

HIGHLIGHTS
FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI: Nałożenie przez KNF kary w łącznej kwocie 4,3mln PLN za nieprawidłowości w sprawowaniu funkcji depozytariusza

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON/RAFAKO: Kulisy odstąpienia od rozmów Rafako z Polimeksem-Mostostalem
ENERGETYKA: Obniżka VAT na energię i paliwa

TMT

AGORA: Dystrybuowany przez grupę Agory film Koniec świata, czyli Kogel-mogel 4 miał po weekendzie otwarcia 290 tys. widzów

COMARCH: Sprzedaż w segmencie ERP wzrosła w grupie o kilkanaście procent w 2021 roku – wiceprezes Z. Rymarczyk

GAMING

CD PROJEKT: Przedłużenie terminu złożenia zawartego dokumentu ugody w sporze zbiorowym do dnia 27 stycznia 2022 roku

ULTIMATE GAMES: Podtrzymanie planu 6 premier w I kw.'22; spółka chce w tym roku wydać kilka większych produkcji na PC – prezes

BIOTECH

CELON PHARMA: Rozszerzenie ochrony patentowej esketaminy poza leczenie depresji lekoopornej.

CAPTOR THERAPEUTICS: Spółka uzyskała wyniki przedklinicznych badań proof-of-concept projektu CT-01 w obszarze HCC.

NANOGROUP: Spółka zależna NanoSanguis ma finansowanie z NCBiR na rozwiązania w terapii Alzheimerera

KONSUMENT

NEUCA: Spółka zapowiada rozwój organiczny i przejęcia - prezes

DADELO: Przychody w IV kw.'21: 17,2mln PLN (+37,9% r./r.; YTD 83mln PLN, +28,6% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Wprowadzenie do oferty 88 lokali w II etapie Via Flora w Gdańsku

ECHO INVESTMENT: Umowa sprzedaży trzech budynków biurowych w łódzkiej Fuzji za 56,4mln EUR

ECHO INVESTMENT: Spółka liczy na sprzedaż pięciu biurowców w 2022 roku – wiceprezes ds. finansowych

UNIBEP: Spółka jako lider konsorcjum z Tytan Systemy Bezpieczeństwa ma umowę na realizację zespołu budynków dla wojska w Węgorzewie

UNIBEP: Unidevelopment sprzedała w 2021 roku 921 lokali, +12,5% r./r.

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: ArcelorMittal podniósł ceny HDGC w Europie o 30-50 EUR/t do 1160 EUR/t, ceny HRC wynoszą 900 EUR/t, bez zmian

POZOSTAŁE

TARCZA ANTYINFLACYJNA 2.0: Rząd chce obniżyć VAT do 8% na paliwo oraz do 0% na żywność, gaz i nawozy, koszt 15-20mld PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	71 707	1,8%	4,9%	6,8%	21,2%
WIG20	2 344	2,3%	5,9%	3,9%	14,7%
mWIG40	5 480	0,9%	2,9%	12,2%	30,9%
sWIG80	20 785	1,1%	2,4%	0,9%	22,8%
S&P	4 713	0,9%	0,0%	7,5%	24,0%
DAX	15 942	1,1%	2,0%	1,0%	14,5%
FTSE	7 491	0,6%	2,7%	5,1%	10,9%
Nikkei	28 766	-0,9%	1,2%	0,7%	2,1%
Shanghai Composite	3 596	-0,7%	-1,9%	1,4%	-0,3%
BIST30 Turcja	2 278	0,4%	3,0%	55,3%	35,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	4,1%	-3,7	83,3	192,0	366,8
Rent. obl. 10Y	4,0%	-2,2	82,2	148,7	279,5
WIBOR 3M	2,7%	3,0	42,0	206,0	251,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,99	0,0%	-3,0%	3,8%	7,2%
EUR/PLN	4,54	0,0%	-2,2%	-0,3%	0,4%
GBP/PLN	5,44	0,0%	-0,2%	-2,1%	-7,0%
EUR/USD	1,14	0,0%	0,8%	-4,1%	-6,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 820	0,1%	2,1%	3,5%	-1,3%
Srebro (USD/toz)	22,8	0,2%	2,2%	1,2%	-10,7%
Płatyna (USD/toz)	975	0,0%	4,5%	-3,6%	-9,5%
Miedź (USD/t)	9 720	1,6%	2,2%	1,8%	23,6%
Cynk (USD/t)	3 556	2,3%	6,8%	10,1%	28,5%
Ołów (USD/t)	2 300	1,0%	0,7%	3,3%	17,0%
Aluminium (USD/t)	2 970	1,3%	13,9%	-3,1%	47,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 300	0,0%	2,2%	-11,9%	19,2%
Pallad (USD/toz)	1 922	0,0%	9,9%	-6,2%	-19,1%
Molibden (USD/lb)	19,0	0,5%	2,2%	0,7%	84,8%
Nikiel (USD/t)	21 794	4,8%	10,4%	14,0%	27,6%
Ruda żelaza (USD/t)	129,5	1,5%	23,1%	2,1%	-23,5%
HCC (USD/t)	381	0,4%	16,7%	14,0%	139,7%
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.)	83,6	-0,1%	11,3%	0,2%	47,8%
CO2 (EUR/t)	81,3	1,5%	-3,6%	36,5%	133,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,2	-1,2%	7,0%	-23,7%	52,6%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	85,7	0,0%	61,5%	111,9%	469,4%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	88,2	-0,4%	-17,2%	6,2%	296,2%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	87,5	-5,8%	-21,2%	-4,5%	267,7%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
FINANSE
ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj, 233 PLN)

Nalożenie przez KNF kary w łącznej kwocie 4,3mln PLN za nieprawidłowości w sprawowaniu funkcji depozytariusza

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
TAURON (Sprzedaj; 2,3 PLN)/RAFAKO
Kulisy odstąpienia od rozmów Rafako z Polimeksem-Mostostalem

- Rafako odstąpiło od wstępnych warunków umowy z Polimeksem Mostostal. Chce prowadzić rozmowy tylko z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AZ (FIPP).

- Wg. Polityki Insight (portal), fiasko rozmów z Polimeksem to pokłosie konfliktu politycznego z JSW. Rozmowy z Polimeksem były wg. portalu od początku fikcją, mającą skłonić Rafako do podpisania umowy ws. naprawy bloku 910 MW w Jaworznie (doszło do tego w grudniu). Rafako widziało szanse na wzbudzenie zainteresowania inwestorów prywatnych swoimi akcjami. Ostatecznie plan fuzji miała pogrzebać niemożność realizacji przez Rafako jej warunków zawieszających. Wg. portalu, chodzi o zawarcie aneksu do umowy z JSW Koks na budowę bloku gazowego w Koksowni Radlin. Jego podpisanie było planowane na początek stycznia, ale do tego nie doszło.

- Wg. portalu, jeśli aneks ws. Radlina nie zostanie zawarty do końca stycznia, Rafako może zbankrutować. Uniemożliwiłoby to firmie dokończenie naprawy dla Tauronu bloku w Jaworznie, co planowo ma nastąpić do 29 kwietnia b.r.

ENERGETYKA
Obniżka VAT na energię i paliwa

- W ramach tarczy antyinflacyjnej 2.0 premier Morawiecki zapowiedział obniżenie od 1 lutego stawki VAT na paliwa z 23 do 8%, gazu z 8% do 0% (od 1 stycznia obniżka z 23 do 8%), a na ciepło systemowe z 8 do 5%. Nowe stawki mają obowiązywać do 31 lipca. Oprócz tego wyzerowana ma zostać stawka VAT na żywność i nawozy. Wg. nieoficjalnych informacji Polsat News ([LINK](#)), KE nie zgodziła się na obniżenie VAT za gaz do zera (minimum 5%), a decyzja rządu może być sprzeczna z europejskimi przepisami. Brak zgody na obniżkę VAT przez KE dot. również paliw – Polityka Insight.

TMT
AGORA
Dystrybuowany przez grupę Agory film Koniec świata, czyli Kogel-mogel 4 miał po weekendzie otwarcia 290 tys. widzów

Z uwagi na wyższe koszty prądu i płac Helios podniósł w ubiegły piątek ceny biletów sprzedawanych w dniu seansu o 1 PLN.

COMARCH (Kupuj, 282 PLN)
Sprzedaż w segmencie ERP wzrosła w grupie o kilkanaście procent w 2021 roku – wiceprezes Z. Rymarczyk

- Najmocniej wzrosła sprzedaż w Polsce, we Francji wzrost był kilkuprocentowy, a w Niemczech wyniki podobne jak przed rokiem.

- Sprzedaż rozwiązań w chmurze w 2021 roku wzrosła o ponad 30% i obecnie stanowi kilkanaście procent sprzedaży segmentu.

- Na sprzedaż rozwiązań pozytywnie wpłynął popyt na aktualizacje systemów związane w Polskim Ładem.

- Baza klientów Comarchu na systemy ERP wzrosła w 2021 o kilka tysięcy.

- Cel wzrostu przychodów w 2022 w ERP to 10%, a do końca 2023 przychody w segmencie mogą przekroczyć 500 mln PLN.

- W 2022 oczekiwane jest przyspieszenie konsolidacji rynku. Comarch również rozważa przejęcia ale głównie na rynkach zagranicznych.

GAMING
CD PROJEKT (Sprzedaj, 120 PLN)
Przedłużenie terminu złożenia zawartego dokumentu umowy w sporze zbiorowym do dnia 27 stycznia 2022 roku

- Przedłużenie terminu złożenia dokumentu wynika z konieczności technicznego uzgodnienia dokumentu umowy, w tym przede wszystkim załączników, przygotowywanych przez kancelarię reprezentującą powodów, a następnie weryfikowanych przez kancelarię reprezentującą Spółkę

ULTIMATE GAMES
Podtrzymanie planu 6 premier w I kw.'22; spółka chce w tym roku wydać kilka większych produkcji na PC – prezes

- Według planu na 2022 rok, w samym I kwartale Grupa Ultimate Games planuje 6 premier, w tym early access do sequela „Ultimate Fishing Simulator”, „Bakery Simulator” i demo do „Thief Simulator 2”

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1590,9	1290,8	123%
WIG20	1314,5	1007,6	130%
WIG40	222,4	184,7	120%
sWIG80	29,3	46,8	63%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	237,5	ALR	63,4	LWB	2,3
ALE	214,8	MBK	26,8	CIG	2,0
PKO	160,5	KRU	16,4	CRJ	1,6
PZU	106,4	TEN	14,1	BMC	1,6
PKN	103,6	MIL	11,9	MBR	1,6
KGH	93,8	CIE	10,9	TIM	1,4
LPP	67,6	PCO	8,7	MRB	1,4
CDR	65,4	KTY	8,4	UNT	1,2
DNP	60,7	ENA	6,0	RFK	1,0
SPL	49,3	BHW	5,6	STP	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	334%	PEP	651%	UNT	266%
SPL	198%	ALR	367%	MRB	213%
ALE	196%	CIE	349%	WWL	171%
ACP	177%	BFT	237%	CIG	169%
PKO	176%	BHW	231%	VGO	162%
PZU	174%	NEU	196%	PCE	156%
PKN	150%	ENA	192%	RFK	155%
PGE	149%	TEN	168%	AGO	153%
DNP	148%	CAR	166%	CRJ	146%
KGH	139%	MBK	158%	SNT	137%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	40,8	5,7%	PGN	6,1	-1,5%
PEO	131,6	4,7%	CPS	32,8	-0,6%
PZU	36,9	3,8%	ACP	80,5	-0,1%
JSW	39,6	3,4%	CCC	99,9	0,0%
MRC	103,3	3,2%	CDR	188,6	0,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALR	60,2	6,8%	MIL	8,6	-3,1%
BML	4,6	5,3%	HUGE	27,20	-2,2%
PKP	14,7	3,4%	PLW	425,2	-1,5%
KRU	332,0	2,8%	CIE	41,8	-1,4%
DAT	202,0	2,5%	NEU	830,0	-1,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
STP	302,0	6,3%	RFK	1,4	-5,0%
UNT	45,0	5,9%	SKH	30,9	-3,1%
AST	43,2	4,3%	RBW	24,3	-2,8%
FTE	46,8	3,8%	AGO	8,5	-1,9%
CIG	1,7	3,8%	R22	50,1	-1,6%

BIOTECH

CELON PHARMA (Kupuj 68,1 PLN)

Rozszerzenie ochrony patentowej esketaminy poza leczenie depresji lekoopornej.

- CLN poinformowała o uzyskaniu specyfikacji europejskich patentów nr EP 3 731 815 B1 oraz EP 3 505 157 B1 w zakresie formułacji inhalacyjnej esketaminy, w której:

- Patent nr EP 3 731 815 B1 dotyczy kompozycji farmaceutycznej w postaci suchego proszku, zawierającej ketaminę lub jej farmaceutycznie dopuszczalną sól, do stosowania w leczenie depresji poprzez bezpośrednie podanie do płuc drogą dopłuczną; - zakres patentu EP 3 505 157 B1 jest szerszy i obejmuje stosowanie kompozycji farmaceutycznej w postaci suchego proszku, zawierającej ketaminę lub jej farmaceutycznie dopuszczalną sól do stosowania w leku przystosowanym do podawania drogą dopłuczną, bez ograniczenia do leczenia depresji lekoopornej.

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 243,1 PLN)

Spółka uzyskała wyniki przedklinicznych badań proof-of-concept projektu CT-01 w obszarze HCC.

- Wyniki przedklinicznych badań proof-of-concept potwierdzają aktywność przeciwnowotworową dwóch związków wiodących rozwijanych w ramach projektu CT-01 w mysim modelu ludzkiego raka wątroby HCC (Hepatocellular Carcinoma).

- Otrzymane wyniki wskazują, że doustne podanie tych związków CT-01 powoduje regresję guzów w modelu Hep 3B2.1-7 raka wątrobowokomórkowego w myszach, które zostały poddane badaniu.

NANO GROUP

Spółka zależna NanoSanguis ma finansowanie z NCBiR na rozwiązania w terapii Alzheimer'a

Kwota dofinansowania to 850,1tys. PLN, kwota środków własnych 108,2tys. PLN.

KONSUMENT

NEUCA (Kupuj, 920 PLN)

Spółka zapowiada rozwój organiczny i przejęcia - prezes

W ramach akwizycji szczególnie interesujące są podmioty z obszaru data science i biostatystyki. W tym roku grupa ma zainwestować ponad 100mln PLN.

DADELO (Kupuj, 17,5 PLN)

Przychody w IV kw.'21: 17,2mln PLN (+37,9% r./r.; YTD 83mln PLN, +28,6% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA

Wprowadzenie do oferty 88 lokali w II etapie Via Flora w Gdańsku

Ukończenie tego etapu planowane jest na III kwartał 2023 roku.

ECHO INVESTMENT

Umowa sprzedaży trzech budynków biurowych w łódzkiej Fuzji za 56,4mln EUR

Budynki zostały kupione przez Grupę KGAL.

ECHO INVESTMENT

Spółka liczy na sprzedaż pięciu biurowców w 2022 roku – wiceprezes ds. finansowych

Zarząd jest optymistycznie nastawiony co do poprawy wyników w kolejnych latach i możliwości powrotu do „ponadprzeciętnych” ok. 300mln PLN zysku netto rocznie.

UNIBEP

Spółka jako lider konsorcjum z Tytan Systemy Bezpieczeństwa ma umowę na realizację zespołu budynków dla wojska w Węgorzewie

Wartość umowy wynosi ok. 128,9mln PLN netto, z czego na Unibep przypada ok. 97,1mln PLN netto.

UNIBEP

Unidevelopment sprzedała w 2021 roku 921 lokali, +12,5% r./r.

W samym IV kw.'21 grupa sprzedała 133 lokale.

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI

ArcelorMittal podniósł ceny HDGC w Europie o 30-50 EUR/t do 1160 EUR/t, ceny HRC wynoszą 900 EUR/t, bez zmian

POZOSTAŁE

TARCZA ANTYINFLACYJNA 2.0

Rząd chce obniżyć VAT do 8% na paliwo oraz do 0% na żywność, gaz i nawozy, koszt 15-20mld PLN

- Obniżki mają trwać pół roku do końca lipca

- Premier wskazał, że równocześnie przedłużone zostaną elementy pierwszej Tarczy Inflacyjnej.

POZOSTAŁE INFORMACJE

FOREVER ENTERTAINMENT: Spółka planuje 8 premier na Switcha, 1 na PC, 4 na Xbox One i 2 na PS4 w I kw.'22

Aktualny harmonogram premier dostępny jest na stronie internetowej spółki w zakładce premiery pod adresem: <https://forever-entertainment.com/premiery,4,pl>.

INTERBUD-LUBLIN: Spółka zależna Węglin Retail Park ma umowę ze Strabagem na budowę parku handlowego w Lublinie

Wartość umowy to ok. 33mln PLN netto. Jej wartość może wzrosnąć do ok. 35mln PLN w przypadku wykonania dodatkowych prac. Termin zakończenia inwestycji to IV kwartał 2022 roku.

LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2021 roku wyniosły 8,4mln PLN, +35% r./r. (YTD 112,9mln PLN, +23,4% r./r.)

LIBET: Gamrat oraz p. Krzysztof Moska zawarli porozumienie obejmujące współdziałanie w zakresie nabywania akcji spółki

RELPOL: Podjęcie decyzji o likwidacji spółki zależnej Relpol Elektronik

SELENA FM: Rozszerzenie oferty o sektor OZE będzie widoczne w wynikach grupy za ok. dwa lata

Zakres oferty w ramach nowej spółki Selena ESG jest kompleksowy – nie obejmuje tylko instalacji, ale także ocenę i przygotowanie do tego procesu oraz serwis i obsługę techniczną.

VISTAL GDYNIA: Spółka otrzymała środki w kwocie 10mln PLN zgodnie z decyzją ARP na restrukturyzację w formie pożyczki

INSIDER TRADING

BBI DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu kupił 215,4 tys. akcji @ 6,98 PLN.

FORTE

MaForm Holding AG, podmiot związany z prezesem zarządu i członkiem zarządu, kupił 2,6 tys. akcji @ 43,70-44,95 PLN.

INPOST

Podmiot związany z prezesem Rafałem Brzoską kupił 10 stycznia 225 tys. akcji @ 8.652 – 8.835 EUR.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 710 akcji @ 6,00 PLN.

SERINUS ENERGY

Nabycie 10 mln akcji @ 0,015 GBP.

ZMIANY W ORGANACH

BĘDZIN

Zgłoszenie przez p. Waldemara Witkowskiego kandydatur p. Kazimierza Toboła i p. Pawła Wojtali na stanowisko członka RN.

CCC

Rezygnacja p. Mariusza Gnych z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2022 roku.

SKARBIEC HOLDING

Powołanie p. Piora Szulec na stanowisko prezesa zarządu, p. Marka Wędrychowskiego i p. Jacka Fijałkowskiego na stanowisko członków zarządu. Z pełnienia funkcji prezesa zarządu Skarbiec TFI odwołana została p. Anna Milewska, a powołano w jej miejsce p. Piotra Szulec.

TRITON DEVELOPMENT

Powołanie p. Marcina Aślanowicza na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

11 BIT STUDIOS

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,971% do 5,018% kapitału i głosów.

GROCLIN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Mateusza Oleksiuka powyżej 5% do 9,49% kapitału i głosów.

GROCLIN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Adama Kenkel powyżej 5% do 6,83% kapitału i głosów.

GROCLIN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Dawida Urbana powyżej 5% do 30,40% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BBI DEVELOPMENT

Wolumen: 500 tys. @ 6,98
% kapitału: 4,91

DINO POLSKA

Wolumen: 10,5 tys. @ 355,65
% kapitału: 0,01

ERBUD

Wolumen: 150 tys. @ 50,50
% kapitału: 1,21

IZOBLOK

Wolumen: 2,1 tys. @ 82,60
% kapitału: 0,16

ORZEŁ

Wolumen: 1,36 mln @ 2,00
% kapitału: 12,79

ORZEŁ

Wolumen: 1,36 mln @ 2,00
% kapitału: 12,79

PEKAO

Wolumen: 21,8 tys. @ 131,58
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE**MARVIPOL DEVELOPMENT**

Spółka zaferuje 3,5-letnie obligacje o wartości 50mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 4,5%. Zapisy będą przyjmowane od 12 do 15 stycznia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

IZOBLOK: Zwołanie NWZA na dzień 9 lutego w sprawie wyboru członków RN i zmian w statucie spółki

KINO POLSKA TV: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z Kino Polska Muzyka

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 12 stycznia 2022					
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		4.90%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	gru		6.80%
czwartek, 13 stycznia 2022					
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	lis		3.30%
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	gru		9.60%
piątek, 14 stycznia 2022					
7:30	Indie	Indeks cen hurtowników 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	Eksport	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	60,2	-2%	7 854	14,0	10,0	9,2	1,2	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	95,0	5%	14 014	63,1	13,9	10,1	1,2	1,1	1,0	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	388	---	---	---	0,3	0,4	1,6	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	63,0	10%	8 232	12,4	12,5	12,0	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	280,0	-17%	36 428	16,3	14,1	13,0	2,0	1,9	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	497,0	-8%	21 065	122,3	---	42,4	1,3	1,4	1,3	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,6	-16%	10 372	---	---	---	1,4	1,8	2,1	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	131,6	-5%	34 528	16,0	12,1	11,5	1,3	1,3	1,2	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	48,4	3%	60 438	13,4	16,0	13,0	1,4	1,4	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	380,0	-1%	38 832	38,5	25,2	25,1	1,4	1,4	1,3	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	332,0	33%	6 312	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	36,9	0%	31 821	---	---	---	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	Trzymaj	525,0	570,5	-8%	1 350	60,6	113,1	10,3	37,9	71,2	6,8	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	52,6	33%	851	---	---	---	---	---	---	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	40,8	27%	41 780	35,9	34,0	27,6	21,8	20,1	15,6	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	59,2	-8%	922	6,7	11,3	10,9	5,2	7,8	7,3	-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	34,3	28%	594	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	9,9	92%	118	8,8	7,6	6,0	4,5	3,6	2,6	8%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	43,3	-5%	1 447	17,3	16,7	16,0	11,3	10,7	10,2	6%	5%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	80,5	24%	6 682	13,7	13,8	13,5	3,3	2,9	2,5	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	55,0	-4%	2 854	20,1	18,9	17,7	10,8	9,8	9,2	6%	6%	6%
Atal	1AT	Zawieszona		47,5	-	1 839	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,3	21%	1 998	11,1	11,6	11,0	8,5	8,5	8,0	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	34,2	-9%	3 392	10,5	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	652,0	30%	1 913	---	23,7	15,6	15,3	8,5	7,2	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	20,2	44%	271	20,9	14,1	11,0	8,0	7,5	7,8	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	249,0	29%	6 357	6,9	17,3	15,9	4,9	5,2	4,6	24%	11%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	178,0	37%	580	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	99,9	45%	5 480	---	30,1	18,3	9,9	7,4	6,5	-4%	13%	9%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	188,6	-36%	18 995	102,3	55,5	47,1	45,5	35,9	29,4	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	32,2	112%	1 640	---	---	---	35,1	40,2	44,2	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	41,8	10%	2 200	7,4	8,3	7,5	5,3	5,4	5,0	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	206,0	37%	1 675	13,0	12,4	11,7	5,1	4,8	4,5	15%	10%	11%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	52,2	17%	309	7,4	14,6	12,5	4,3	5,5	5,2	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	32,8	19%	20 990	4,7	14,3	14,1	3,5	7,6	7,6	7%	6%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	17,4	1%	200	10,6	9,6	8,8	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		353,7	-	34 677	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	119,4	-4%	3 033	8,7	9,2	10,6	6,5	7,2	8,5	22%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	54,4	71%	675	7,9	9,4	4,7	5,0	4,5	3,0	55%	-55%	-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%	3 737	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	3,3	10%	1 914	14,0	10,3	9,3	4,3	4,0	2,8	33%	-6%	-14%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	34,4	25%	731	6,6	8,8	8,3	7,0	6,6	6,2	7%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		46,8	-	1 120	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	42,2	29%	1 771	11,3	13,0	12,5	6,1	6,8	6,4	15%	11%	10%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	75,8	14%	5 159	19,9	25,0	22,0	20,4	18,6	16,0	2%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	454,0	23%	6 432	10,0	10,3	10,0	8,1	8,1	7,6	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	39,6	-37%	4 649	3,1	3,6	232	1,6	1,3	3,1	-34%	11%	36%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,0	29%	56	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	665,0	-4%	6 417	10,8	13,1	12,5	7,8	9,2	9,0	7%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	143,1	24%	28 620	5,5	7,3	8,6	4,6	4,1	4,4	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	64,2	12%	11 876	4,2	7,3	9,0	2,6	3,3	3,5	11%	6%	8%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	18 340,0	15%	33 973	22,2	21,2	16,4	11,6	10,6	8,6	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		60,3	-	975	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	81,6	23%	545	7,9	7,9	7,8	5,2	5,0	4,8	7%	7%	6%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,9	-	104	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	52,2	53%	345	2,4	7,5	7,6	1,7	4,0	3,6	5%	23%	36%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	830,0	11%	3 679	21,6	19,8	18,8	13,6	11,8	10,9	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	21,0	29%	945	8,8	7,3	10,1	6,6	5,0	6,0	16%	3%	20%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	40,0	42%	558	---	422,2	14,0	-35,2	379,6	13,4	12%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	17,7	33%	974	23,5	10,7	5,0	15,7	8,6	4,9	8%	-29%	-15%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	62,4	19%	870	16,5	17,3	16,8	9,3	9,4	9,1	2%	10%	5%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,5	9%	11 122	6,2	19,2	20,7	3,6	5,0	5,0	6%	6%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	55,0	38%	1 647	26,4	23,0	21,2	19,3	15,4	13,9	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	44,7	30%	25 685	44,3	41,9	---	18,0	17,1	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	8,1	0%	15 052	3,9	43,2	55,2	2,0	3,5	3,4	23%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	6,1	22%	35 086	6,8	5,0	6,9	3,1	2,1	2,1	24%	-6%	16%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	79,1	-1%	33 849	4,0	8,8	8,2	3,2	5,3	5,3	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	425,2	31%	2 806	21,5	18,8	16,2	20,3	16,9	14,9	2%	3%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	60,9	-7%	1 118	---	845,7	28,1	-77,3	782,9	27,5	5%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	50,1	29%	710	21,3	17,3	16,4	14,5	12,1	11,0	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,3	-	354	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	17,7	55%	576	5,1	7,2	6,6	3,8	4,6	4,3	9%	7%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	83,6	2%	1 535	288,1	86,9	37,0	36,0	25,9	17,4	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	302,0	27%	1 685	3,6	7,7	11,8	1,6	2,0	1,9	2%	4%	52%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	78,6	-19%	992	17,1	16,2	14,7	11,3	10,6	9,4	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,6	-12%	4 539	5,9	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	387,8	60%	2 832	18,0	13,3	9,5	14,4	10,2	7,0	7%	-2%	10%
TIM	TIM	Restricted		39,0	-	866	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,9	5%	593	7,4	8,1	8,1	5,4	5,9	5,8	17%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	885	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	500,0	67%	750	13,2	11,2	10,5	5,9	5,2	4,8	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,6	48%	582	12,4	8,9	7,1	6,9	5,7	5,0	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	134,0	18%	3 919	23,7	21,0	18,5	13,3	11,9	10,5	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,4	25%	1 925	10,7	8,6	8,5	4,6	3,4	3,1	44%	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		
Banki															
Alior	ALR	14,0	10,0	9,2	1,2	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	13%	224%		
BNPPL	BNPPPL	63,1	13,9	10,1	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,6%	10%	-1%	42%		
Handlowy	BHW	12,4	12,5	12,0	1,1	1,1	1,1	1,9%	8,1%	8,0%	6%	22%	55%		
ING	ING	16,3	14,1	13,0	2,0	1,9	1,7	1,8%	3,1%	3,5%	10%	8%	57%		
mBank	MBK	122,3	---	42,4	1,3	1,4	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	1%	137%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,8	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	5%	120%		
Pekao	PEO	16,0	12,1	11,5	1,3	1,3	1,2	2,4%	4,7%	6,2%	14%	7%	92%		
PKO BP	PKO	13,4	16,0	13,0	1,4	1,4	1,3	0,0%	3,7%	4,7%	11%	0%	51%		
Santander	SPL	38,5	25,2	25,1	1,4	1,4	1,3	0,6%	0,8%	2,0%	13%	6%	87%		
Erste Group	EBS AV	24,8	10,5	10,3	1,1	1,1	1,0	4,6%	4,2%	4,5%	7%	12%	66%		
Komerčni Banka	KOMB CP	23,0	15,2	13,1	1,5	1,5	1,4	6,9%	6,2%	5,5%	8%	7%	37%		
Moneta Bank	MONET CP	18,8	12,7	10,9	1,7	1,6	1,5	5,0%	7,0%	7,0%	-2%	3%	29%		
OTP Bank	OTP HB	16,4	9,9	8,8	1,7	1,4	1,3	1,9%	2,4%	3,2%	4%	-4%	28%		
Finanse inne															
GPW	GPW	11,3	13,0	12,5	6,1	6,8	6,4	5,9%	6,2%	6,4%	3%	-1%	-8%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---	-6%	2%	103%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,4	7,6%	0,0%	9,5%	0%	-8%	12%		
XTB	XTB	10,7	8,6	8,5	4,6	3,4	3,1	10,9%	7,0%	8,7%	-1%	10%	-21%		
Votum	VOT	32,1	7,3	6,2	18,0	5,9	4,7	1,9%	1,6%	8,2%	11%	31%	51%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,4	20,6	18,8	15,1	13,7	12,4	2,2%	2,3%	2,5%	8%	1%	10%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,1	16,6	15,4	14,9	12,7	11,6	2,4%	2,7%	3,0%	-1%	-15%	4%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,9	7,3	6,8	0,8	0,7	0,7	4,0%	6,0%	8,2%	-2%	-2%	39%		
doValue (KRU)*	DOV IM	46,8	14,3	12,6	2,7	2,5	2,2	6,1%	6,5%	7,6%	4%	-18%	-15%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,1	5,4	6,8	1,4	1,0	0,8	---	---	---	3%	20%	90%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,4	---	6,2	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,0%	5,4%	4%	-4%	-16%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,7	9,1	7,4	1,3	1,2	1,1	5,5%	6,4%	7,1%	2%	-2%	2%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,8	12,6	16,2	1,4	1,1	0,9	---	---	---	8%	15%	39%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,9	9,3	8,6	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,9%	5,4%	4%	2%	19%		
Paliwa															
Lotos	LTS	4,2	7,3	9,0	2,6	3,3	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	0%	48%		
MOL	MOL	4,1	5,8	6,4	2,6	2,8	2,6	4,2%	4,4%	4,6%	8%	-4%	9%		
PGNIG	PGN	6,8	5,0	6,9	3,1	2,1	2,1	3,5%	0,0%	0,0%	6%	-8%	2%		
PKN Orlen	PKN	4,0	8,8	8,2	3,2	5,3	5,3	4,4%	4,4%	4,4%	8%	-10%	25%		
A2A	A2A IM	14,5	13,9	13,3	7,3	7,1	6,9	4,9%	5,2%	5,3%	-7%	-8%	28%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,4	4,5	2,4	3,5	4,3	---	---	---	-2%	-6%	111%		
Centrica	CNA LN	22,3	10,8	8,5	3,0	2,5	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	10%	22%	47%		
Enegas	ENG SM	13,1	13,5	13,7	10,5	10,6	10,5	8,6%	8,7%	8,7%	-4%	2%	15%		
Gazprom	GAZPRX	3,3	3,2	4,0	3,1	2,7	3,3	12,8%	15,6%	12,8%	4%	-6%	50%		
MOL	MOL HB	4,1	5,9	6,4	2,6	2,8	2,6	4,2%	4,4%	4,6%	8%	-3%	10%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,1	6,3	5,9	6,7	5,0	4,8	5,6%	7,8%	8,5%	2%	1%	12%		
OMV	OMV AV	6,8	6,7	7,9	2,9	2,6	2,6	3,7%	4,0%	4,3%	11%	4%	50%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	20,3	7,9	6,4	6,9	4,6	4,1	3,9%	7,0%	12,5%	8%	47%	71%		

*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	7,4	8,3	7,5	5,3	5,4	5,0	7,2%	4,8%	6,8%	-3%	0%	23%
Grupa Azoty	ATT	10,5	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	4%	13%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-4%	-27%
CF Industries	CF US	13,4	6,6	13,0	6,8	3,9	6,5	1,7%	1,7%	1,7%	13%	14%	51%
Solvaya	SOLB BB	12,1	11,9	10,9	5,6	5,6	5,2	3,6%	3,6%	3,7%	7%	1%	5%
Mosaic	MOS US	8,0	5,5	9,6	5,1	3,2	5,1	0,7%	0,9%	1,0%	10%	-3%	42%
Sisecam	SISE TI	19,7	8,1	7,4	6,6	5,1	4,4	2,0%	2,3%	2,7%	-7%	82%	93%
Yara International	YAR NO	10,0	9,9	10,8	5,8	5,4	5,6	1,1%	0,7%	0,7%	-1%	7%	29%
Surowce													
Bogdanka	LWB	17,8	---	---	0,9	0,9	1,2	---	---	---	1%	-26%	73%
JSW	JSW	3,1	3,6	232,5	1,6	1,3	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-35%	52%
KGHM	KGH	5,5	7,3	8,6	4,6	4,1	4,4	1,0%	0,0%	0,0%	1%	-12%	-31%
Antofagasta	ANTO LN	12,8	15,2	14,9	3,7	4,4	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-7%	-13%
BHP	BHP AU	9,0	11,2	14,1	4,4	5,1	5,9	6,6%	5,0%	4,2%	13%	19%	-2%
First Quantum	FM CN	22,3	11,0	10,8	6,6	4,8	4,4	0,0%	0,2%	0,3%	16%	26%	31%
Freeport	FCX US	14,0	12,1	13,8	6,0	4,8	4,6	0,7%	1,2%	1,3%	12%	24%	39%
Glencore	GLEN LN	7,8	6,9	9,0	4,5	4,3	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	5%	5%	46%
Rio Tinto	RIO LN	5,4	8,1	10,1	3,1	4,4	5,2	0,2%	0,1%	0,1%	12%	6%	-11%
SoutherCopper	SCCO US	14,9	15,8	16,8	7,4	8,3	8,7	4,7%	4,8%	3,4%	9%	12%	-8%
Vale	VALE US	8,7	3,7	5,6	2,5	3,4	3,7	---	---	---	13%	4%	-19%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,2	24,0	17,3	9,3	8,3	8,2	4,8%	5,0%	5,4%	2%	6%	60%
Enea	ENA	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-17%	14%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-6%	-4%
PEP	PEP	29,9	9,6	24,1	0,0	12,0	10,8	---	---	---	2%	-5%	28%
PGE	PGE	3,9	43,2	55,2	2,0	3,5	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-20%	13%
Tauron	TPE	5,9	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-31%	-14%
ZEPAK	ZEP	---	5,6	7,6	6,8	4,9	4,9	---	---	---	-4%	-11%	84%
Endesa	ELE SM	11,8	11,8	11,1	7,7	7,4	7,0	6,6%	6,0%	6,3%	-2%	6%	-12%
Enel	ENEL IM	12,9	12,4	11,3	6,8	6,7	6,5	5,5%	5,8%	6,2%	4%	2%	-21%
Energias de Portugal	EDP PL	21,6	19,0	17,9	8,2	7,9	7,7	4,2%	4,4%	4,5%	-5%	-3%	-16%
RWE	RWE GY	18,6	18,0	24,3	6,8	6,3	7,3	2,6%	2,6%	2,6%	0%	14%	-7%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	38,3	18,1	7,3	4,0	3,8	0,0%	---	---	13%	-1%	21%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,7	14,3	14,1	3,5	7,6	7,6	3,7%	3,9%	3,7%	-5%	-11%	11%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,2	19,2	20,7	3,6	5,0	5,0	0,0%	2,9%	2,9%	9%	6%	30%
Wirtualna Polska	WPL	23,7	21,0	18,5	13,3	11,9	10,5	0,7%	1,5%	1,5%	-3%	-6%	56%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,0	13,4	12,5	5,4	5,0	4,6	4,0%	4,3%	4,7%	0%	-3%	5%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,7	9,5	10,2	3,8	3,6	3,5	4,2%	4,8%	5,4%	2%	-2%	5%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	2%	3%	6%
Telekom Austria	TKA AV	13,4	10,3	9,8	4,7	4,5	4,1	3,5%	4,1%	4,3%	2%	3%	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	17,3	16,7	16,0	11,3	10,7	10,2	4,6%	5,1%	5,5%	-1%	21%	14%
Asseco PL	ACP	13,7	13,8	13,5	3,3	2,9	2,5	3,9%	4,3%	5,0%	-6%	-13%	21%
Asseco SEE	ASE	20,1	18,9	17,7	10,8	9,8	9,2	1,8%	2,7%	3,6%	19%	21%	36%
Comarch	CMR	13,0	12,4	11,7	5,1	4,8	4,5	1,5%	2,4%	4,9%	0%	-15%	6%
Comp	CMP	7,4	14,6	12,5	4,3	5,5	5,2	5,7%	9,6%	9,6%	-1%	-10%	-8%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	22,3	19,6	---	17,7	16,2	3,6%	4,2%	4,7%	-6%	-6%	8%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,3	6,2	8,3	0,0	4,9	---	2,7%	2,7%	---	2%	-8%	-2%
Atos (ACP)	ATO FP	4,6	11,4	7,4	4,6	4,0	3,2	2,2%	2,7%	3,1%	-10%	-27%	-51%
Capgemini (ACP)	CAP FP	31,1	23,6	20,6	13,3	11,7	10,3	1,0%	1,2%	1,3%	-3%	14%	62%
SAP (ACP)	SAP GR	23,4	19,3	23,2	16,0	16,2	14,4	1,6%	1,6%	1,7%	2%	5%	15%
Gry													
11 bit	11B	60,6	113,1	10,3	37,9	71,2	6,8	0,0%	0,0%	0,8%	5%	38%	22%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-19%	-16%
BoomBit	BBT	20,9	14,1	11,0	8,0	7,5	7,8	1,2%	3,0%	3,7%	15%	0%	10%
CD Projekt	CDR	102,3	55,5	47,1	45,5	35,9	29,4	9,1%	0,7%	1,2%	6%	-8%	-24%
PCF Group	PCF	26,4	23,0	21,2	19,3	15,4	13,9	---	---	0,0%	14%	34%	--
Playway	PLW	21,5	18,8	16,2	20,3	16,9	14,9	3,0%	0,0%	0,0%	-2%	-6%	-34%
Ten Square Games	TEN	18,0	13,3	9,5	14,4	10,2	7,0	2,6%	2,8%	3,7%	13%	-4%	-29%
Activision	ATVI US	17,3	17,1	14,5	11,5	10,5	8,5	0,7%	0,8%	0,9%	12%	-12%	-26%
Electronic Arts	EA US	18,6	17,4	15,4	12,8	11,9	10,9	0,4%	0,4%	0,4%	4%	-4%	-6%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	30,9	22,3	17,8	19,7	13,6	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-13%	-25%
Ubisoft	UBI FP	18,4	20,2	17,3	6,9	5,4	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-6%	-44%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,7	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	42%	21%	-8%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	30,1	18,3	9,9	7,4	6,5	0,0%	---	0,0%	-4%	-17%	22%
CDRL	CDL	6,0	---	---	---	---	---	9,7%	---	---	1%	35%	77%
LPP	LPP	22,2	21,2	16,4	11,6	10,6	8,6	2,5%	2,7%	3,0%	6%	35%	134%
VRG	VRG	---	14,9	11,9	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	-4%	1%	40%
Wittchen	WTN	78,3	10,1	8,8	4,4	3,8	3,5	---	5,8%	6,7%	16%	25%	84%
Adidas	ADS GR	118,4	34,8	26,7	15,6	13,0	11,2	1,3%	1,5%	1,8%	0%	-1%	-11%
Asos	ASC LN	19,3	15,3	25,0	7,5	6,0	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-6%	-57%
Foot Locker	FL US	5,6	6,5	6,3	2,6	2,9	2,7	2,6%	3,2%	3,4%	-5%	-10%	-10%
H&M	HMB SS	228,1	28,0	19,5	8,4	7,1	6,6	4,1%	4,6%	5,1%	6%	7%	-1%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,8	20,6	7,2	5,9	5,3	1,3%	2,2%	2,6%	-2%	0%	97%
Inditex	ITX SM	63,8	24,0	21,3	10,2	9,3	8,5	3,4%	4,0%	4,3%	-2%	-7%	9%
Next	NXT LN	36,2	15,3	14,5	10,2	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	6%	6%
Nike	NKE US	40,6	31,2	26,8	31,6	24,7	21,4	0,8%	0,9%	1,0%	-11%	-2%	4%
Zalando	ZAL GR	71,3	66,3	61,5	23,0	21,0	16,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-10%	-31%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	55,8	42,3	32,5	26,7	20,7	16,4	0,0%	0,5%	0,9%	6%	-3%	31%
Eurocash	EUR	29,9	---	26,0	5,5	4,7	4,1	2,2%	3,2%	3,4%	2%	-3%	-19%
Pepco Group	PCO	44,3	41,9	---	18,0	17,1	---	1,1%	0,0%	0,0%	-9%	-7%	--
Carrefour	CA FP	14,3	12,5	10,8	4,3	4,0	3,6	---	---	---	15%	16%	15%
Jeronimo Martins	JMT PL	35,3	28,8	25,1	8,9	8,2	7,6	1,7%	2,0%	2,2%	2%	13%	44%
Marr	MARR IM	489,7	34,6	21,5	18,2	12,5	11,3	2,9%	4,0%	4,1%	-2%	-11%	9%

Tesco	TSCO LN	28,7	14,0	13,5	7,5	7,4	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	8%	21%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	----	-----

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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-38%	-836%	6646%
Action	ACT	---	5,8	6,3	---	---	---	---	---	---	-3%	-9%	129%
Allegro.eu	ALE	35,9	34,0	27,6	21,8	20,1	15,6	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-25%	---
AmRest	EAT	---	41,3	31,0	8,1	7,7	---	---	---	---	-1%	-7%	-3%
Auto Partner	APR	11,1	11,6	11,0	8,5	8,5	8,0	0,7%	1,8%	2,2%	11%	7%	84%
Benefit Systems	BFT	---	23,7	15,6	15,3	8,5	7,2	---	---	---	2%	-16%	-22%
Inter Cars	CAR	10,0	10,3	10,0	8,1	8,1	7,6	0,3%	1,0%	1,5%	3%	0%	71%
Neuca	NEU	21,6	19,8	18,8	13,6	11,8	10,9	---	---	---	6%	-11%	23%
Oponeo	OPN	16,5	17,3	16,8	9,3	9,4	9,1	1,6%	2,4%	2,3%	0%	-1%	54%
Rainbow Tours	RBW	---	10,7	8,1	---	---	---	6,0%	4,7%	6,2%	6%	-11%	-3%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	230,2	46,4	43,7	12,2	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	6%	36%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	63,8	28,6	18,8	8,2	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-7%	16%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,5	15,5	14,5	8,8	7,7	6,8	2,8%	3,3%	3,6%	7%	4%	9%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,8	17,0	15,3	13,2	12,6	11,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	19%	56%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,0	14,6	14,0	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	-1%	9%	45%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,1	9,9	9,2	7,0	6,3	5,8	2,5%	3,2%	3,8%	-10%	-2%	52%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	23,1	22,0	19,8	15,9	16,0	15,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	12%	38%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	356,5	37,2	20,5	7,1	5,7	4,8	0,0%	0,0%	0,8%	19%	-1%	70%
Brinker (EAT)	EAT US	10,3	8,1	7,0	6,6	5,7	5,8	2,8%	4,2%	4,5%	3%	-25%	-40%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,2%	2,5%	2,8%	-5%	-10%	31%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,7	14,7	3,6%	3,8%	4,0%	0%	-3%	-5%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,6	18,5	16,9	1,9%	2,1%	2,2%	-11%	-6%	1%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,6	23,1	19,3	14,4	11,5	10,1	1,0%	1,1%	1,2%	-4%	-16%	-16%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,7	8,1	---	4,3	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	17%	-7%	-16%

Deweloperzy i budownictwo

Atal	1AT	12,6	7,0	7,1	7,2	7,0	6,6	6,4%	11,0%	11,0%	5%	-1%	29%
Budimex	BDX	6,9	17,3	15,9	4,9	5,2	4,6	12,7%	4,9%	5,5%	6%	-10%	-18%
Develia	DVL	18,8	9,7	7,7	---	6,0	6,2	5,7%	9,7%	11,8%	8%	-23%	39%
Dom Development	DOM	8,7	9,2	10,6	6,5	7,2	8,5	8,4%	8,7%	7,7%	-3%	-13%	4%
Erbud	ERB	7,9	9,4	4,7	5,0	4,5	3,0	---	---	---	-12%	-34%	101%
Echo	ECH	8,1	7,8	5,5	12,3	13,7	12,9	5,7%	6,2%	12,1%	-7%	-11%	-2%
GTC	GTC	---	26,0	31,2	20,0	21,0	14,6	0,3%	0,9%	1,4%	2%	-5%	1%
Torpol	TOR	7,2	6,1	13,4	0,5	2,6	4,9	11,4%	13,1%	4,8%	2%	3%	2%
Unibep	UNI	9,9	9,6	13,0	6,2	5,9	7,5	2,7%	4,5%	3,6%	2%	-9%	22%

Biotechnologia

Celon Pharma	CLN	53,3	---	---	25,7	38,9	88,5	0,2%	0,2%	1,2%	3%	-13%	-37%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	20,7	---	---	---	-19%	-24%	147%
Master Pharm	MPH	22,5	---	---	10,9	---	---	---	---	---	2%	6%	10%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	13%	-6%
OncoArendi	OAT	5,8	---	421,1	4,9	---	---	---	---	---	---	2%	-32%
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	14%	14%
Ryvu Therapeutics	RVU	---	845,7	28,1	-77,3	782,9	27,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	8%	7%
Selvita	SLV	288,1	86,9	37,0	36,0	25,9	17,4	---	0,0%	0,0%	-1%	10%	45%
Synektik	SNT	50,0	20,4	18,8	---	---	---	---	1,8%	2,5%	---	4%	-3%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,6	17,0	15,3	20,8	11,3	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	18%	31%	30%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-26%	-49%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-11%	-8%

Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-9%	-14%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,8	5,4	4,7	0,0%	---	---	-3%	-27%	5%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,3	11,2	42,9	8,8	6,8	0,0%	0,0%	0,1%	13%	1%	8%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	20,8	12,0	75,5	8,3	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	10%	3%	14%

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	12,6	11,4	9,9	8,0	7,1	6,7	7,1%	7,9%	7,9%	-2%	-11%	-15%
Alumetal	AML	6,7	11,3	10,9	5,2	7,8	7,3	5,0%	6,7%	7,6%	4%	8%	14%
Ambra	AMB	13,9	12,1	11,7	6,4	5,4	5,0	2,8%	3,8%	4,0%	2%	-3%	29%
Amica	AMC	8,8	16,6	12,1	5,7	7,0	6,2	5,1%	2,6%	2,6%	-2%	-17%	-21%
Apator	APT	11,1	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-6%	-12%
Arctic Paper	ATC	5,5	6,0	6,6	2,7	2,7	2,7	3,5%	4,6%	4,1%	9%	23%	25%
Astarta	AST	15,6	2,1	5,7	3,7	2,8	5,2	1,2%	1,5%	1,5%	3%	-20%	52%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	13%	21%
Famur	FMF	14,0	10,3	9,3	4,3	4,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	571%	-320%	2243%
Ferro	FRO	6,6	8,8	8,3	7,0	6,6	6,2	6,4%	6,8%	7,3%	1%	-9%	35%
Forte	FTE	14,8	9,5	9,8	6,4	6,3	6,1	8,5%	7,4%	7,1%	5%	-12%	17%
Kernel	KER	3,7	3,4	---	3,3	---	---	0,8%	---	---	-2%	-8%	20%
Kęty	KTY	10,8	13,1	12,5	7,8	9,2	9,0	6,7%	8,3%	6,8%	16%	6%	33%
Mangata	MGT	7,9	7,9	7,8	5,2	5,0	4,8	5,6%	5,5%	6,7%	9%	8%	31%
Mercator Medical	MRC	2,5	10,6	27,9	1,7	3,3	5,7	28,5%	6,1%	1,4%	-2%	-32%	-78%
MFO	MFO	2,4	7,5	7,6	1,7	4,0	3,6	1,9%	6,2%	---	-2%	3%	73%
Newag	NWG	8,8	7,3	10,1	6,6	5,0	6,0	7,1%	7,1%	4,8%	0%	-11%	-20%
Rawlplug	RWL	5,1	7,2	6,6	3,8	4,6	4,3	2,3%	0,0%	0,0%	-3%	-2%	89%
Sanok Rubber	SNK	14,7	12,8	12,5	---	5,8%	5,9%	4%	-10%	-27%
Śnieżka	SKA	17,1	16,2	14,7	11,3	10,6	9,4	4,6%	3,8%	4,0%	1%	-2%	-11%
Stalprodukt	STP	3,6	7,7	11,8	1,6	2,0	1,9	2,1%	2,0%	1,6%	7%	-5%	-6%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,6%	6,1%	7,3%	1%	-8%	118%
Toya	TOA	---	---	8,1	5,4	5,9	5,8	3,7%	4,7%	4,3%	-1%	-9%	26%
Wawel	WWL	13,2	11,2	10,5	5,9	5,2	4,8	5,0%	7,0%	7,0%	-2%	-15%	-17%
Wielton	WLT	12,4	8,9	7,1	6,9	5,7	5,0	0,0%	4,2%	5,2%	-1%	-28%	25%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,6%	2,9%	3,1%	5%	13%	31%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,0	11,5	9,9	2,0%	2,3%	2,4%	5%	5%	19%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,5	5,2	4,6	4,3%	4,9%	6,7%	3%	60%	54%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,6	5,5	5,1	4,1%	4,3%	4,6%	2%	17%	24%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,0	9,8	8,2	1,7%	2,1%	2,5%	-1%	13%	-14%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,1	7,0	5,7	2,9%	4,0%	4,9%	12%	31%	-23%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,3	5,6	6,1	2,4%	2,7%	3,0%	-1%	14%	23%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,8	13,1	11,1	2,0%	2,1%	2,3%	8%	16%	11%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,1	23,3	19,7	1,3%	1,6%	1,6%	-1%	17%	36%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,5	8,3	7,3	1,8%	2,6%	3,0%	2%	2%	2%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,5	7,0	2,8%	3,5%	3,8%	10%	10%	-1%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	14,1	11,8	10,9	2,1%	2,3%	2,5%	8%	22%	16%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	6,2	5,1	---	---	---	8%	-1%	28%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,0	32,3	18,8	11,9	8,7	7,5	2,9%	3,0%	3,1%	5%	-8%	-8%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	85,0	11,7	8,6	6,0	4,4	4,7	4,9%	5,8%	5,6%	11%	4%	67%

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-Śródmieście 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.