)	ATO FP	5,5	9,8	7,8	4,3	3,7	3,1	2,1%	2,5%	2,8%	4%	-15%	-49%
Capgemini (ACP)	CAP FP	33,7	25,7	22,1	14,4	12,6	11,2	1,0%	1,1%	1,2%	8%	23%	72%
SAP (ACP)	SAP GR	23,9	19,7	23,6	16,4	16,1	14,4	1,5%	1,6%	1,7%	9%	8%	18%
Gry													
11 bit	11B	59,0	110,1	10,0	36,8	69,1	6,5	0,0%	0,0%	0,8%	9%	37%	16%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-14%	-15%
BoomBit	BBT	21,1	14,2	11,1	8,1	7,5	7,9	1,2%	2,9%	3,7%	14%	3%	11%
CD Projekt	CDR	107,7	58,4	49,6	48,1	38,0	31,1	9,5%	0,7%	1,3%	9%	2%	-25%
PCF Group	PCF	25,2	22,0	20,3	18,4	14,6	13,3	---	---	0,0%	11%	26%	--
Playway	PLW	22,3	19,4	16,7	21,0	17,4	15,3	2,9%	0,0%	0,0%	2%	-3%	-34%
Ten Square Games	TEN	17,5	12,9	9,3	13,9	9,9	6,8	2,6%	2,9%	3,9%	7%	-25%	-32%
Activision	ATVI US	17,6	17,6	14,9	10,2	9,5	7,4	0,7%	0,8%	0,8%	17%	-13%	-26%
Electronic Arts	EA US	19,3	18,0	15,9	12,1	11,1	10,1	0,4%	0,4%	0,4%	8%	-6%	-4%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	37,9	27,2	21,6	25,5	18,4	14,0	---	---	---	10%	12%	-11%
Ubisoft	UBI FP	17,1	18,8	16,2	6,6	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-22%	-48%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	10,4	10,2	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-13%	-36%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	31,0	18,9	10,1	7,6	6,6	0,0%	---	0,0%	-2%	-17%	23%
CDRL	CDL	6,0	---	---	---	---	---	9,7%	---	---	8%	31%	74%
LPP	LPP	20,9	20,0	15,5	11,0	10,1	8,2	2,6%	2,9%	3,2%	33%	20%	112%
VRG	VRG	---	14,9	11,9	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	-3%	1%	40%
Wittchen	WTN	71,4	9,2	8,1	4,4	3,8	3,5	---	6,4%	7,4%	1%	10%	53%
Adidas	ADS GR	119,4	35,3	27,0	15,0	12,7	11,0	1,3%	1,5%	1,8%	4%	-2%	-11%
Asos	ASC LN	20,0	15,8	25,0	7,6	6,1	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-20%	-55%
Foot Locker	FL US	5,7	6,7	6,4	2,9	3,2	3,8	2,5%	3,1%	3,3%	-2%	-5%	7%
H&M	HMB SS	230,0	28,3	19,7	8,2	7,0	6,4	4,0%	4,6%	5,1%	11%	2%	4%
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,3	20,9	7,4	6,0	5,3	1,3%	2,2%	2,5%	3%	3%	98%
Inditex	ITX SM	65,1	24,5	21,7	10,4	9,5	8,7	3,4%	3,9%	4,2%	2%	-10%	12%
Next	NXT LN	36,5	15,5	14,4	10,3	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	0%	9%
Nike	NKE US	45,1	34,5	29,5	33,7	26,3	22,8	0,7%	0,8%	0,9%	-2%	11%	18%
Zalando	ZAL GR	75,7	71,6	66,1	26,2	23,4	18,5	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-10%	-28%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	56,8	43,2	33,3	28,4	22,0	17,5	0,0%	0,5%	0,9%	7%	6%	26%
Eurocash	EUR	28,9	---	25,0	5,5	4,7	4,1	2,3%	3,4%	3,5%	4%	-2%	-21%
Pepco Group	PCO	45,9	43,4	---	18,6	17,7	---	1,0%	0,0%	0,0%	-1%	-10%	--
Carrefour	CA FP	13,2	11,6	10,1	4,0	3,7	3,3	---	---	---	12%	4%	9%
Jeronimo Martins	JMT PL	34,8	28,8	25,5	9,1	8,3	7,6	1,7%	2,0%	2,2%	6%	14%	46%
Marr	MARR IM	508,4	35,9	22,4	18,2	12,5	11,3	2,8%	3,8%	3,9%	5%	-9%	12%

Tesco	TSCO LN	28,8	14,3	13,5	7,2	6,8	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	16%	24%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	-----	-----

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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1070%	-393%	6760%
Action	ACT	---	6,0	6,5	---	---	---	---	---	---	12%	-9%	147%
Allegro.eu	ALE	34,1	32,3	26,3	20,8	19,2	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-31%	---
AmRest	EAT	---	41,7	31,3	8,1	7,7	---	---	---	---	-1%	-5%	-4%
Auto Partner	APR	11,0	11,5	10,9	8,4	8,5	8,0	0,7%	1,8%	2,2%	13%	13%	79%
Benefit Systems	BFT	---	23,4	15,5	15,2	8,4	7,1	---	---	---	-2%	-12%	-23%
Inter Cars	CAR	10,4	10,7	10,4	8,3	8,3	7,8	0,3%	1,0%	1,4%	9%	3%	98%
Neuca	NEU	21,9	20,1	19,0	13,8	11,9	11,1	---	---	---	3%	-9%	22%
Oponeo	OPN	16,2	17,0	16,5	9,1	9,2	8,9	1,6%	2,5%	2,4%	-5%	0%	49%
Rainbow Tours	RBW	---	11,1	8,4	---	---	---	5,9%	4,4%	5,9%	10%	9%	-5%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	209,5	45,1	39,1	11,3	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	7%	46%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	59,6	28,4	18,4	8,0	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-8%	24%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,1	15,5	14,3	9,0	7,7	6,9	2,7%	3,3%	3,6%	8%	4%	17%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,6	17,7	16,0	13,3	12,7	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	12%	26%	76%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	15,1	14,4	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	5%	16%	69%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,7	10,4	9,7	7,0	6,3	5,8	2,3%	3,1%	3,6%	-2%	1%	64%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	23,7	22,6	20,4	15,4	15,6	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	15%	55%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	335,9	35,0	19,3	7,1	5,7	4,8	0,0%	0,0%	0,9%	5%	0%	57%
Brinker (EAT)	EAT US	10,5	8,3	7,1	7,3	6,3	5,8	2,7%	4,1%	4,4%	9%	-23%	-30%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,0%	2,3%	2,5%	2%	11%	40%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,6	15,1	14,3	3,6%	3,8%	4,0%	5%	-5%	0%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,6	18,5	16,9	1,7%	1,9%	2,0%	3%	3%	10%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,6	23,0	19,3	14,3	11,3	9,9	1,0%	1,1%	1,2%	1%	-16%	-16%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,9	8,4	---	4,3	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	25%	-8%	-2%

Deweloperzy i budownictwo

Atal	1AT	12,5	7,0	7,0	7,2	7,0	6,6	6,4%	11,1%	11,1%	0%	-3%	43%
Budimex	BDX	6,7	16,8	15,5	4,7	4,9	4,4	13,0%	5,0%	5,6%	-1%	-18%	-23%
Develia	DVL	18,8	9,7	7,7	---	5,5	6,0	6,2%	9,0%	12,0%	8%	-24%	46%
Dom Development	DOM	8,8	9,3	10,7	6,6	7,3	8,6	8,3%	8,6%	7,6%	-2%	-7%	4%
Erbud	ERB	7,6	9,1	4,6	4,8	4,4	2,9	---	---	---	-17%	-33%	79%
Echo	ECH	8,2	7,8	5,5	12,3	13,7	12,9	5,7%	6,2%	12,0%	-6%	-6%	0%
GTC	GTC	---	25,4	30,5	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,4%	2%	-3%	-1%
Torpol	TOR	7,2	6,1	13,4	0,4	2,5	4,8	11,3%	13,2%	4,9%	1%	4%	-3%
Unibep	UNI	9,4	9,1	12,4	6,4	6,1	7,8	2,9%	4,8%	3,8%	-2%	-13%	17%

Biotechnologia

Celon Pharma	CLN	54,2	---	---	26,2	39,6	90,2	0,2%	0,2%	1,2%	3%	-7%	-25%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	20,6	---	---	---	-16%	-8%	180%
Master Pharm	MPH	22,6	---	---	11,0	---	---	---	---	---	12%	2%	14%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	6%	-18%
OncoArendi	OAT	5,9	---	431,6	5,0	---	---	---	---	---	---	3%	-23%
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	8%	14%
Ryvu Therapeutics	RVU	---	872,1	29,0	-80,0	808,1	28,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	8%	22%
Selvita	SLV	287,5	86,7	36,9	36,0	25,8	17,4	---	0,0%	0,0%	4%	16%	63%
Synektik	SNT	49,3	20,1	18,5	---	---	---	---	1,8%	2,5%	---	3%	4%
Amphastar (CLN)	AMPH US	17,8	15,4	13,9	18,8	10,2	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	12%	22%	15%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	-35%	-40%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	1%	13%

Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	2%	-17%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,7	5,3	4,7	0,0%	---	---	-4%	-23%	2%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,4	10,9	38,2	8,5	6,6	0,0%	0,0%	0,3%	10%	-5%	11%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	20,2	11,9	72,8	8,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-6%	6%

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	12,4	11,2	9,8	7,9	7,0	6,6	7,2%	8,0%	8,0%	-5%	-13%	-14%
Alumetal	AML	6,4	10,9	10,5	5,0	7,6	7,1	5,1%	7,0%	7,9%	5%	-2%	15%
Ambra	AMB	13,8	12,0	11,6	6,3	5,3	5,0	2,8%	3,8%	4,0%	3%	-4%	25%
Amica	AMC	9,0	16,9	12,3	5,8	7,1	6,2	5,0%	2,6%	2,6%	2%	-17%	-21%
Apator	APT	11,2	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-5%	-14%
Arctic Paper	ATC	5,4	6,0	6,6	2,7	2,7	2,7	3,5%	4,6%	4,1%	16%	23%	38%
Astarta	AST	14,7	2,0	5,4	3,5	2,7	5,1	1,3%	1,6%	1,6%	-10%	-21%	43%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	15%	20%
Famur	FMF	13,6	10,0	9,0	4,2	3,8	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	2264%	301%	3105%
Ferro	FRO	6,4	8,6	8,1	6,9	6,5	6,1	6,6%	7,0%	7,5%	2%	-10%	39%
Forte	FTE	13,9	8,9	9,2	6,2	6,1	5,9	9,1%	7,7%	7,5%	-2%	-18%	8%
Kernel	KER	3,6	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-5%	-8%	16%
Kęty	KTY	10,1	12,2	11,7	7,4	8,7	8,4	7,1%	8,9%	7,3%	7%	-2%	24%
Mangata	MGT	7,8	7,8	7,7	5,2	4,9	4,7	5,7%	5,5%	6,8%	4%	6%	27%
Mercator Medical	MRC	2,4	10,1	26,4	1,6	2,9	4,9	30,1%	6,4%	1,5%	-19%	-30%	-78%
MFO	MFO	2,4	7,4	7,5	1,7	3,9	3,5	1,9%	6,3%	---	-4%	5%	83%
Newag	NWG	8,7	7,2	10,1	6,6	5,0	6,0	7,2%	7,2%	4,8%	2%	-10%	-22%
Rawlplug	RWL	5,1	7,1	6,6	3,7	4,6	4,3	2,3%	0,0%	0,0%	-5%	3%	95%
Sanok Rubber	SNK	13,6	11,8	11,5	---	6,3%	6,4%	-4%	-23%	-23%
Śnieżka	SKA	16,7	15,9	14,4	11,2	10,4	9,2	4,7%	3,9%	4,1%	-3%	-6%	-14%
Stalprodukt	STP	3,3	7,0	10,8	1,4	1,7	1,5	2,3%	2,2%	1,8%	-2%	-7%	-16%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,4%	5,8%	6,9%	7%	-2%	114%
Toya	TOA	---	---	8,1	5,4	5,9	5,8	3,6%	4,7%	4,3%	-2%	-9%	23%
Wawel	WWL	13,4	11,3	10,6	6,0	5,3	4,9	4,9%	6,9%	6,9%	1%	-13%	-18%
Wielton	WLT	11,8	8,5	6,7	6,7	5,5	4,8	0,0%	4,4%	5,4%	-4%	-30%	14%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,7%	3,0%	3,1%	5%	8%	28%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,0	11,7	9,9	1,9%	2,2%	2,3%	15%	11%	39%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,5	5,2	4,6	4,4%	5,0%	6,8%	10%	56%	67%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,7	5,7	5,3	4,1%	4,2%	4,5%	7%	19%	24%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,2	10,0	8,4	1,7%	2,1%	2,5%	4%	15%	-5%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,1	7,0	5,7	2,9%	4,1%	5,0%	31%	24%	-9%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,6	5,8	6,3	2,3%	2,6%	2,9%	7%	17%	34%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,6	13,0	11,0	2,0%	2,1%	2,3%	10%	13%	19%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	30,3	25,0	21,3	1,2%	1,5%	1,5%	10%	29%	59%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,9	7,7	6,4	1,7%	2,5%	2,8%	13%	15%	16%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,3	7,2	6,7	2,9%	3,5%	3,8%	7%	12%	2%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,1	11,0	10,2	2,0%	2,2%	2,4%	14%	29%	31%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	6,2	5,1	---	---	---	10%	-2%	29%
Kaiser (KTY)	KALU US	34,9	31,2	18,2	11,9	8,7	7,5	3,0%	3,1%	3,2%	4%	-15%	-4%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	85,9	11,8	8,9	5,5	4,1	4,3	4,8%	5,7%	5,5%	18%	5%	81%

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 Niszczyński

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.