

**HIGHLIGHTS**
**FINANSE**

**SANTANDER BANK POLSKA:** Wpływ podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy grupy to 1,31-1,47mld PLN w okresie kolejnych 12 miesięcy

**KRUK:** Dane operacyjne za 4Q'21

**XTB:** Przychody Plus500 spadły w IV kw.'21 o 24% kw/kw do 160mln USD

**BANKI:** Do KNF na koniec 2021 roku wpłynęło łącznie blisko 16 tys. umów o mediację ugod w sprawie kredytów frankowych

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA:** Zaangażowanie spółek energetycznych w rozbudowę sieci ładowarek do e-aut

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN:** Konferencja dot. realizacji środków zaradczych w śróde - Rzeczpospolita

**TMT**

**ORANGE POLSKA:** Spółka ma 1 mln klientów światłowodowego internetu

**TELEKOMUNIKACJA:** Statystyki przenoszenia numerów w 4Q21

**GAMING**

**RYNEK GIER:** Take-Two przejmuje Zynga; EV transakcji 12,7 mld USD

**ALL IN! GAMES:** Priorytety na 2022 rok to budowa grupy kapitałowej i prace nad tytułami „prawie AAA” – prezes

**BIOTECH**

**MEDICALGORITHMS:** Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w grudniu'2021.

**SYNEKTIK:** Przejęcie rynku robotów da Vinci w Czechach i na Słowacji- podsumowanie telekonferencji spółki.

**KONSUMENT**

**ALLEGRO.EU:** Szacowana liczba wizyt na allegro.pl w grudniu niższa o 1% m/m, wzrost o 1% na amazon.pl

**INTER CARS:** Grudzień'21: przychody z dystrybucji 1,06mld PLN (+34,4% r./r., YTD +33,1% r./r.)

**AUTO PARTNER:** Przychody w grudniu'21: 181,6mln PLN (+37,6% r./r., YTD +35,3% r./r.)

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**ATAL:** Przekazania mieszkań w 4Q'21: 1316 (+8% r./r., +78% kw./kw.) [lekkie pozytywne]

**ECHO INVESTMENT:** Sprzedaż w IV kw.'21 406 mieszkań, -12,5% r./r.

**ECHO INVESTMENT:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

**RAFAKO:** Spółka chce prowadzić rozmowy w sprawie inwestycji tylko z FIPP, bez Polimeksu

**RONSON DEVELOPMENT:** Deweloper sprzedał w IV kw.'21 111 lokali, przekazał 375

**ZPUE:** Umowa z Spectris Energy na zaprojektowanie i dostawę stacji transformatorowych za kwotę 54,98mln PLN netto

**PRZEMYSŁ**

**MERCATOR MEDICAL:** Carex zamierza wejść na rynek rękawic medycznych

**VIGO SYSTEM:** Przychody wzrosły w IV kw.'21 o 56% r./r. do 22,3mln PLN [pozytywne]

**WIELTON:** Spółka zarejestrowała w 2021r. ponad 4 tys. nowych przyczep i naczep, +99,7% r./r. - PZPM

**POZOSTAŁE**

**ACTION:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu 2020 roku na poziomie 236mln PLN, +6% r./r.

**PKP CARGO:** PKP Cargo Connect GmbH uruchomi w styczniu sieć połączeń drogowych drobnicowych na linii Bałtyk-Balkany

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	70 412	-0,6%	3,0%	4,9%	17,8%
WIG20	2 291	-0,9%	3,5%	1,8%	10,8%
mWIG40	5 432	-0,1%	2,0%	11,1%	28,5%
sWIG80	20 563	0,0%	1,3%	-0,6%	20,7%
S&P	4 670	-0,1%	-0,9%	6,9%	22,9%
DAX	15 768	-1,1%	0,9%	0,5%	13,1%
FTSE	7 445	-0,5%	2,1%	4,5%	9,5%
Nikkei	28 222	0,0%	-0,8%	1,0%	0,3%
Shanghai Composite	3 565	0,4%	-2,8%	1,2%	1,0%
BIST30 Turcja	2 269	0,5%	2,5%	52,4%	35,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	4,1%	0,4	87,0	208,7	371,0
Rent. obl. 10Y	4,0%	5,3	84,4	160,5	279,9
WIBOR 3M	2,7%	6,0	39,0	204,0	248,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,01	0,0%	-2,5%	4,2%	7,0%
EUR/PLN	4,55	0,1%	-2,0%	-0,2%	0,4%
GBP/PLN	5,45	-0,1%	-0,3%	-2,1%	-7,5%
EUR/USD	1,13	0,1%	0,5%	-4,4%	-6,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 807	0,5%	1,4%	3,0%	-2,4%
Srebro (USD/toz)	22,6	0,4%	1,0%	-0,1%	-9,4%
Płatyna (USD/toz)	950	0,6%	1,8%	-6,1%	-8,3%
Miedź (USD/t)	9 564	-0,9%	0,6%	2,2%	17,6%
Cynk (USD/t)	3 477	-1,6%	4,5%	10,3%	23,6%
Ołów (USD/t)	2 278	0,0%	-0,3%	2,5%	13,8%
Aluminium (USD/t)	2 932	0,6%	12,5%	-1,2%	45,0%
Alu. Alloy (USD/t)	2 300	0,0%	2,2%	-11,9%	19,2%
Pallad (USD/toz)	1 929	1,0%	10,3%	-9,0%	-18,9%
Molibden (USD/lb)	18,9	0,2%	1,7%	0,9%	84,4%
Nikiel (USD/t)	20 799	0,3%	5,3%	8,2%	17,7%
Ruda żelaza (USD/t)	127,5	2,0%	21,2%	-3,2%	-24,6%
HCC (USD/t)	379	0,2%	16,2%	13,9%	138,6%
HRC UE (EUR/t)	960	0,0%	-2,0%	-11,9%	52,4%
Rebar UE (EUR/t)	825	1,9%	0,6%	-6,8%	47,3%
Brent (USD/bbl.)	81,3	0,6%	8,2%	-2,8%	46,1%
CO2 (EUR/t)	80,1	-6,2%	-5,1%	36,3%	127,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,1	0,8%	4,7%	-23,1%	49,6%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	85,7	0,0%	61,5%	111,9%	469,4%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	88,5	-0,6%	-16,8%	-3,7%	331,7%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	92,7	0,6%	-15,2%	-0,6%	302,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**FINANSE**

**SANTANDER BANK POLSKA (Trzymaj, 377 PLN)**

Wpływ podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy grupy to 1,31-1,47mld PLN w okresie kolejnych 12 miesięcy

**KRUK (Kupuj, 440 PLN)**

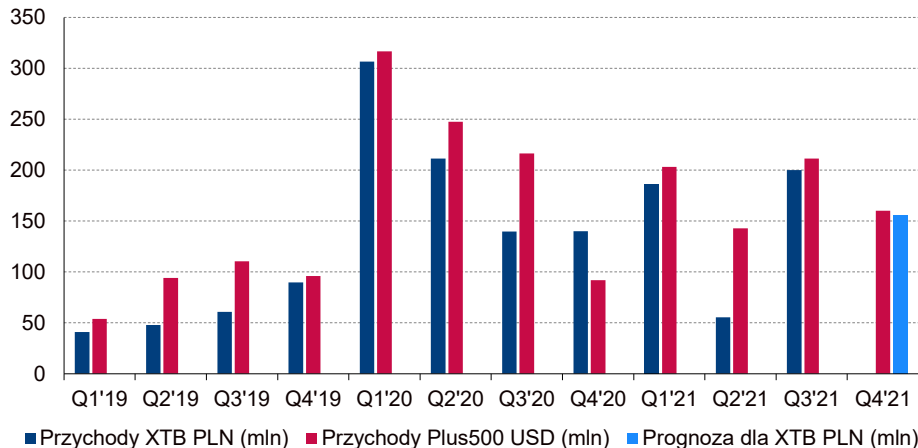
Dane operacyjne za 4Q'21

mIn PLN	Q1'19	Q2'19	Q3'19	Q4'19	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21	2017	2018	2019	2020	2021
Splaty	427	447	433	475	477	417	452	488	512	554	550	601	1369	1576	1782	1834	2216
zmiana r./r.	18%	12%	14%	10%	12%	-7%	4%	3%	7%	33%	22%	23%		15%	13%	3%	21%
Nakłady na portfele	179	129	83	389	57	23	33	344	159	484	289	806	976	1395	780	456	1738
zmiana r./r.	44%	-54%	-87%	14%	-68%	-82%	-60%	-12%	179%	>999%	776%	134%		43%	-44%	-42%	281%
Wartość nominalna	1400	1897	734	4252	505	187	133	2307	877	2764	1505	4505	16447	8853	8274	3132	9651
średnia cena	13%	7%	11%	9%	11%	12%	25%	15%	18%	18%	19%	18%	6%	16%	9%	15%	18%

Zródło: dane spółki, Trigon DM

**XTB (Kupuj; 21,0 PLN)**

Przychody Plus500 spadły w IV kw.'21 o 24% kw/kw do 160mln USD



**BANKI**

Do KNF na koniec 2021 roku wpłynęło łącznie blisko 16 tys. umów o mediację ugód w sprawie kredytów frankowych

Do tej pory zawarto 5,7 tys. ugód, a ok. 800 mediacji zakończyło się bez zawarcia porozumienia.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA**

Zaangażowanie spółek energetycznych w rozbudowę sieci ładowarek do e-aut

MAP planuje budowę ogólnodostępnej sieci ładowarek w średniej wielkości miastach, przez program „Synergia”. W grę wchodziłoby powołanie zewn. podmiotu, np. JV, który zająłby się realizacją programu. Do rozmów zaproszono spółki energetyczne zajmujące się dystrybucją.

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)**

Konferencja dot. realizacji środków zaradczych w środę - Rzeczpospolita

- Środki zaradcze mają być zrealizowane przez więcej niż dwóch partnerów biznesowych – Rzeczpospolita

- Do środy ma zostać opublikowana informacja dot. przyszłych podmiotów, do tego dnia mają być z nimi podpisane warunkowe umowy sprzedaży (umowy przyrzeczone) aktywów. W środę ma również odbyć się konferencja prasowa PKN, na której zostaną ogłoszone szczegóły dot. planowanych transakcji.

- „Negocjacje z partnerami do środków zaradczych w związku z przejściem Grupy Lotos przez PKN Orlen nie zostały sfinalizowane, dlatego doniesienia medialne na temat wyboru potencjalnych partnerów stanowią wyłącznie spekulacje” – PKN

**TMT**

**ORANGE POLSKA (Kupuj, 9,2 PLN)**

Spółka ma 1 mln klientów światłowodowego internetu

Z tego ok. 50 tys. to klienci innych operatorów, którzy oferują im swoje usługi na bazie sieci Orange. Orange Światłowód dociera obecnie do ponad 5,8 mln gospodarstw domowych.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1191,1	1301,9	91%
WIG20	976,2	1014,2	96%
WIG40	155,0	187,1	83%
sWIG80	43,2	47,6	91%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	195,3	MBK	23,1	CIG	5,5
PKO	140,0	TEN	18,0	LWB	4,0
PKN	77,7	XTB	15,9	MRB	2,5
CDR	77,5	KRU	13,5	CRJ	2,3
PEO	73,5	ALR	10,5	BMC	1,9
LPP	58,9	MIL	9,4	MBR	1,8
SPL	54,1	KTY	8,3	VGO	1,8
PZU	51,9	LVC	5,2	TIM	1,5
KGH	50,8	HUG	4,5	GNB	1,0
DNP	41,9	CAR	4,3	SNT	0,9

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	229%	XTB	505%	VGO	679%
LTS	212%	CAR	301%	CIG	495%
ALE	183%	TEN	228%	MRB	408%
PKO	158%	HUG	192%	ERB	334%
PEO	118%	KTY	147%	SNT	288%
PKN	116%	MBK	135%	CTX	250%
CDR	111%	BHW	126%	CRJ	214%
DNP	107%	LVC	121%	PHN	192%
PGN	105%	MIL	120%	SKA	172%
JSW	100%	PLW	107%	TOR	156%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEO	125,7	1,5%	CDR	188,1	-5,3%
PKO	46,9	0,8%	LTS	63,6	-3,6%
SPL	368,4	0,8%	ACP	80,6	-2,7%
JSW	38,3	-0,1%	PKN	77,8	-2,6%
DNP	346,3	-0,2%	MRC	100,1	-2,0%

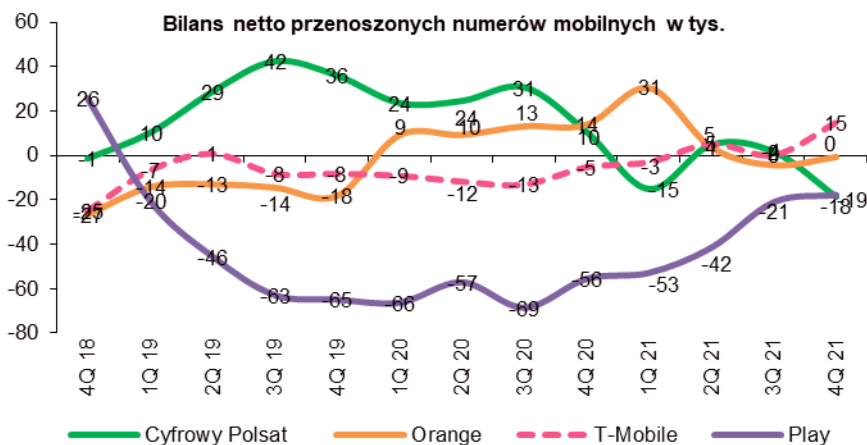
mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
HUGE	27,8	9,7%	XTB	16,3	-6,1%
TEN	380,0	5,0%	ASB	20,30	-4,0%
EUR	11,6	2,5%	WPL	135,2	-3,4%
KTY	655,0	1,9%	PLW	431,6	-2,9%
BDX	246,0	1,9%	DAT	197,0	-2,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
VGO	798,0	10,8%	ATC	8,4	-4,1%
MRB	4,4	5,3%	TIM	37,8	-4,1%
CIG	1,7	5,1%	IMC	32,5	-3,3%
SNT	30,5	4,8%	MGT	78,8	-3,2%
UNT	42,5	3,7%	ENT	32,0	-3,0%

## TELEKOMUNIKACJA

### Statystyki przenoszenia numerów w 4Q21

- Spółki z grupy Cyfrowego Polsatu straciły netto 19 tys. numerów (uwzględniając 7 tys. z Premium Mobile), Orange Polska miało neutralny bilans., T-Mobile pozyskał 15 tys., a Play stracił 18 tys.
- UPC pozyskało 9 tys. numerów, natomiast Vectra 5 tys.
- Łącznie przeniesiono 372 tys. numerów (-1% r/r i -2% vs. 4Q19).



## GAMING

### RYNEK GIER

#### Take-Two przejmuje Zynga; EV transakcji 12,7 mld USD

- Cena za 1 akcje Zynga to 9,86 USD; 64% premii względem ostatniej sesji
- Transakcja zakłada płatność za 1 akcję w formie: 3,5 USD gotówki (~4,6 mld USD) oraz 6,36 USD w akcjach TTWO
- Transakcja zakłada pozyskanie przez TTWO finansowania dłużnego w kwocie 2,7 mld USD
- Oczekiwana stopa wzrostu płatności (bookings) połączonej spółki w latach 2021-24 to 14% (6,1 mld USD TTM na koniec 3Q21). Zakłada 13% dynamikę OCF w latach 2021-24. Spółka spodziewa się w ciągu 2 lat 100 mln USD rocznie synergii kosztowych
- W ramach przejęcia, TTWO wyemituje 50,3-58,5 mln akcji. Po finalizacji transakcji, obecni akcjonariusze TTWO będą posiadać 67,2%-70,4% całej spółki, a obecni akcjonariusze ZNGA 29,6%-32,8%
- Zamknięcie transakcji oczekiwane w Q2 2022
- Link do prezentacji: <https://bit.ly/3td6Ze5>

### ALL IN! GAMES

#### Priorytety na 2022 rok to budowa grupy kapitałowej i prace nad tytułami „prawie AAA” – prezes

W I połowie roku spółka planuje kilka premier, m.in. „Lumberhill” na platformę Switch, „Chernobylite” w wersji na konsole nowej generacji czy port pierwszej części światowego hitu „Cut The Rope”

## BIOTECH

### MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

#### Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w grudniu’2021.

- W grudniu 2021 roku, spółka zależna Medi-Lynx złożyła 4.841 wniosków o płatność przysługujących z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter od ubezpieczycieli
- W listopadzie złożone zostały 4.944 wnioski
- W całym 2021 roku złożono 59.145 wniosków, co daje 18,3% wzrostu r./r.

### SYNEKTIK (Zawieszona)

#### Przejęcie rynku robotów da Vinci w Czechach i na Słowacji- podsumowanie telekonferencji spółki.

##### #Umowa z Intuitive:

- W dniu 21.12.2021 Synektik podpisał z Intuitive Surgical aneks do zawartej w 2018 r. umowy dystrybucyjnej dot. systemów chirurgicznych da Vinci, na mocy którego umowa dystrybucyjna między Intuitive a Synektik, obowiązująca do kwietnia 2026 r. na terytorium Polski, zostanie rozszerzona o Czechy i Słowację. Spółka zależna Synektik Czech Republic, w której Synektik ma 100% udziałów, przejmie czeski zespół Intuitive, odpowiedzialny obecnie za obsługę czeskich i słowackich klientów koncernu.
- Zgodnie z umową na SNT zostaną przeniesione zorganizowane części przedsiębiorstw, przeznaczonych do prowadzenia działalności na terenie Czech i Słowacji w zakresie sprzedaży i serwisu chirurgicznych systemów robotycznych, instrumentów i akcesoriów do ww. urządzeń, szkolenia operatorów systemów oraz prowadzenia działalności marketingowej.
- Synektik Czech Republic ma zapłacić spółkom Intuitive Surgical cenę, na którą składa się kwota 1,5mln USD (płatna kwartalnie w ratach w latach 2022-2023), a także równowartość 30% EBIT w latach 2024 i 2025 (max. 2mln USD rocznie).
- Finalizacja transakcji ma nastąpić do 1.02.2022, SNT zamierza zapłacić cenę sprzedaży ze środków własnych.

##### # Rynek robotyczny Czech i Słowacji:

- Na rynku w/w krajów zakupionych zostało 17 systemów robotycznych daVinci (vs 15 w Polsce), w 2021r. wykonanych zostało 4,6 tys. zabiegów operacyjnych (vs ok. 1,5 tys. zabiegów w Polsce w okresie 1Q-3Q21). Obszary terapeutyczne zabiegów są zbliżone do tych realizowanych w Polsce (urologia, ginekologia, chirurgia ogólna). Systemy zainstalowane są zarówno w ośrodkach publicznych i prywatnych, zabiegi podlegają procedurom refundacji.

##### #Impakt biznesowy:

- W ocenie SNT, nabywane zorganizowane części przedsiębiorstw są porównywalne pod względem przychodów z działalnością SNT w zakresie robotyki chirurgicznej w Polsce.
- Rynek Czech i Słowacji mają potencjał instalacji min. 4 systemów robotycznych / rok, zaś liczba zabiegów chirurgicznych w 2022r. może wzrosnąć do 5,3 tys. Szacowany przychód z tytułu umów serwisowych dla systemów na omawianych rynkach SNT szacuje na 8mln PLN.

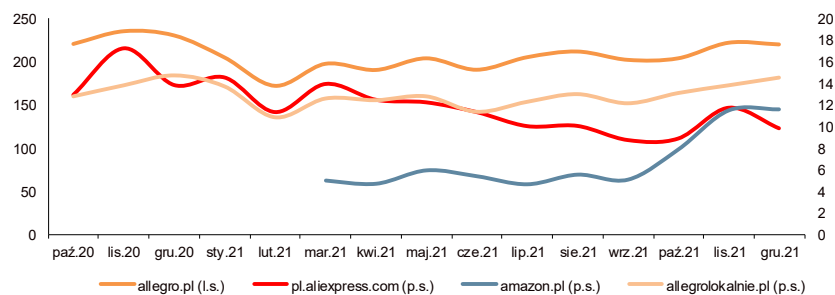
## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Szacowana liczba wizyt na [allegro.pl](https://allegro.pl) w grudniu niższa o 1% m/m, wzrost o 1% na [amazon.pl](https://amazon.pl)

- Według serwisu [similarweb.com](https://similarweb.com) główna strona Allegro miała 220 mln wizyt w poprzednim miesiącu (-1% m/m, -5% r/r), Aliexpress ([pl.aliexpress.com](https://pl.aliexpress.com)) 9,8 mln (-16% m/m, -29% r/r) a [amazon.pl](https://amazon.pl) 11,6 mln (+1% m/m).

Liczba wizyt miesięcznie, bez aplikacji (w mln)



Źródło: Similarweb.com

### INTER CARS (Kupuj, 560 PLN)

Grudzień'21: przychody z dystrybucji 1,06mld PLN (+34,4% r./r., YTD +33,1% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 500,3mln PLN (+26,9% r./r., YTD 24,9% r./r.)
- Sprzedaż zagranicznych spółek 490,1mln PLN (+43,9% r./r., YTD 38,9% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej 46,1%.

### AUTO PARTNER (Kupuj, 18,5 PLN)

Przychody w grudniu'21: 181,6mln PLN (+37,6% r./r., YTD +35,3% r./r.)

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Zawieszona)

Przekazania mieszkań w 4Q'21: 1316 (+8% r./r., +78% kw./kw.) [lekkie pozytywne]

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q
Mieszkania przekazane	1 219	794	856	740	1 316	8%	78%
Mieszkania sprzedane	808	848	1 222	1 162	1 026	27%	-12%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

### ECHO INVESTMENT

Sprzedaż w IV kw.'21 406 mieszkań, -12,5% r./r.

Deweloper przekazał w ubiegłym roku ponad 1 tys. mieszkań wobec 792 mieszkań rok wcześniej.

### ECHO INVESTMENT

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Pod koniec roku spółka uzyskała pozwolenie na realizację projektu Rytm na Kabatach
- W tym roku planowane jest uruchomienie projektu vis-a-vis Galerii Mokotów na docelowo 1,6 tys. lokali
- Celem średnia rentowność na poziomie ok. 30%
- Trwają zaawansowane negocjacje w sprawie sprzedaży kilku biurowców ukończonych.

### RAFAKO

Spółka chce prowadzić rozmowy w sprawie inwestycji tylko z FIPP, bez Polimeksu

Inwestorzy mieli kupić akcje Rafako należące do PBG i Multaros, a także zapewnić Rafako 31mln PLN finansowania. Dalsze rozmowy Rafako chce prowadzić tylko z funduszem.

### RONSON DEVELOPMENT

Deweloper sprzedał w IV kw.'21 111 lokali, przekazał 375

W całym 2021 roku deweloper zakontraktował sprzedaż 877 lokali (-4,5% r./r.) i przekazał ponad 1 tys. lokali (+4,2% r./r.).

### ZPUE

Umowa z Spectris Energy na zaprojektowanie i dostawę stacji transformatorowych za kwotę 54,98mln PLN netto

## PRZEMYSŁ

### MERCATOR MEDICAL

Carex zamierza wejść na rynek rękawic medycznych

Największy producent prezerwatyw, w związku ze spadkiem sprzedaży o 40% w ciągu 2 lat, zamierza wejść na rynek rękawic medycznych ([LINK](#))

**VIGO SYSTEM**

Przychody wzrosły w IV kw. '21 o 56% r./r. do 22,3mln PLN [pozytywne]

Segmenty (mIn PLN)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q	4Q21P	ytd20	ytd21	y/y
<b>Przychody</b>	<b>14,3</b>	<b>14,6</b>	<b>18,0</b>	<b>16,7</b>	<b>22,3</b>	<b>56%</b>	<b>34%</b>	<b>16,7</b>	<b>53,5</b>	<b>71,5</b>	<b>34%</b>
Przemysł	5,4	5,4	7,3	7,5	10,8	100%	43%	6,8	23,6	31,1	31%
Wojsko	4,8	5,0	6,8	5,9	5,5	13%	-8%	3,9	13,4	23,2	72%
Transport	0,7	2,4	1,9	1,5	2,9	286%	86%	1,1	6,1	8,7	42%
Medycyna i nauka	2,5	1,0	0,9	1,1	1,1	-57%	-3%	2,5	7,8	4,0	-48%
Pozostałe	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	-69%	700%	0,1	0,4	0,3	-36%
Półprzewodniki	0,6	0,5	1,1	0,6	2,0	220%	253%	2,4	1,9	4,2	119%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**WIELTON (Kupuj; 14,3 PLN)**

Spółka zarejestrowała w 2021r. ponad 4 tys. nowych przyczep i naczepe, +99,7% r./r. - PZPM

PiN DMC>3,5t	4Q20	3Q21	4Q21	y/y	q/q	gru 20	lis 21	gru 21	y/y	m/m	YTD20	YTD21	y/y
SCHMITZ	1 433	2 318	2 231	56%	-4%	523	734	780	49%	6%	3 522	8 365	138%
KRONE	1 078	1 551	1 250	16%	-19%	236	343	300	27%	-13%	2 799	6 111	118%
<b>WIELTON</b>	<b>550</b>	<b>929</b>	<b>1 347</b>	<b>145%</b>	<b>45%</b>	<b>160</b>	<b>439</b>	<b>430</b>	<b>169%</b>	<b>-2%</b>	<b>2 043</b>	<b>4 080</b>	<b>100%</b>
udział WLT	9,9%	11,1%	16,2%	6,3%	5,1%	9,8%	16,3%	16,1%	6,4%	-0,1%	12,4%	12,7%	0,3%
KOEGEL	511	751	746	46%	-1%	138	252	285	107%	13%	1 273	2 814	121%
KAESSBOHRER	106	247	146	38%	-41%	25	48	41	64%	-15%	447	807	81%
<b>OGÓŁEM</b>	<b>5 554</b>	<b>8 357</b>	<b>8 315</b>	<b>50%</b>	<b>-1%</b>	<b>1 638</b>	<b>2 696</b>	<b>2 664</b>	<b>63%</b>	<b>-1%</b>	<b>16 445</b>	<b>32 057</b>	<b>95%</b>
Naczepe kurtynowe	2 561	4 325	4 324	69%	0%	709	1 351	1 424	101%	5%	7 058	16 142	129%
Wywrotki	658	834	772	17%	-7%	177	303	224	27%	-26%	2 485	3 274	32%
Furgony	1 208	1 680	1 659	37%	-1%	398	541	482	21%	-11%	3 043	6 650	119%

Źródło: PZPM, Trigon DM

**POZOSTAŁE**
**ACTION**

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu 2020 roku na poziomie 236mln PLN, +6% r./r.

Marża utrzymuje się na poziomie 7,7%.

**PKP CARGO**

PKP Cargo Connect GmbH uruchomi w styczniu sieć połączeń drogowych drobnicowych na linii Bałtyk-Bałkany

**POZOSTAŁE INFORMACJE**
**SOLAR COMPANY:** Przychody ze sprzedaży w grudniu 2021 roku: 11,2mln PLN, +0,9% m/m

**SOPHARMA:** Spadek przychodów ze sprzedaży w grudniu 2021 roku o 4% r./r.

**SUNEX:** Jednostkowe przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2021 roku wyniosły 38,3mln PLN, +118,5% r./r. (YTD 122,8mln PLN, +45,2% r./r.)

**XTPL:** Rozpoczęcie współpracy z Nano Dimension w celu rozwoju nanotuszu przemysłowego nowej generacji nakierowanych na produkcję płytek PCB

**INSIDER TRADING**
**KOMPAP**

Grand Sp. z o.o. podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 1,7 tys. akcji @ 23,43 PLN.

**KOMPAP**

Prezes zarządu kupił 300 akcji @ 23,80-24,40 PLN.

**NEUCA**

Wiceprezes zarządu kupił 3,9 tys. akcji @ 222,88 PLN.

**NOVITA**

Członek RN sprzedał 5,5 tys. akcji @ 170 PLN.

**NOVITA**

Finveco, podmiot związany z członkiem RN, kupił 5,5 tys. akcji @ 170 PLN.

**TERMO-REX**

Prezes zarządu sprzedał 23,2 tys. akcji @ 0,85-0,915 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### MERCOR

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 16,65-16,70 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BĘDZIN

Zgłoszenie przez Autodirect kandydatur p. Michała Gurzyńskiego, p. Grzegorza Kwiatkowskiego i p. Adama Majchrzaka na stanowisko członków RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### GROCLIN

Zmniejszenie zaangażowania przez Gertner Managementholding GmbH oraz Kabelconcept Horning GmbH do 10,22% kapitału i głosów.

### GROCLIN

Zwiększenie zaangażowania przez 5IN9 Global powyżej 5% do 6,88% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BBI DEVELOPMENT

Wolumen: 162,4 tys. @ 6,98  
% kapitału: 1,59

### CIECH

Wolumen: 17 tys. @ 30,00  
% kapitału: 0,03

### GAMIVO

Wolumen: 3 tys. @ 108,00  
% kapitału: 0,30

### ORANGE POLSKA

Wolumen: 125 tys. @ 8,20  
% kapitału: 0,01

## OBLIGACJE

### CAVATINA HOLDING

KNF zatwierdziła prospekt spółki umożliwiający emisję obligacji o wartości do 200mln PLN.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 11 stycznia 2022</b>					
1:30	Australia	Ekspert	lis		43.05 mld
1:30	Australia	Import	lis		31.83 mld
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		3.70%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	lis		3.70%
<b>środa, 12 stycznia 2022</b>					
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		4.90%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	gru		6.80%
<b>czwartek, 13 stycznia 2022</b>					
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	lis		3.30%
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	gru		9.60%
<b>piątek, 14 stycznia 2022</b>					
7:30	Indie	Indeks cen hurtowych R/R	gru		14.23%
8:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	gru		5.80%
8:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	gru		3.40%
11:00	Euroland	Ekspert	lis		206.50 mld
11:00	Euroland	Import	lis		204.10 mld
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	lis		2.40 mld
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		18.20%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	gru		19.50%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	lis		7.80%



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	56,3	5%	7 355	13,1	9,4	8,6	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	93,0	8%	13 719	61,8	13,6	9,9	1,1	1,1	1,0	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	385	---	---	---	0,3	0,4	1,6	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	63,5	9%	8 297	12,5	12,6	12,1	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	277,0	-16%	36 038	16,1	14,0	12,9	2,0	1,8	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	485,4	-6%	20 574	119,5	---	41,4	1,3	1,3	1,3	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,8	-18%	10 700	---	---	---	1,4	1,9	2,1	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	125,7	-1%	32 992	15,2	11,5	11,0	1,3	1,2	1,2	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	46,9	7%	58 650	13,0	15,6	12,6	1,4	1,3	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	368,4	2%	37 647	37,3	24,4	24,4	1,4	1,3	1,3	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	323,0	36%	6 141	---	---	---	2,4	2,1	1,8	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	35,5	4%	30 655	---	---	---	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	563,0	-7%	1 333	59,8	111,6	10,2	37,4	70,2	6,7	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	52,8	33%	855	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	31,4	8%	316	12,6	11,4	9,9	8,0	7,1	6,7	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	38,6	35%	39 528	34,0	32,2	26,2	20,7	19,2	14,8	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	58,4	-7%	910	6,6	11,2	10,7	5,1	7,8	7,2	-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	114,2	9%	888	8,8	16,6	12,1	5,7	7,0	6,2	29%	-18%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,1	-	6 174	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	34,0	30%	589	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	10,0	90%	119	8,8	7,7	6,0	4,5	3,6	2,6	8%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	43,2	-5%	1 444	17,3	16,7	16,0	11,3	10,7	10,2	6%	5%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	80,6	24%	6 686	13,7	13,8	13,5	3,3	2,9	2,5	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	54,0	-2%	2 802	19,7	18,6	17,3	10,6	9,6	9,0	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		47,5	-	1 839	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,4	21%	2 005	11,1	11,6	11,0	8,5	8,5	8,0	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	33,9	-8%	3 363	10,4	7,2	9,9	6,6	7,0	8,6	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	641,0	33%	1 880	---	23,3	15,4	15,2	8,4	7,1	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	19,8	47%	266	20,5	13,8	10,8	7,9	7,4	7,7	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	246,0	30%	6 280	6,8	17,1	15,7	4,8	5,0	4,5	25%	12%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	180,0	35%	586	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	99,9	45%	5 481	---	30,1	18,3	9,9	7,4	6,5	-4%	13%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	188,1	-36%	18 949	102,1	55,4	47,0	45,4	35,8	29,3	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	32,0	113%	1 629	---	---	---	34,8	39,9	43,9	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	42,4	9%	2 232	7,6	8,5	7,6	5,4	5,4	5,0	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	203,0	39%	1 651	12,8	12,2	11,5	5,0	4,8	4,4	15%	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	33,0	18%	21 118	4,7	14,4	14,2	3,5	7,6	7,6	7%	6%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	17,0	3%	195	10,4	9,4	8,6	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	52,8	76%	655	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	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	8,5	11%	3 730	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	8%	31%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,6	-	1 609	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,4	9%	1 925	14,1	10,3	9,3	4,4	4,0	2,8	33%	-6%	-14%
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		45,1	-	1 079	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	41,9	30%	1 760	11,2	12,9	12,4	6,1	6,8	6,3	15%	11%	10%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	75,6	14%	5 145	19,8	25,0	21,9	20,3	18,6	16,0	2%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	458,0	22%	6 489	10,1	10,4	10,1	8,1	8,1	7,7	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	38,3	-34%	4 498	3,0	3,4	225	1,5	1,2	3,0	-35%	11%	37%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,4	27%	57	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	655,0	-3%	6 321	10,7	12,9	12,3	7,7	9,1	8,8	7%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	138,8	28%	27 760	5,3	7,0	8,4	4,5	4,0	4,3	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	63,6	13%	11 758	4,1	7,2	8,9	2,6	3,3	3,4	11%	6%	8%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	18 210,0	15%	33 733	22,0	21,1	16,3	11,5	10,6	8,6	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		59,0	-	954	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	78,8	27%	526	7,6	7,6	7,5	5,0	4,8	4,6	7%	7%	6%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		21,0	-	105	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	51,4	56%	340	2,4	7,4	7,4	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	20,7	31%	932	8,7	7,2	10,0	6,6	5,0	5,9	16%	3%	21%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	40,0	42%	557	---	421,7	14,0	-35,2	379,1	13,4	12%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,0	31%	988	23,9	10,8	5,1	15,9	8,7	5,0	8%	-29%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	63,0	17%	878	16,7	17,5	16,9	9,4	9,6	9,2	2%	10%	5%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,5	9%	11 089	6,1	19,1	20,6	3,6	5,0	5,0	6%	6%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	54,7	39%	1 637	26,2	22,8	21,1	19,1	15,3	13,8	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	44,8	30%	25 749	44,4	42,0	---	18,0	17,2	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	8,0	1%	14 868	3,9	42,7	54,5	2,0	3,4	3,4	24%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,2	20%	35 618	6,9	5,1	7,0	3,2	2,1	2,2	23%	-6%	16%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	77,8	0%	33 284	3,9	8,6	8,0	3,1	5,2	5,2	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	431,6	29%	2 849	21,9	19,1	16,4	20,6	17,2	15,1	2%	3%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	61,0	-7%	1 120	---	847,1	28,2	-77,5	784,3	27,5	5%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	50,9	27%	722	21,6	17,6	16,7	14,6	12,2	11,1	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,0	-	364	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	17,4	58%	567	5,0	7,0	6,5	3,7	4,6	4,2	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	82,8	3%	1 520	285,4	86,1	36,6	35,7	25,7	17,2	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	284,0	35%	1 585	3,4	7,2	11,1	1,4	1,8	1,6	3%	5%	61%
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	2,6	-12%	4 495	5,8	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	380,0	63%	2 775	17,6	13,0	9,3	14,1	10,0	6,9	7%	-2%	11%
TIM	TIM	Restricted		37,8	-	839	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,8	7%	585	7,3	8,0	8,0	5,3	5,8	5,7	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	877	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	504,0	66%	756	13,3	11,3	10,6	6,0	5,2	4,9	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,4	53%	566	12,0	8,6	6,9	6,8	5,6	4,9	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	135,2	17%	3 954	23,9	21,2	18,7	13,4	12,0	10,6	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,3	26%	1 911	10,6	8,6	8,4	4,5	3,3	3,1	45%	17%	25%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	13,1	9,4	8,6	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	8%	195%		
BNPPL	BNPPPL	61,8	13,6	9,9	1,1	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,7%	8%	-4%	39%		
Handlowy	BHW	12,5	12,6	12,1	1,1	1,1	1,1	1,9%	8,0%	7,9%	7%	24%	54%		
ING	ING	16,1	14,0	12,9	2,0	1,8	1,7	1,8%	3,1%	3,6%	9%	9%	56%		
mBank	MBK	119,5	---	41,4	1,3	1,3	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	8%	4%	122%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,9	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	10%	12%	118%		
Pekao	PEO	15,2	11,5	11,0	1,3	1,2	1,2	2,6%	4,9%	6,5%	9%	3%	80%		
PKO BP	PKO	13,0	15,6	12,6	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,8%	4,8%	8%	-2%	43%		
Santander	SPL	37,3	24,4	24,4	1,4	1,3	1,3	0,6%	0,8%	2,0%	9%	5%	73%		
Erste Group	EBS AV	24,6	10,4	10,3	1,1	1,1	1,0	4,6%	4,2%	4,6%	6%	9%	68%		
Komerčni Banka	KOMB CP	22,3	14,8	12,7	1,4	1,4	1,4	6,8%	6,2%	5,7%	5%	4%	34%		
Moneta Bank	MONET CP	18,8	12,7	10,9	1,7	1,6	1,5	5,0%	7,0%	7,0%	-2%	3%	31%		
OTP Bank	OTP HB	15,7	9,4	8,4	1,6	1,4	1,2	1,9%	2,6%	3,3%	-1%	-8%	21%		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	11,2	12,9	12,4	6,1	6,8	6,3	6,0%	6,2%	6,4%	2%	-4%	-9%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,4	2,1	1,8	---	---	---	-9%	-2%	95%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,3	7,9%	0,0%	9,9%	-4%	-11%	5%		
XTB	XTB	10,6	8,6	8,4	4,5	3,3	3,1	11,0%	7,1%	8,7%	-2%	16%	-22%		
Votum	VOT	32,2	7,4	6,2	18,0	5,9	4,7	1,9%	1,6%	8,1%	11%	30%	49%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,1	20,4	18,6	15,1	13,7	12,4	2,2%	2,3%	2,5%	6%	1%	7%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,0	16,6	15,3	14,9	12,7	11,6	2,5%	2,7%	3,0%	-1%	-14%	3%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,1	7,4	6,9	0,8	0,7	0,7	3,9%	5,9%	8,0%	0%	3%	45%		
doValue (KRU)*	DOV IM	46,9	14,3	12,6	2,7	2,5	2,3	6,1%	6,5%	7,6%	4%	-17%	-14%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,1	5,4	6,8	1,4	1,0	0,8	---	---	---	2%	20%	87%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,8	---	6,3	0,6	0,6	0,5	0,0%	3,9%	5,3%	5%	0%	-15%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,7	9,1	7,5	1,3	1,2	1,1	5,5%	6,3%	7,0%	2%	-2%	2%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,6	12,5	16,1	1,3	1,1	0,9	---	---	---	7%	14%	42%		
VIG (PZU)*	VIG AV	12,0	9,3	8,7	0,6	0,6	0,6	4,4%	4,8%	5,4%	5%	1%	20%		
<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	4,1	7,2	8,9	2,6	3,3	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	5%	2%	45%		
MOL	MOL	4,1	5,8	6,4	2,6	2,8	2,6	4,2%	4,5%	4,6%	7%	-4%	9%		
PGNIG	PGN	6,9	5,1	7,0	3,2	2,1	2,2	3,4%	0,0%	0,0%	8%	-6%	5%		
PKN Orlen	PKN	3,9	8,6	8,0	3,1	5,2	5,2	4,5%	4,5%	4,5%	6%	-11%	23%		
A2A	A2A IM	14,5	13,9	13,4	7,3	7,1	6,9	4,9%	5,2%	5,3%	-7%	-6%	25%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,4	4,6	2,4	3,5	4,3	---	---	---	-1%	-5%	113%		
Centrica	CNA LN	21,9	10,7	8,4	3,0	2,4	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	9%	22%	48%		
Enegas	ENG SM	13,2	13,6	13,8	10,5	10,6	10,5	8,6%	8,7%	8,7%	-4%	3%	15%		
Gazprom	GAZPRX	3,3	3,2	4,0	3,1	2,7	3,3	12,8%	15,5%	12,8%	4%	-7%	51%		
MOL	MOL HB	4,1	5,8	6,4	2,6	2,8	2,6	4,2%	4,4%	4,6%	8%	-3%	8%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,9	6,2	5,8	6,7	5,0	4,8	5,7%	7,9%	8,7%	0%	-1%	9%		
OMV	OMV AV	6,6	6,7	7,7	2,7	2,4	2,3	3,7%	4,1%	4,4%	9%	2%	48%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	20,3	7,8	6,4	6,9	4,6	4,1	3,9%	7,0%	12,5%	8%	49%	70%		

\*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
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	7,6	8,5	7,6	5,4	5,4	5,0	7,1%	4,7%	6,7%	-2%	0%	22%
Grupa Azoty	ATT	10,4	7,2	9,9	6,6	7,0	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	3%	10%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-3%	-28%
CF Industries	CF US	13,1	6,6	13,1	6,8	3,9	6,5	1,8%	1,8%	1,8%	10%	9%	57%
Solvaya	SOLB BB	11,9	11,8	10,7	5,6	5,6	5,2	3,6%	3,6%	3,7%	5%	0%	4%
Mosaic	MOS US	7,9	5,5	9,5	5,1	3,2	5,1	0,7%	0,9%	1,0%	9%	-4%	50%
Sisecam	SISE TI	19,8	8,2	7,5	6,6	5,1	4,4	2,0%	2,3%	2,7%	-6%	83%	104%
Yara International	YAR NO	9,8	9,7	10,5	5,7	5,3	5,5	1,1%	0,7%	0,7%	-2%	4%	24%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	17,5	---	---	0,9	0,9	1,2	---	---	---	0%	-27%	69%
JSW	JSW	3,0	3,4	224,9	1,5	1,2	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-34%	47%
KGHM	KGH	5,3	7,0	8,4	4,5	4,0	4,3	1,1%	0,0%	0,0%	-2%	-16%	-32%
Antofagasta	ANTO LN	12,7	15,2	14,9	3,6	4,4	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-5%	-13%
BHP	BHP AU	8,9	10,9	13,9	4,4	5,1	5,9	6,7%	5,1%	4,2%	12%	17%	-4%
First Quantum	FM CN	20,8	10,3	10,1	6,3	4,5	4,1	0,0%	0,2%	0,4%	9%	22%	26%
Freeport	FCX US	13,6	11,8	13,4	5,3	4,2	4,0	0,7%	1,3%	1,4%	8%	18%	37%
Glencore	GLEN LN	7,8	7,0	9,0	4,5	4,2	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	6%	6%	49%
Rio Tinto	RIO LN	5,2	7,9	9,9	3,0	4,3	5,1	0,2%	0,1%	0,1%	9%	2%	-13%
SoutherCopper	SCCO US	14,4	15,4	16,3	7,4	8,3	8,7	4,9%	4,9%	3,5%	6%	8%	-10%
Vale	VALE US	8,5	3,6	5,5	2,4	3,4	3,7	---	---	---	8%	-1%	-21%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	19,3	24,1	17,3	9,3	8,3	8,2	4,8%	4,9%	5,4%	3%	6%	65%
Enea	ENA	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-18%	15%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-7%	-5%
PEP	PEP	29,8	9,5	24,0	0,0	12,0	10,8	---	---	---	2%	0%	27%
PGE	PGE	3,9	42,7	54,5	2,0	3,4	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-20%	13%
Tauron	TPE	5,8	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-30%	-15%
ZEPAK	ZEP	---	5,5	7,5	6,8	4,9	4,8	---	---	---	-5%	-5%	84%
Endesa	ELE SM	11,9	12,0	11,2	7,7	7,5	7,1	6,6%	5,9%	6,3%	-2%	7%	-14%
Enel	ENEL IM	12,9	12,4	11,3	6,7	6,7	6,5	5,5%	5,8%	6,2%	4%	3%	-23%
Energias de Portugal	EDP PL	21,6	19,1	17,8	8,1	7,9	7,6	4,3%	4,4%	4,5%	-6%	0%	-19%
RWE	RWE GY	18,6	18,2	24,4	6,8	6,4	7,3	2,6%	2,6%	2,6%	0%	15%	-9%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	39,0	18,4	7,4	4,1	3,8	0,0%	---	---	15%	0%	24%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,7	14,4	14,2	3,5	7,6	7,6	3,6%	3,9%	3,6%	-4%	-9%	8%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,1	19,1	20,6	3,6	5,0	5,0	0,0%	3,0%	3,0%	8%	5%	28%
Wirtualna Polska	WPL	23,9	21,2	18,7	13,4	12,0	10,6	0,7%	1,5%	1,5%	-2%	-9%	55%
Deutsche Telekom	DTE GR	14,8	13,2	12,4	5,5	5,1	4,7	4,1%	4,4%	4,8%	-1%	-6%	3%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,7	9,5	10,2	3,8	3,6	3,5	4,2%	4,8%	5,4%	2%	-2%	4%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	2%	2%	7%
Telekom Austria	TKA AV	13,4	10,4	9,9	4,7	4,5	4,1	3,5%	4,1%	4,3%	2%	5%	24%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	17,3	16,7	16,0	11,3	10,7	10,2	4,6%	5,1%	5,6%	-2%	21%	12%
Asseco PL	ACP	13,7	13,8	13,5	3,3	2,9	2,5	3,9%	4,3%	5,0%	-6%	-13%	19%
Asseco SEE	ASE	19,7	18,6	17,3	10,6	9,6	9,0	1,9%	2,8%	3,7%	17%	23%	32%
Comarch	CMR	12,8	12,2	11,5	5,0	4,8	4,4	1,5%	2,5%	4,9%	-2%	-16%	5%
Comp	CMP	7,3	14,6	12,4	4,2	5,5	5,1	5,8%	9,6%	9,6%	-2%	-9%	-9%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	22,6	19,8	---	17,7	16,2	3,6%	4,2%	4,7%	-5%	-7%	9%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,3	6,2	8,3	0,0	4,9	---	2,7%	2,7%	---	2%	-8%	-3%
Atos (ACP)	ATO FP	4,6	8,8	6,8	4,1	3,4	2,7	2,5%	2,9%	3,3%	-11%	-29%	-52%
Capgemini (ACP)	CAP FP	30,1	22,9	19,8	13,5	11,8	10,5	1,1%	1,2%	1,4%	-6%	11%	58%
SAP (ACP)	SAP GR	23,4	19,3	23,1	15,5	16,0	14,2	1,5%	1,6%	1,7%	2%	4%	15%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	59,8	111,6	10,2	37,4	70,2	6,7	0,0%	0,0%	0,8%	3%	34%	19%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-26%	-16%
BoomBit	BBT	20,5	13,8	10,8	7,9	7,4	7,7	1,2%	3,0%	3,8%	13%	-2%	4%
CD Projekt	CDR	102,1	55,4	47,0	45,4	35,8	29,3	9,2%	0,7%	1,2%	5%	-4%	-24%
PCF Group	PCF	26,2	22,8	21,1	19,1	15,3	13,8	---	---	0,0%	13%	33%	--
Playway	PLW	21,9	19,1	16,4	20,6	17,2	15,1	3,0%	0,0%	0,0%	0%	-6%	-34%
Ten Square Games	TEN	17,6	13,0	9,3	14,1	10,0	6,9	2,6%	2,8%	3,8%	11%	-24%	-31%
Activision	ATVI US	16,6	16,3	13,9	11,0	10,0	8,0	0,7%	0,8%	0,9%	8%	-17%	-31%
Electronic Arts	EA US	18,3	17,1	15,2	12,6	11,7	10,8	0,4%	0,4%	0,4%	3%	-8%	-9%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	29,8	21,4	17,0	18,7	13,3	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-16%	-31%
Ubisoft	UBI FP	17,6	19,3	16,6	6,4	5,1	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-10%	-46%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,0	12,8	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	35%	15%	-12%
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>													
CCC	CCC	---	30,1	18,3	9,9	7,4	6,5	0,0%	---	0,0%	-4%	-17%	14%
CDRL	CDL	6,0	---	---	---	---	---	9,7%	---	---	1%	36%	70%
LPP	LPP	22,0	21,1	16,3	11,5	10,6	8,6	2,5%	2,7%	3,0%	5%	41%	129%
VRG	VRG	---	14,8	11,8	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	-5%	0%	38%
Wittchen	WTN	79,3	10,2	9,0	4,4	3,8	3,5	---	5,7%	6,7%	18%	25%	79%
Adidas	ADS GR	114,8	33,9	25,9	15,2	12,8	11,1	1,3%	1,6%	1,9%	-3%	-5%	-15%
Asos	ASC LN	18,5	14,6	23,9	7,2	5,7	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-11%	-60%
Foot Locker	FL US	5,6	6,4	6,2	2,6	2,9	2,7	2,6%	3,2%	3,4%	-5%	-10%	-10%
H&M	HMB SS	229,2	28,2	19,6	8,4	7,1	6,6	4,0%	4,6%	5,1%	7%	8%	1%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,8	19,9	7,4	6,0	5,3	1,4%	2,3%	2,7%	-5%	-3%	89%
Inditex	ITX SM	63,2	23,8	21,1	10,2	9,3	8,6	3,5%	4,0%	4,3%	-3%	-9%	7%
Next	NXT LN	34,6	14,7	13,8	10,2	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	0%	2%
Nike	NKE US	40,6	31,2	26,8	31,6	24,7	21,4	0,8%	0,9%	1,0%	-11%	0%	2%
Zalando	ZAL GR	70,7	65,7	60,9	23,0	21,0	16,5	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-12%	-31%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	54,6	41,4	31,8	26,7	20,7	16,4	0,0%	0,6%	0,9%	3%	-2%	26%
Eurocash	EUR	29,9	---	26,0	5,5	4,7	4,1	2,2%	3,2%	3,4%	2%	-4%	-21%
Pepco Group	PCO	44,4	42,0	---	18,0	17,2	---	1,1%	0,0%	0,0%	-9%	-7%	--
Carrefour	CA FP	14,2	12,4	10,7	4,3	4,0	3,6	---	---	---	13%	14%	15%
Jeronimo Martins	JMT PL	34,6	28,3	24,6	8,9	8,2	7,6	1,7%	2,0%	2,2%	0%	12%	38%
Marr	MARR IM	486,3	34,3	21,4	18,2	12,5	11,3	2,9%	4,0%	4,1%	-3%	-10%	5%

Tesco	TSCO LN	28,7	14,1	13,4	7,5	7,4	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	8%	20%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	----	-----

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**

<b>AB</b>	<b>ABE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-865%	5904%
Action	ACT	---	5,7	6,2	---	---	---	---	---	---	-4%	-11%	122%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>34,0</b>	<b>32,2</b>	<b>26,2</b>	<b>20,7</b>	<b>19,2</b>	<b>14,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2%</b>	<b>-34%</b>	---
AmRest	EAT	---	41,2	30,9	8,1	7,7	---	---	---	---	-1%	-9%	-4%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,1</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>81%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>23,3</b>	<b>15,4</b>	<b>15,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</b>	---	---	---	0%	-17%	-25%
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>10,1</b>	<b>10,4</b>	<b>10,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>69%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,9</b>	<b>20,1</b>	<b>19,0</b>	<b>13,8</b>	<b>11,9</b>	<b>11,1</b>	---	---	---	7%	-11%	22%
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>16,7</b>	<b>17,5</b>	<b>16,9</b>	<b>9,4</b>	<b>9,6</b>	<b>9,2</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1%</b>	<b>-3%</b>	<b>47%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	11,0	8,4	---	---	---	5,9%	4,6%	6,0%	9%	-7%	-2%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	229,7	46,3	43,7	12,2	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	3%	36%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	64,1	28,7	18,8	8,2	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-8%	16%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,5	15,5	14,5	8,7	7,5	6,8	2,8%	3,3%	3,6%	7%	5%	9%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,9	17,1	15,4	13,2	12,6	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	20%	59%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,0	14,7	14,0	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	-1%	10%	52%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,2	10,0	9,3	7,0	6,3	5,8	2,4%	3,2%	3,8%	-9%	0%	58%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,9	21,8	19,7	15,9	16,0	15,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	12%	40%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	356,8	37,2	20,5	7,1	5,7	4,8	0,0%	0,0%	0,8%	19%	3%	67%
Brinker (EAT)	EAT US	10,6	8,3	7,1	6,6	5,7	5,8	2,7%	4,2%	4,4%	6%	-24%	-37%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,2%	2,5%	2,7%	-4%	-8%	34%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,6	15,2	14,3	3,6%	3,9%	4,1%	-2%	-6%	-8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,6	18,5	16,9	1,9%	2,0%	2,2%	-9%	-4%	1%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,2	22,7	19,0	14,5	11,5	10,0	1,0%	1,1%	1,2%	-4%	-18%	-19%
TUI (RBW)	TUI LN	---	10,0	8,3	---	4,3	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	21%	-6%	-12%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	12,6	7,0	7,1	7,2	7,0	6,6	6,4%	11,0%	11,0%	5%	-2%	32%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>6,8</b>	<b>17,1</b>	<b>15,7</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>12,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5%</b>	<b>-15%</b>	<b>-19%</b>
Develia	DVL	18,8	9,7	7,7	---	6,0	6,2	5,7%	9,7%	11,8%	8%	-22%	38%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>8,7</b>	<b>9,2</b>	<b>10,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-3%</b>	<b>-10%</b>	<b>2%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>7,6</b>	<b>9,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>2,9</b>	---	---	---	<b>-14%</b>	<b>-34%</b>	<b>96%</b>
Echo	ECH	8,2	7,8	5,5	12,3	13,7	12,9	5,7%	6,2%	12,1%	-7%	-10%	-4%
GTC	GTC	---	25,6	30,7	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,4%	1%	-6%	0%
Torpol	TOR	7,2	6,1	13,3	0,5	2,6	4,9	11,5%	13,2%	4,8%	1%	3%	-2%
Unibep	UNI	9,9	9,6	13,0	6,2	5,9	7,5	2,7%	4,5%	3,6%	2%	-8%	19%

**Biotechnologia**

<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>53,0</b>	---	---	<b>25,5</b>	<b>38,6</b>	<b>87,9</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2%</b>	<b>-15%</b>	<b>-38%</b>
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	20,2	---	---	---	-20%	-26%	151%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>23,1</b>	---	---	<b>11,2</b>	---	---	---	---	---	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	14%	-4%
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>5,8</b>	---	<b>420,5</b>	<b>4,9</b>	---	---	---	---	---	---	<b>0%</b>	<b>-34%</b>
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	19%	14%
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	---	<b>847,1</b>	<b>28,2</b>	<b>-77,5</b>	<b>784,3</b>	<b>27,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>285,4</b>	<b>86,1</b>	<b>36,6</b>	<b>35,7</b>	<b>25,7</b>	<b>17,2</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2%</b>	<b>9%</b>	<b>44%</b>
Synektik	SNT	50,8	20,7	19,0	---	---	---	---	1,7%	2,5%	---	7%	2%
Amphastar (CLN)	AMPH US	20,0	17,4	15,6	21,2	11,5	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	20%	33%	32%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-44%	-47%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-9%	-7%



Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-10%	-17%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,7	5,3	4,7	0,0%	---	---	-6%	-29%	0%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,3	11,1	43,0	8,8	6,8	0,0%	0,0%	0,1%	13%	-1%	9%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	21,2	12,3	75,1	8,3	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	12%	1%	16%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	12,6	11,4	9,9	8,0	7,1	6,7	7,1%	7,9%	7,9%	-2%	-12%	-16%
Alumetal	AML	6,6	11,2	10,7	5,1	7,8	7,2	5,0%	6,8%	7,7%	3%	5%	12%
Ambra	AMB	13,9	12,1	11,7	6,4	5,4	5,0	2,8%	3,8%	4,0%	2%	-3%	26%
Amica	AMC	8,8	16,6	12,1	5,7	7,0	6,2	5,1%	2,6%	2,6%	-2%	-18%	-22%
Apator	APT	11,0	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-7%	-15%
Arctic Paper	ATC	5,3	5,9	6,4	2,7	2,6	2,6	3,6%	4,7%	4,2%	7%	20%	27%
Astarta	AST	15,0	2,0	5,5	3,6	2,8	5,1	1,3%	1,6%	1,6%	-1%	-25%	46%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	13%	19%
Famur	FMF	14,1	10,3	9,3	4,4	4,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	635%	420%	2407%
Ferro	FRO	6,4	8,6	8,1	6,9	6,5	6,1	6,6%	7,0%	7,5%	-1%	-13%	32%
Forte	FTE	14,3	9,2	9,5	6,2	6,1	5,9	8,9%	7,5%	7,3%	1%	-16%	12%
Kernel	KER	3,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-8%	19%
Kęty	KTY	10,7	12,9	12,3	7,7	9,1	8,8	6,8%	8,4%	6,9%	14%	1%	30%
Mangata	MGT	7,6	7,6	7,5	5,0	4,8	4,6	5,8%	5,7%	7,0%	5%	5%	23%
Mercator Medical	MRC	2,4	10,3	27,0	1,6	3,1	5,2	29,4%	6,3%	1,5%	-5%	-37%	-80%
MFO	MFO	2,4	7,4	7,4	1,7	3,9	3,5	1,9%	6,3%	---	-3%	2%	69%
Newag	NWG	8,7	7,2	10,0	6,6	5,0	5,9	7,2%	7,2%	4,8%	-1%	-10%	-22%
Rawlplug	RWL	5,0	7,0	6,5	3,7	4,6	4,2	2,3%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	80%
Sanok Rubber	SNK	14,4	12,6	12,3	...	...	...	---	5,9%	6,0%	2%	-14%	-32%
Śnieżka	SKA	16,8	16,0	14,5	11,2	10,5	9,3	4,6%	3,9%	4,1%	-1%	-7%	-12%
Stalprodukt	STP	3,4	7,2	11,1	1,4	1,8	1,6	2,3%	2,1%	1,8%	1%	-8%	-14%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,8%	6,3%	7,5%	-2%	-9%	104%
Toya	TOA	---	---	8,0	5,3	5,8	5,7	3,7%	4,8%	4,4%	-2%	-10%	22%
Wawel	WWL	13,3	11,3	10,6	6,0	5,2	4,9	5,0%	6,9%	6,9%	-1%	-14%	-19%
Wielton	WLT	12,0	8,6	6,9	6,8	5,6	4,9	0,0%	4,3%	5,3%	-4%	-32%	23%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,6%	2,9%	3,1%	5%	12%	31%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,0	11,5	9,9	2,0%	2,3%	2,4%	6%	5%	22%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,5	5,2	4,6	4,2%	4,8%	6,6%	5%	64%	61%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,7	5,7	5,3	4,2%	4,4%	4,6%	0%	16%	24%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,1	9,9	8,3	1,7%	2,1%	2,5%	-3%	11%	-9%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,1	7,0	5,7	2,9%	4,0%	4,9%	12%	26%	-5%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,2	5,5	5,9	2,4%	2,8%	3,1%	-3%	12%	23%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,9	13,2	11,2	1,9%	2,1%	2,2%	9%	15%	14%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,0	23,3	19,6	1,3%	1,6%	1,6%	-2%	19%	37%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,5	8,3	7,3	1,8%	2,7%	3,1%	-1%	0%	-2%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,3	7,2	6,7	2,8%	3,5%	3,8%	9%	10%	-3%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,9	11,6	10,8	2,2%	2,3%	2,5%	6%	20%	17%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	6,2	5,1	---	---	---	6%	-3%	27%
Kaiser (KTY)	KALU US	35,9	32,1	18,7	11,9	8,7	7,5	2,9%	3,0%	3,1%	5%	-9%	-6%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	84,5	11,6	8,7	5,8	4,4	4,7	4,9%	5,7%	5,6%	10%	3%	70%

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik 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.