

**HIGHLIGHTS**
**FINANSE**

**SANTANDER BANK POLSKA:** UOKiK nałożył ponad 44mln PLN kary na Santander Consumer Bank

**KRUK:** Spółka zależna Kruk Investimenti kupi portfele wierzytelności we Włoszech o wartości nominalnej ok. 222mln EUR

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

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW:** Umowa na dostawę węgla do Moravia Steel za szacunkową kwotę 2,6mld PLN w latach 2022-2028

**ONDE:** Umowa na wykonawstwo na 42,28 mln PLN netto

**ENERGETYKA:** Projekt rozporządzenia ws. dopłat dla kopalń

**TMT**

**DATAWALK:** Spółka chce przyspieszyć w tym roku tempo wzrostu przychodów do 100% - CEO

**OEX:** Spółka sprzedała Sappho Zweiundzwanzigste Holding GmbH 51,03% akcji Divente za 89,3mln PLN

**BIOTECH**

**MEDINICE:** Otrzymanie ochrony patentowej od EPO na kaniulę do kaniulacji żyły głównej.

**KONSUMENT**

**AB:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	72 250	-0,4%	7,6%	7,3%	22,7%
WIG20	2 365	-0,7%	7,8%	4,7%	16,9%
mWIG40	5 503	0,2%	7,9%	12,6%	31,1%
sWIG80	20 975	0,4%	5,9%	1,8%	21,7%
S&P	4 663	0,0%	0,9%	7,8%	23,7%
DAX	15 934	0,3%	2,6%	2,5%	15,1%
FTSE	7 611	0,9%	4,7%	8,6%	13,3%
Nikkei	28 257	0,7%	-1,0%	0,9%	0,1%
Shanghai Composite	3 566	0,6%	-1,8%	0,7%	-0,8%
BIST30 Turcja	2 312	0,4%	0,6%	57,2%	37,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,9%	4,6	58,4	176,1	355,8
Rent. obl. 10Y	4,1%	5,5	88,8	147,6	287,3
WIBOR 3M	2,8%	2,0	44,0	210,0	258,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,97	0,1%	-3,4%	1,8%	5,3%
EUR/PLN	4,52	0,0%	-2,4%	-1,6%	-0,3%
GBP/PLN	5,41	0,0%	0,2%	-1,5%	-5,7%
EUR/USD	1,14	-0,1%	1,1%	-3,4%	-5,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 815	-0,1%	0,6%	2,9%	-0,8%
Srebro (USD/toz)	23,0	-0,2%	3,2%	-0,9%	-9,4%
Płatyna (USD/toz)	974	-0,3%	4,1%	-6,3%	-10,3%
Miedź (USD/t)	9 731	0,1%	3,1%	-5,3%	22,4%
Cynk (USD/t)	3 508	-0,4%	3,6%	-7,6%	30,0%
Ołów (USD/t)	2 357	0,0%	2,1%	0,8%	18,0%
Aluminium (USD/t)	2 997	0,7%	10,0%	-5,5%	50,5%
Alu. Alloy (USD/t)	2 310	0,4%	2,7%	-16,0%	19,7%
Pallad (USD/toz)	1 881	0,1%	5,5%	-6,6%	-21,5%
Molibden (USD/lb)	19,1	0,1%	2,8%	-0,4%	87,1%
Nikiel (USD/t)	22 063	-0,6%	12,3%	10,2%	22,5%
Ruda żelaza (USD/t)	126,5	0,6%	13,1%	2,3%	-26,2%
HCC (USD/t)	396	0,4%	15,9%	19,8%	144,9%
HRC UE (EUR/t)	935	-2,6%	-5,1%	-13,0%	38,5%
Rebar UE (EUR/t)	835	1,2%	3,1%	-3,5%	40,3%
Brent (USD/bbl.)	87,8	1,5%	19,5%	4,1%	60,4%
CO2 (EUR/t)	80,6	-1,8%	8,9%	34,8%	152,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,3	0,7%	16,3%	-14,0%	56,9%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	45,5	-46,9%	-34,2%	-35,9%	179,3%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	75,4	-15,8%	-45,0%	-13,4%	268,5%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	88,0	-5,2%	-37,9%	-6,9%	286,2%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**FINANSE**

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

**UOKiK nałożył ponad 44mln PLN kary na Santander Consumer Bank**

Kara w wysokości 38,2mln PLN dotyczy wliczania składki z tytułu dodatkowej usługi ubezpieczenia do całkowitej kwoty kredytu, a 5,9mln PLN za wprowadzenie konsumentów w błąd.

**KRUK (Kupuj, 440 PLN)**

Spółka zależna Kruk Investimenti kupi portfele wierzytelności we Włoszech o wartości nominalnej ok. 222mln EUR

**BANKI**

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

Do tej pory zawarto 5,7 tys. ugód.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW (Sprzedaj, 25,1 PLN)**

Umowa na dostawę węgla do Moravia Steel za szacunkową kwotę 2,6mld PLN w latach 2022-2028

**ONDE (Kupuj; 23,5 PLN)**

Umowa na wykonawstwo na 42,28 mln PLN netto

Onde podpisało umowę na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej. Inwestorem jest Windpower Ujście, partnerem w konsorcjum P&Q, wartość kontraktu netto 72,26 mln PLN, a część przypadająca na Onde 42,28 mln PLN netto. Termin realizacji, do grudnia 2022r.

**ENERGETYKA**

**Projekt rozporządzenia ws. dopłat dla kopalń**

- Ministerstwo Aktywów skierowało do uzgodnień projekt rozporządzenia do przyjętej w grudniu zeszłego roku ustawy górniczej. Rząd w latach 2022-2031 ma wypłacić kopalniom 28,8 mld PLN pomocy publicznej, z czego na ten rok przypada 6,1 mld PLN, a na 2023r. 3,56 mld PLN.

- Pomoc ma mieć formę dopłat do redukcji zdolności wydobywczych i mają obejmować kopalnie PGG, Tauron Wydobycie i Węglkokoks Kraj.

**TMT**

**DATAWALK**

**Spółka chce przyspieszyć w tym roku tempo wzrostu przychodów do 100% - CEO**

- Po sprzedaży konkurenta i2 przez IBM do Harris Computers spółka liczy na przejęcie części klientów i2.

- Po uzyskaniu referencji od Ally Financial DataWalk jest w trakcie rozmów z kilkoma innymi bankami.

- Obecnie firma zatrudnia 120 osób, w tym 20% w USA. W lutym dołączy 12 osób a przez cały rok zatrudnienie ma wzrosnąć o połowę.

**OEX**

Spółka sprzedała Sappho Zweiundzwanzigste Holding GmbH 51,03% akcji Divante za 89,3mln PLN

Ponadto OEX oraz pozostałym wspólnikom Divante przysługiwać będzie dodatkowe wynagrodzenie (earn-out), płatne w przypadku przekroczenia przez Divante w 2021 roku określonego poziomu znormalizowanego zysku EBITDA. Maksymalna wysokość ewentualnego dodatkowego, łącznego wynagrodzenia należnego OEX oraz pozostałym wspólnikom spółki Divante wynosi 85,3mln PLN.

**BIOTECH**

**MEDINICE (Kupuj 48,7 PLN)**

**Otrzymanie ochrony patentowej od EPO na kaniulę do kaniulacji żyły głównej.**

- Celem projektu jest opracowanie kaniuli do przeszskórnej małoinwazyjnej kaniulacji żyły głównej, która będzie optymalizowała ukrwienie podczas krążenia pozaustrojowego, w szczególności górnej części ciała, a także wykonanie zabiegu metodą przeszskórna

**KONSUMENT**

**AB (Kupuj, 70 PLN)**

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Zarząd widzi pozytywne trendy sprzedaży zarówno w zakresie rynku hardware, jak również w obszarze software

- Nie ma realnego ryzyka objęcia grupy dodatkowym podatkiem minimalnym

- Pomimo aktywnej konkurencji, udaje się utrzymywać marże na stabilnym poziomie

- Obecnie podstawową barierą wzrostu jest dostępność towaru

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	797,9	1274,1	63%
WIG20	636,4	995,5	64%
WIG40	87,8	184,7	48%
sWIG80	56,1	46,2	121%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	135,0	ALR	8,6	BMC	6,7
JSW	82,9	KER	7,5	SEN	5,8
PKO	54,9	MIL	6,4	AST	4,5
KGH	53,8	MBK	5,6	CTX	3,8
DNP	45,0	PCO	5,1	CIG	3,8
PGN	44,4	ASB	4,5	AML	3,1
PEO	42,0	CMR	4,4	COG	2,8
PKN	34,0	BHW	3,5	LWB	2,7
LPP	26,1	BDX	3,4	GTC	2,1
PZU	26,0	ATT	3,2	CRJ	1,5

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	202%	CMR	485%	GTC	1172%
PGN	178%	KER	202%	SEN	732%
DNP	107%	BDX	190%	AML	648%
ALE	94%	NEU	174%	CTX	633%
CPS	72%	BHW	144%	LBW	375%
KGH	69%	ASB	106%	AST	320%
OPL	62%	CAR	105%	COG	308%
LTS	62%	EAT	93%	CIG	235%
LPP	60%	ATT	90%	PEN	233%
CCC	59%	AMC	80%	R22	176%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	41,5	3,8%	TPE	2,7	-3,6%
KGH	153,6	1,7%	PGN	5,8	-3,5%
ACP	82,5	1,2%	LTS	60,9	-2,4%
PKO	48,7	0,4%	ALE	42,3	-2,2%
CDR	191,0	0,0%	DNP	346,9	-2,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEP	76,9	3,6%	BDX	245,0	-2,8%
ASE	55,6	3,0%	DAT	201,50	-2,4%
11B	575,0	2,7%	KER	56,0	-1,9%
EAT	28,2	2,1%	ENA	8,7	-1,4%
CLN	32,6	2,0%	EUR	11,3	-1,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SEN	0,9	23,4%	COG	4,0	-3,0%
BMC	24,5	7,0%	IMC	30,8	-2,8%
LBW	1,2	4,6%	TRK	1,8	-2,7%
MRB	4,7	3,4%	PBX	22,0	-2,7%
GRN	17,8	3,2%	MLS	89,0	-1,5%

- Grupa nie obserwuje spadku popytu na żadne istotne kategorie produktowe
- Wśród szczególnie wzrostowych kategorii są oprogramowania sprzedawane w modelu chmurowym, smartfony, sprzęt RTV/AGD
- Sprzedaż notebooków silnie ograniczona ich dostępnością
- Grupa nie wyklucza wejścia na nowe rynki, chce się rozwijać organicznie i przez przejęcia.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### **BRAND24: Wybrane dane operacyjne grupy za IV kw.'21**

- Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów 1,37mln PLN, +21% r./r.
- ARPU 352 PLN, +4% kw/kw.

### **CHERRYPICK GAMES: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie produkcji i wydania gier mobilnych**

### **DEKPOL: Grupa sprzedała w 2021 roku 490 lokali wobec 148 lokali przed rokiem**

Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 406 lokali wobec 622 przed rokiem. Na koniec grudnia grupa miała w ofercie 713 lokali.

### **PZ CORMAY: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w IV kw.'21 wyniosły 24,6mln PLN**

W całym 2021 roku przychody grupy wzrosły o 30% do 84,8mln PLN.

### **T-BULL: Liczba pobrań gier w grudniu 2021 roku wyniosła 3,4mln, +6% m/m**

## INSIDER TRADING

### **CAPITAL PARK**

MIRELFVI B.V., podmiot związany z członkiem RN, kupił 906,6 tys. akcji @ 8,89 PLN.

### **CAVATINA HOLDING**

Przewodniczący RN kupił 10,6 tys. akcji @ 24,52 PLN.

### **DOM DEVELOPMENT**

Wiceprezes zarządu zamierza wykonać prawo objęcia 100 tys. akcji @ 35 PLN za papier w ramach programu motywacyjnego.

### **DOM DEVELOPMENT**

Członek zarządu zamierza wykonać prawo objęcia 50 tys. akcji @ 50 PLN za papier w ramach programu motywacyjnego.

### **RONSON DEVELOPMENT**

Amos Luzon Development and Energy Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 3,8 tys. akcji @ 2,50 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### **MERCOR**

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 16,45-16,70 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### **PUNKPIRATES**

Rezygnacja p. Jana Ziemeckiego z pełnienia funkcji członka RN.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 18 stycznia 2022</b>					
08:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	lis		4.20%
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	sty		31.90
22:00	USA	Napływ długoterminow ych kapitałów netto	lis		7.10 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	lis		143.00 mld
<b>środa, 19 stycznia 2022</b>					
08:00	Wielka Brytania	Bazow a inflacja CPI R/R	gru		4.00%
08:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI R/R	gru		5.10%
08:00	Wielka Brytania	PPI kupna R/R	gru		14.30%
08:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży R/R	gru		9.10%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	lis		18.10 mld
11:00	Euroland	Zamów ienia budow lane R/R	gru		4.40%
14:30	Kanada	Bazow a inflacja CPI R/R	gru		3.10%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	gru		4.70%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	sty		84
	Włochy	Bilans obrotów kapitałow ych	lis		355 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	lis		5.51 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansow ych	lis		-0.49 mld
<b>czwartek, 20 stycznia 2022</b>					
08:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	gru		19.20%
08:45	Francja	Indeks zaufania w biznesie	sty		111
09:00	Austria	Inflacja CPI R/R	gru		4.30%
11:00	Euroland	Bazow a inflacja CPI R/R	gru		2.60%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	gru		4.90%
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamów ień	sty		24
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sty		15.40
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku w tórnym	gru		6.46 mln

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%	7 865	14,0	10,0	9,2	1,2	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	94,0	6%	13 867	62,5	13,7	10,0	1,2	1,1	1,0	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	405	---	---	---	0,3	0,4	1,6	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	64,0	8%	8 362	12,6	12,7	12,2	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	477,2	-5%	20 226	117,5	---	40,7	1,2	1,3	1,3	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	9,1	-20%	10 979	---	---	---	1,4	1,9	2,2	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	134,1	-7%	35 184	16,3	12,3	11,7	1,4	1,3	1,3	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	48,7	3%	60 838	13,5	16,1	13,0	1,4	1,4	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	375,6	0%	38 382	38,0	24,9	24,8	1,4	1,3	1,3	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	342,6	28%	6 514	---	---	---	2,6	2,2	2,0	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	37,2	-1%	32 140	---	---	---	2,3	2,2	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	575,0	-9%	1 361	61,1	114,0	10,4	38,3	71,8	6,8	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	53,6	31%	868	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	31,2	9%	314	12,5	11,3	9,9	8,0	7,1	6,7	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	42,3	23%	43 284	37,2	35,2	28,6	22,5	20,8	16,1	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	62,4	-13%	972	7,0	12,0	11,5	5,4	8,2	7,7	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	25,0	20%	630	13,8	12,0	11,7	6,3	5,4	5,0	-2%	15%	10%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	125,0	-1%	972	9,7	18,2	13,3	6,2	7,5	6,6	27%	-17%	2%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,2	-	6 196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	34,9	26%	605	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	43,0	-5%	1 437	17,2	16,6	15,9	11,3	10,6	10,2	6%	5%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	82,5	21%	6 843	14,0	14,1	13,8	3,4	2,9	2,6	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	55,6	-5%	2 885	20,3	19,1	17,9	10,9	9,9	9,3	6%	6%	6%
Atal	1AT	Zawieszona		47,1	-	1 823	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	16,0	16%	2 083	11,5	12,0	11,4	8,8	8,8	8,3	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	35,8	-13%	3 555	11,0	7,6	10,5	6,7	7,1	8,8	-3%	-14%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	628,0	35%	1 842	---	22,8	15,1	14,9	8,2	7,0	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	20,0	46%	268	20,7	13,9	10,9	8,0	7,4	7,8	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	245,0	31%	6 255	6,8	17,0	15,6	4,7	5,0	4,5	25%	12%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	179,0	36%	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	191,0	-37%	19 241	103,6	56,2	47,8	46,1	36,4	29,8	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	32,6	109%	1 663	---	---	---	35,6	40,8	44,9	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	44,5	3%	2 345	7,9	8,9	8,0	5,5	5,6	5,2	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	52,4	16%	310	7,4	14,7	12,5	4,3	5,5	5,2	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	31,7	23%	20 299	4,5	13,9	13,6	3,4	7,4	7,4	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	17,8	-1%	205	10,9	9,8	9,1	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,5	-	1 571	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		346,9	-	34 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	120,6	-5%	3 063	8,8	9,3	10,7	6,6	7,3	8,6	22%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	53,6	74%	665	7,7	9,2	4,6	4,9	4,4	2,9	56%	-56%	-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	8,7	8%	3 832	3,3	3,8	3,9	3,0	2,9	2,7	8%	30%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,3	-	1 577	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,3	11%	1 897	13,8	10,2	9,2	4,3	3,9	2,8	34%	-6%	-15%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	35,2	22%	748	6,8	9,0	8,5	7,2	6,7	6,3	7%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		48,2	-	1 153	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	42,9	27%	1 801	11,5	13,2	12,7	6,2	7,0	6,5	15%	11%	10%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	78,2	10%	5 326	20,5	25,8	22,7	21,0	19,2	16,6	2%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	451,0	24%	6 390	10,0	10,2	9,9	8,0	8,0	7,6	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	41,5	-40%	4 876	3,2	3,7	244	1,7	1,4	3,3	-32%	10%	34%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,2	28%	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	153,6	16%	30 710	5,9	7,8	9,2	4,9	4,3	4,7	7%	1%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	60,9	18%	11 262	4,0	6,9	8,5	2,5	3,2	3,3	12%	6%	9%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	17 850,0	18%	33 066	21,6	20,7	16,0	11,3	10,4	8,4	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		58,6	-	947	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		20,0	-	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	54,4	47%	359	2,5	7,8	7,9	1,8	4,2	3,8	5%	22%	34%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	820,0	12%	3 664	21,5	19,7	18,7	13,6	11,7	10,9	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	41,6	37%	580	---	439,1	14,6	-36,9	395,7	14,0	11%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	17,8	32%	977	23,6	10,7	5,1	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	8,3	11%	10 893	6,0	18,8	20,2	3,5	4,9	5,0	6%	7%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	55,3	37%	1 656	26,5	23,1	21,3	19,4	15,5	14,0	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	42,7	36%	24 573	42,4	40,1	---	17,2	16,4	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	8,3	-3%	15 448	4,0	44,3	56,6	2,0	3,5	3,5	23%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,8	26%	33 745	6,6	4,8	6,6	3,0	2,0	2,0	25%	-6%	17%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	81,6	-4%	34 884	4,1	9,0	8,4	3,2	5,4	5,4	-4%	9%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	430,8	29%	2 843	21,8	19,0	16,4	20,6	17,1	15,1	2%	3%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	61,5	-8%	1 129	---	854,0	28,4	-78,2	790,9	27,8	5%	-2%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	51,0	26%	723	21,7	17,6	16,7	14,6	12,2	11,1	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,6	-	358	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	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	83,0	2%	1 524	286,1	86,3	36,7	35,8	25,7	17,3	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	310,0	24%	1 730	3,7	7,9	12,1	1,6	2,1	2,0	2%	4%	49%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	78,4	-18%	989	17,1	16,2	14,7	11,3	10,6	9,4	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,7	-17%	4 777	6,2	3,6	3,4	3,8	4,3	4,0	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	371,0	67%	2 709	17,2	12,7	9,1	13,7	9,7	6,7	7%	-2%	11%
TIM	TIM	Restricted		39,4	-	875	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	8,2	1%	615	7,7	8,4	8,4	5,6	6,1	6,0	17%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	894	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	498,0	68%	747	13,2	11,2	10,4	5,9	5,2	4,8	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	10,3	39%	619	13,2	9,4	7,5	7,2	5,9	5,2	8%	-2%	6%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	135,0	17%	3 948	23,8	21,2	18,7	13,4	12,0	10,6	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,8	22%	1 976	11,0	8,9	8,7	4,8	3,6	3,3	42%	16%	23%

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	14,0	10,0	9,2	1,2	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	13%	13%	221%		
BNPPL	BNPPPL	62,5	13,7	10,0	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,6%	13%	0%	45%		
Handlowy	BHW	12,6	12,7	12,2	1,1	1,1	1,1	1,9%	7,9%	7,8%	13%	17%	59%		
ING	ING	16,3	14,1	13,0	2,0	1,9	1,7	1,8%	3,1%	3,5%	9%	7%	61%		
mBank	MBK	117,5	---	40,7	1,2	1,3	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-8%	127%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,9	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	20%	6%	123%		
Pekao	PEO	16,3	12,3	11,7	1,4	1,3	1,3	2,4%	4,6%	6,1%	18%	8%	97%		
PKO BP	PKO	13,5	16,1	13,0	1,4	1,4	1,3	0,0%	3,7%	4,6%	16%	5%	58%		
Santander	SPL	38,0	24,9	24,8	1,4	1,3	1,3	0,6%	0,8%	2,0%	18%	4%	86%		
Erste Group	EBS AV	25,8	10,9	10,5	1,2	1,1	1,0	4,3%	4,0%	4,4%	14%	18%	72%		
Komercni Banka	KOMB CP	23,3	15,4	13,0	1,5	1,5	1,5	6,5%	6,0%	5,5%	10%	11%	39%		
Moneta Bank	MONET CP	18,9	12,9	10,2	1,6	0,4	0,4	5,0%	6,3%	7,7%	2%	5%	31%		
OTP Bank	OTP HB	16,4	10,0	8,8	1,7	1,4	1,3	1,7%	2,3%	3,0%	5%	-5%	28%		
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	11,5	13,2	12,7	6,2	7,0	6,5	5,8%	6,1%	6,3%	7%	-1%	-5%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,6	2,2	2,0	---	---	---	0%	5%	102%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,3	2,2	2,4	7,5%	0,0%	9,4%	4%	-7%	16%		
XTB	XTB	11,0	8,9	8,7	4,8	3,6	3,3	10,6%	6,8%	8,5%	7%	12%	-15%		
Votum	VOT	32,3	7,4	6,2	18,1	6,0	4,7	1,9%	1,5%	8,1%	20%	33%	45%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,4	21,5	19,6	15,9	14,4	13,1	2,1%	2,2%	2,4%	10%	6%	16%		
Euronext (GPW)	ENX FP	16,9	16,5	15,2	14,6	12,5	11,4	2,5%	2,7%	3,0%	-4%	-15%	-1%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,3	7,5	7,0	0,8	0,7	0,7	3,8%	5,8%	7,9%	3%	3%	32%		
doValue (KRU)*	DOV IM	47,5	16,1	12,9	3,3	2,9	2,6	5,9%	6,7%	7,8%	0%	-25%	-19%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,8	5,9	7,5	1,5	1,0	0,8	---	---	---	15%	30%	112%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,9	---	6,4	0,6	0,6	0,5	0,0%	3,8%	5,3%	8%	-5%	-13%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,5	10,0	8,0	1,4	1,3	1,2	5,3%	5,9%	6,5%	14%	2%	10%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	15,1	12,9	16,5	1,4	1,1	0,9	---	---	---	6%	18%	41%		
VIG (PZU)*	VIG AV	12,3	9,6	8,8	0,6	0,6	0,6	4,3%	4,8%	5,3%	8%	2%	23%		
<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	4,0	6,9	8,5	2,5	3,2	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-4%	43%		
MOL	MOL	4,4	6,1	6,5	2,9	3,0	2,8	4,0%	4,3%	4,6%	10%	-2%	14%		
PGNIG	PGN	6,6	4,8	6,6	3,0	2,0	2,0	3,6%	0,0%	0,0%	0%	-11%	-3%		
PKN Orlen	PKN	4,1	9,0	8,4	3,2	5,4	5,4	4,3%	4,3%	4,3%	12%	-9%	32%		
A2A	A2A IM	14,5	13,8	13,3	7,1	7,0	6,7	4,9%	5,2%	5,3%	-1%	-9%	25%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,2	4,1	2,4	3,5	4,3	---	---	---	-12%	-18%	96%		
Centrica	CNA LN	22,2	10,7	8,4	3,0	2,4	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	11%	27%	50%		
Enegas	ENG SM	13,3	13,7	13,9	10,5	10,6	10,5	8,5%	8,6%	8,6%	1%	3%	16%		
Gazprom	GAZPRX	3,1	3,0	3,7	3,1	2,6	3,3	14,0%	16,8%	13,8%	-1%	-12%	41%		
MOL	MOL HB	4,4	6,1	6,5	2,9	3,0	2,8	4,0%	4,3%	4,6%	9%	-2%	12%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,4	6,5	6,1	6,7	5,0	4,8	5,4%	7,5%	8,3%	10%	1%	17%		
OMV	OMV AV	6,5	6,5	7,7	2,9	2,5	2,5	3,7%	4,1%	4,3%	11%	0%	46%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	24,1	8,1	6,3	7,4	4,9	4,6	3,9%	6,9%	12,4%	1%	46%	75%		

\*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	7,9	8,9	8,0	5,5	5,6	5,2	6,7%	4,5%	6,4%	5%	8%	35%
Grupa Azoty	ATT	11,0	7,6	10,5	6,7	7,1	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	12%	22%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-1%	-26%
CF Industries	CF US	12,9	6,2	12,6	6,4	3,6	6,1	1,8%	1,8%	1,8%	3%	9%	46%
Solvaya	SOLB BB	12,1	12,0	10,9	6,0	5,9	5,6	3,5%	3,6%	3,7%	10%	4%	8%
Mosaic	MOS US	8,5	5,8	9,9	5,4	3,4	5,2	0,7%	0,9%	1,0%	19%	3%	51%
Sisecam	SISE TI	19,9	8,1	7,3	6,6	4,5	4,0	2,0%	2,3%	2,7%	-6%	83%	91%
Yara International	YAR NO	10,1	9,5	11,0	5,8	5,4	5,7	1,1%	0,7%	0,7%	7%	12%	30%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	18,1	---	---	0,9	0,9	1,2	---	---	---	6%	-24%	63%
JSW	JSW	3,2	3,7	243,8	1,7	1,4	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-32%	23%
KGHM	KGH	5,9	7,8	9,2	4,9	4,3	4,7	1,0%	0,0%	0,0%	8%	-10%	-23%
Antofagasta	ANTO LN	13,5	15,9	15,8	3,9	4,7	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-2%	-6%
BHP	BHP AU	9,1	12,0	14,2	4,5	5,4	6,2	5,9%	4,3%	3,7%	13%	19%	3%
First Quantum	FM CN	23,6	11,2	11,6	6,9	4,9	4,6	0,0%	0,2%	0,3%	29%	17%	53%
Freeport	FCX US	14,3	12,5	14,1	6,1	4,9	4,7	0,6%	1,2%	1,2%	16%	15%	45%
Glencore	GLEN LN	8,2	7,3	9,2	4,6	4,4	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	12%	5%	54%
Rio Tinto	RIO LN	5,4	8,2	10,2	3,2	4,5	5,2	0,2%	0,1%	0,1%	11%	8%	-7%
SoutherCopper	SCCO US	15,2	16,2	17,2	8,3	9,3	9,7	4,6%	4,7%	3,4%	16%	4%	-2%
Vale	VALE US	8,7	3,6	5,6	2,5	3,5	3,7	---	---	---	10%	5%	-13%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	19,2	25,3	17,1	9,5	8,5	8,0	5,0%	4,9%	5,5%	1%	8%	65%
Enea	ENA	3,3	3,8	3,9	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-17%	14%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-7%	-4%
PEP	PEP	31,0	11,8	28,6	0,0	13,7	11,4	---	---	---	18%	-5%	37%
PGE	PGE	4,0	44,3	56,6	2,0	3,5	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-21%	11%
Tauron	TPE	6,2	3,6	3,4	3,8	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-27%	-13%
ZEPAK	ZEP	---	5,7	7,7	6,9	5,0	4,9	---	---	---	8%	-7%	91%
Endesa	ELE SM	11,9	11,9	11,2	7,6	7,4	7,1	6,6%	5,9%	6,2%	-1%	4%	-13%
Enel	ENEL IM	12,8	12,2	11,2	6,7	6,6	6,4	5,5%	5,8%	6,3%	2%	-1%	-20%
Energias de Portugal	EDP PL	21,4	18,9	17,8	8,1	7,8	7,6	4,3%	4,5%	4,5%	-5%	-4%	-16%
RWE	RWE GY	19,4	18,8	25,4	7,1	6,5	7,5	2,5%	2,5%	2,5%	5%	15%	-1%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	37,5	17,7	7,1	4,0	3,7	0,0%	---	---	24%	-1%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,5	13,9	13,6	3,4	7,4	7,4	3,8%	4,0%	3,8%	-9%	-13%	2%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,0	18,8	20,2	3,5	4,9	5,0	0,0%	3,0%	3,0%	7%	4%	29%
Wirtualna Polska	WPL	23,8	21,2	18,7	13,4	12,0	10,6	0,7%	1,5%	1,5%	-1%	-2%	55%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,0	13,4	12,6	5,5	5,0	4,6	4,0%	4,3%	4,7%	-1%	-3%	6%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,8	9,5	10,2	3,8	3,6	3,5	4,2%	4,8%	5,4%	2%	-1%	5%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	2%	4%	6%
Telekom Austria	TKA AV	13,4	10,6	9,8	4,7	4,5	4,2	3,5%	4,1%	4,3%	2%	1%	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
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	17,2	16,6	15,9	11,3	10,6	10,2	4,7%	5,1%	5,6%	4%	17%	10%
Asseco PL	ACP	14,0	14,1	13,8	3,4	2,9	2,6	3,8%	4,2%	4,9%	-3%	-15%	21%
Asseco SEE	ASE	20,3	19,1	17,9	10,9	9,9	9,3	1,8%	2,7%	3,6%	15%	18%	39%
Comarch	CMR	13,0	12,4	11,7	5,1	4,8	4,5	1,5%	2,4%	4,9%	1%	-18%	8%
Comp	CMP	7,4	14,7	12,5	4,3	5,5	5,2	5,7%	9,5%	9,5%	2%	-9%	-9%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	22,7	19,9	---	17,7	16,2	3,6%	4,2%	4,7%	-2%	-7%	8%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,2	6,1	---	0,0	5,1	---	5,5%	5,5%	---	-2%	-14%	-10%
Atos (ACP)	ATO FP	4,8	12,7	8,1	4,6	4,2	3,4	1,8%	2,4%	2,8%	-7%	-26%	-50%
Capgemini (ACP)	CAP FP	31,7	24,8	21,0	12,9	11,7	10,3	1,0%	1,2%	1,3%	0%	9%	64%
SAP (ACP)	SAP GR	23,4	19,3	23,3	16,6	14,5	12,2	1,6%	1,7%	1,9%	-1%	-3%	18%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	61,1	114,0	10,4	38,3	71,8	6,8	0,0%	0,0%	0,8%	8%	39%	20%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	-14%	-20%
BoomBit	BBT	20,7	13,9	10,9	8,0	7,4	7,8	1,2%	3,0%	3,7%	15%	3%	8%
CD Projekt	CDR	103,6	56,2	47,8	46,1	36,4	29,8	9,0%	0,7%	1,2%	1%	1%	-25%
PCF Group	PCF	26,5	23,1	21,3	19,4	15,5	14,0	---	---	0,0%	8%	31%	--
Playway	PLW	21,8	19,0	16,4	20,6	17,1	15,1	3,0%	0,0%	0,0%	4%	-9%	-34%
Ten Square Games	TEN	17,2	12,7	9,1	13,7	9,7	6,7	2,7%	2,9%	3,9%	16%	-2%	-27%
Activision	ATVI US	17,2	16,9	14,4	11,3	10,3	8,3	0,7%	0,8%	0,9%	7%	-14%	-28%
Electronic Arts	EA US	18,5	17,3	15,3	12,8	11,9	10,9	0,4%	0,4%	0,4%	2%	-3%	-6%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	31,8	22,9	18,3	19,7	13,6	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-11%	-22%
Ubisoft	UBI FP	18,6	20,6	17,6	7,0	5,4	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-1%	-46%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,7	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	36%	20%	-7%
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>													
CCC	CCC	---	30,1	18,3	9,9	7,4	6,5	0,0%	---	0,0%	-1%	-20%	23%
CDRL	CDL	6,0	---	---	---	---	---	9,7%	---	---	0%	25%	83%
LPP	LPP	21,6	20,7	16,0	11,3	10,4	8,4	2,5%	2,8%	3,1%	2%	25%	123%
VRG	VRG	---	15,1	12,0	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	2%	1%	45%
Wittchen	WTN	79,5	10,3	9,0	4,4	3,8	3,5	---	5,7%	6,6%	20%	26%	78%
Adidas	ADS GR	116,6	34,3	26,2	15,4	12,8	11,0	1,3%	1,5%	1,8%	1%	-7%	-14%
Asos	ASC LN	20,6	16,3	27,5	8,0	6,3	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-7%	-51%
Foot Locker	FL US	5,7	6,7	6,5	2,7	3,0	2,8	2,5%	3,1%	3,4%	3%	-9%	-9%
H&M	HMB SS	226,3	27,9	19,4	8,3	7,0	6,5	4,1%	4,7%	5,2%	4%	3%	-5%
Hugo Boss	BOSS GR	---	30,7	20,8	7,2	5,9	5,3	1,4%	2,3%	2,7%	2%	1%	95%
Inditex	ITX SM	63,7	23,9	21,1	10,3	9,4	8,6	3,5%	4,0%	4,3%	0%	-10%	8%
Next	NXT LN	34,5	14,6	13,8	10,1	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-2%	-3%
Nike	NKE US	40,0	30,8	26,3	29,9	23,4	20,3	0,8%	0,9%	1,0%	-8%	-7%	5%
Zalando	ZAL GR	71,3	66,2	61,6	23,1	21,1	16,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-17%	-31%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	54,7	41,5	32,0	26,8	20,8	16,5	0,0%	0,5%	0,9%	0%	-4%	32%
Eurocash	EUR	29,4	---	27,6	5,7	4,9	4,4	2,5%	3,1%	3,5%	2%	-4%	-21%
Pepco Group	PCO	42,4	40,1	---	17,2	16,4	---	1,1%	0,0%	0,0%	-8%	-9%	--
Carrefour	CA FP	14,3	12,5	10,9	4,3	4,0	3,7	---	---	---	15%	17%	16%
Jeronimo Martins	JMT PL	35,9	29,4	25,1	8,3	7,6	6,5	1,9%	2,1%	2,5%	5%	13%	45%
Marr	MARR IM	508,9	35,9	19,7	15,9	11,9	11,1	2,4%	3,7%	3,9%	5%	-6%	11%
Metro	B4B GR	---	124,0	33,1	5,0	4,4	5,3	2,9%	3,8%	3,0%	5%	-12%	-2%
Tesco	TSCO LN	28,4	13,6	13,3	7,4	7,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	7%	19%

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>Konsument - pozostałe</b>													
<b>AB</b>	<b>ABE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>469%</b>	<b>-694%</b>	<b>6594%</b>
Action	ACT	---	5,6	6,0	---	---	---	---	---	---	4%	-14%	119%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>37,2</b>	<b>35,2</b>	<b>28,6</b>	<b>22,5</b>	<b>20,8</b>	<b>16,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12%</b>	<b>-17%</b>	---
AmRest	EAT	---	41,6	31,2	8,1	7,7	---	---	---	---	3%	-14%	0%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,5</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>	<b>89%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>22,8</b>	<b>15,1</b>	<b>14,9</b>	<b>8,2</b>	<b>7,0</b>	---	---	---	<b>4%</b>	<b>-18%</b>	<b>-25%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>10,0</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>71%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,5</b>	<b>19,7</b>	<b>18,7</b>	<b>13,6</b>	<b>11,7</b>	<b>10,9</b>	---	---	---	<b>2%</b>	<b>-13%</b>	<b>21%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>16,5</b>	<b>17,3</b>	<b>16,8</b>	<b>9,3</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>7%</b>	<b>-5%</b>	<b>44%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	10,8	8,2	---	---	---	6,0%	4,6%	6,1%	8%	-5%	1%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	236,9	47,8	43,7	12,2	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	14%	4%	40%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	67,1	30,0	18,8	8,2	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-8%	22%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,9	15,8	14,6	8,9	7,8	7,0	2,7%	3,3%	3,5%	10%	11%	8%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,1	17,3	15,5	13,2	12,6	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	16%	63%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,8	14,4	13,8	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,8%	---	2%	2%	50%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,5	10,2	9,5	7,3	6,3	5,8	2,4%	3,1%	3,7%	-4%	-4%	41%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	23,0	21,9	19,7	15,8	15,8	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	6%	45%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	353,2	36,8	20,3	7,1	5,7	4,8	0,0%	0,0%	0,8%	15%	-5%	76%
Brinker (EAT)	EAT US	10,2	8,0	6,9	6,6	5,7	5,9	2,8%	4,3%	4,6%	3%	-25%	-38%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,2%	2,5%	2,7%	-5%	-7%	33%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,7	14,8	3,7%	4,0%	4,1%	-1%	-6%	-9%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,7	18,5	16,9	2,0%	2,2%	2,3%	-8%	-12%	-2%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,4	22,3	18,4	14,1	11,3	9,8	1,0%	1,1%	1,2%	-4%	-24%	-19%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,9	8,2	---	4,5	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	19%	0%	-24%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	12,5	7,0	7,0	7,2	7,0	6,6	6,4%	11,1%	11,1%	1%	2%	26%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>6,8</b>	<b>17,0</b>	<b>15,6</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>12,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>10%</b>	<b>-13%</b>	<b>-28%</b>
Develia	DVL	21,9	11,3	9,0	---	6,0	6,2	4,8%	8,3%	10,1%	39%	-9%	60%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>8,8</b>	<b>9,3</b>	<b>10,7</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>10%</b>	<b>-12%</b>	<b>2%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>7,7</b>	<b>9,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>2,9</b>	---	---	---	<b>-11%</b>	<b>-31%</b>	<b>69%</b>
Echo	ECH	8,2	7,8	5,5	12,3	13,7	12,9	5,7%	6,2%	12,1%	-6%	-10%	-2%
GTC	GTC	---	26,0	31,2	20,0	21,0	14,6	0,3%	0,9%	1,4%	3%	-2%	1%
Torpol	TOR	7,3	6,2	13,6	0,5	2,6	4,9	11,3%	13,0%	4,7%	6%	5%	-3%
Unibep	UNI	9,7	9,4	12,8	6,0	5,7	7,4	2,8%	4,6%	3,6%	-2%	-10%	16%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>54,1</b>	---	---	<b>26,1</b>	<b>39,5</b>	<b>89,9</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>	<b>-38%</b>
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	20,1	---	---	---	-25%	-25%	173%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>23,8</b>	---	---	<b>11,6</b>	---	---	---	---	---	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	12%	-11%
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>6,0</b>	---	<b>437,9</b>	<b>5,1</b>	---	---	---	---	---	---	<b>7%</b>	<b>-29%</b>
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	6%	13%
<b>Ryu Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	---	<b>854,0</b>	<b>28,4</b>	<b>-78,2</b>	<b>790,9</b>	<b>27,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>286,1</b>	<b>86,3</b>	<b>36,7</b>	<b>35,8</b>	<b>25,7</b>	<b>17,3</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>45%</b>
Syneklik	SNT	57,1	23,3	18,1	---	---	---	---	1,5%	3,5%	---	20%	9%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,6	17,0	15,3	20,8	11,3	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	16%	33%	36%
Revanche (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	11%	-46%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-5%	-7%
<b>Transport</b>													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	-4%	-14%
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>4%</b>	<b>-24%</b>	<b>8%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,5	11,1	43,3	8,8	6,7	0,0%	0,0%	0,1%	16%	0%	9%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	21,5	11,8	74,5	8,4	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	16%	3%	8%

WSKAŹNIKI RYNKOWE					Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	12,5	11,3	9,9	8,0	7,1	6,7	7,2%	8,0%	8,0%	1%	-11%	-16%
Alumetal	AML	7,0	12,0	11,5	5,4	8,2	7,7	4,7%	6,4%	7,2%	10%	15%	20%
Ambra	AMB	13,8	12,0	11,7	6,3	5,4	5,0	2,8%	3,8%	4,0%	-1%	-3%	25%
Amica	AMC	9,7	18,2	13,3	6,2	7,5	6,6	4,7%	2,4%	2,4%	15%	-3%	-14%
Apator	APT	10,9	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-6%	-13%
Arctic Paper	ATC	5,9	6,6	7,2	2,9	2,8	2,8	3,2%	4,2%	3,8%	21%	33%	31%
Astarta	AST	14,4	2,0	6,4	3,5	2,7	4,3	1,3%	2,6%	1,7%	1%	-23%	13%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	17%	22%
Famur	FMF	13,8	10,2	9,2	4,3	3,9	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	784%	-795%	2595%
Ferro	FRO	6,8	9,0	8,5	7,2	6,7	6,3	6,3%	6,6%	7,2%	9%	-11%	35%
Forte	FTE	15,3	9,8	10,1	6,4	6,3	6,1	8,3%	7,2%	6,9%	23%	-5%	17%
Kernel	KER	3,6	3,3	---	3,3	---	---	0,8%	---	---	-1%	-11%	4%
Kęty	KTY	10,8	13,1	12,5	7,8	9,2	9,0	6,7%	8,3%	6,8%	20%	3%	35%
Mangata	MGT	7,9	7,9	7,8	5,2	5,0	4,8	5,6%	5,5%	6,7%	5%	9%	30%
Mercator Medical	MRC	2,5	10,6	27,9	1,7	3,3	5,7	28,5%	6,1%	1,4%	0%	-13%	-73%
MFO	MFO	2,5	7,8	7,9	1,8	4,2	3,8	1,8%	6,0%	---	11%	9%	86%
Newag	NWG	8,7	7,2	10,1	6,6	5,0	6,0	7,2%	7,2%	4,8%	0%	-9%	-22%
Rawiplug	RWL	5,1	7,1	6,6	3,7	4,6	4,3	2,3%	0,0%	0,0%	-5%	0%	81%
Sanok Rubber	SNK	15,0	13,1	12,8	---	---	---	---	5,7%	5,8%	14%	-9%	-33%
Śnieżka	SKA	17,1	16,2	14,7	11,3	10,6	9,4	4,6%	3,8%	4,0%	1%	-3%	-16%
Stalprodukt	STP	3,7	7,9	12,1	1,6	2,1	2,0	2,1%	1,9%	1,6%	20%	-2%	-10%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,6%	6,0%	7,2%	0%	-11%	128%
Toya	TOA	---	---	8,4	5,6	6,1	6,0	3,5%	4,5%	4,1%	8%	-3%	26%
Wawel	WWL	13,2	11,2	10,4	5,9	5,2	4,8	5,0%	7,0%	7,0%	0%	-16%	-17%
Wielton	WLT	13,2	9,4	7,5	7,2	5,9	5,2	0,0%	3,9%	4,9%	9%	-22%	28%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,6%	2,9%	3,1%	4%	11%	41%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	16,2	12,4	10,7	2,0%	2,3%	2,4%	3%	-5%	19%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	7,2	5,1	4,5	4,1%	4,8%	6,7%	10%	66%	61%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,4	5,3	5,0	4,4%	4,5%	4,8%	-2%	9%	16%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,4	9,4	7,8	1,7%	2,2%	2,6%	-3%	11%	-18%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,0	7,0	5,7	2,8%	3,9%	4,8%	28%	30%	-30%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,0	5,4	5,8	2,5%	2,8%	3,2%	-6%	5%	12%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,5	13,7	11,5	1,9%	2,0%	2,2%	14%	16%	18%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	27,4	22,7	19,1	1,4%	1,6%	1,7%	-1%	9%	36%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,6	8,3	7,0	1,8%	2,7%	3,1%	3%	-2%	1%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,8%	3,4%	3,7%	14%	7%	1%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,9	11,5	10,6	2,1%	2,3%	2,5%	6%	18%	17%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,5	5,3	---	---	---	14%	1%	40%
Kaiser (KTY)	KALU US	38,1	34,1	19,9	11,9	8,7	7,5	2,7%	2,8%	2,9%	14%	-10%	3%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	89,3	12,2	9,0	6,2	4,5	4,7	5,0%	5,8%	5,7%	12%	3%	83%
Alstom (NWG)	ALO FP	20,4	24,4	16,4	13,6	10,6	8,0	1,1%	1,6%	2,2%	17%	8%	-26%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,5	10,4	7,7	0,2%	0,4%	0,1%	12%	-11%	208%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,1	4,4	2,7%	3,1%	3,4%	10%	1%	-6%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,5	11,7	9,1	2,5%	3,1%	3,7%	14%	9%	4%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,7	8,0	0,9%	0,7%	1,7%	2%	14%	15%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	7,3	5,5	0,6%	2,2%	2,9%	6%	1%	21%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	6,1	5,0	0,5%	3,2%	4,4%	5%	7%	14%

## 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 Niszc**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.