

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

SESCOM: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za rok obrotowy 2020/21

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA: Podsumowanie konferencji z analitykami DM

ENERGETYKA: MAP ma nadzieję, że ofertą emisji akcji w PGE/ENA zainteresują się też inni inwestorzy

ENERGETYKA: Spekulacje wokół emisji akcji

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Planowana budowa 9 nowych hubów wodorowych

RYNEK GAZU: PSG brakuje środków na nowe przyłącza gazowe

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Rozpoczęcie programu skupu akcji własnych

TMT

AGORA: Poseł Marek Suski proponuje zwiększyć udział polskiej muzyki w radiu z 33% do 50%, oraz przynajmniej 80% w godz. 5-24

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Spółka planuje wybór kandydatów klinicznych CT-01 oraz CT-03 w 2022r.- podsumowanie konferencji.

PBKM: Informacja o liczbie próbek pozyskanych i przechowywanych po 4Q21.

MEDICALGORITHMICS: Pan Rafał Brzoska zrezygnował z negocjacji w sprawie objęcia akcji spółki

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Grupa szykuje kolejne przejęcia z obszaru zdrowia psychicznego oraz właściwego odżywiania – PB

RYNEK DYSKONTÓW NON FOOD: Action otworzył 74 sklepów w Polsce w '21, na wszystkich rynkach posiada ich obecnie ponad 2000

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT: Zawarcie umowy sprzedaży biurowca West4Business HUB Budynek A we Wrocławiu za 35,38mln EUR netto

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Grupa sprzedała 398,7 tys. ton oleju w II kw.'2021/22, - 6% r./r.

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	70 420	-0,4%	4,8%	5,0%	23,1%
WIG20	2 309	-0,3%	5,6%	3,0%	18,2%
mWIG40	5 341	-0,5%	3,1%	9,4%	29,5%
sWIG80	20 379	-0,9%	3,6%	0,4%	18,9%
S&P	4 483	-1,1%	-3,6%	2,8%	16,3%
DAX	15 912	0,6%	3,0%	3,2%	14,4%
FTSE	7 585	-0,1%	3,9%	8,4%	12,9%
Nikkei	27 522	1,1%	-3,5%	-0,1%	-4,3%
Shanghai Composite	3 524	-0,1%	-2,8%	-1,1%	-2,7%
BIST30 Turcja	2 230	-1,5%	6,7%	53,5%	33,9%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,8%	-6,1	23,1	159,6	346,3
Rent. obl. 10Y	3,9%	-10,7	54,2	123,5	273,4
WIBOR 3M	2,8%	2,0	46,0	213,0	262,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,00	-0,1%	-2,5%	2,9%	6,7%
EUR/PLN	4,53	0,0%	-2,1%	-1,2%	-0,2%
GBP/PLN	5,43	0,2%	0,1%	-1,9%	-5,7%
EUR/USD	1,13	0,1%	0,4%	-4,0%	-6,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 841	-0,1%	3,0%	3,4%	-1,3%
Srebro (USD/toz)	24,5	0,1%	8,8%	1,4%	-5,6%
Płatyna (USD/toz)	1 044	0,0%	11,4%	-0,8%	-7,6%
Miedź (USD/t)	9 990	1,5%	5,8%	-1,9%	24,2%
Cynk (USD/t)	3 650	1,9%	8,8%	2,4%	33,8%
Ołów (USD/t)	2 350	-0,6%	2,4%	-2,8%	14,9%
Aluminium (USD/t)	3 111	2,0%	16,5%	1,4%	57,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 350	1,7%	4,4%	-14,5%	22,4%
Pallad (USD/toz)	2 044	-1,4%	14,1%	1,3%	-13,9%
Molibden (USD/lb)	19,1	0,0%	2,6%	-1,5%	90,1%
Nikiel (USD/t)	23 795	2,8%	23,0%	13,5%	30,6%
Ruda żelaza (USD/t)	128,8	-0,5%	12,4%	6,3%	-24,2%
HCC (USD/t)	406	0,9%	17,2%	25,4%	153,4%
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.)	87,1	-1,5%	17,7%	2,9%	55,2%
CO2 (EUR/t)	85,6	4,3%	6,9%	47,2%	158,4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,9	2,8%	1,1%	-23,6%	57,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	43,3	-4,9%	-49,5%	-23,1%	160,7%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	74,2	0,6%	-50,3%	-19,3%	274,1%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	75,9	-2,0%	-50,4%	-17,6%	228,7%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
SESCOM
Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za rok obrotowy 2020/21

- Przychody ze sprzedaży 134,4mln PLN, -1% r./r.
- EBITDA 9,6mln PLN, -10% r./r.
- Zysk netto 3mln PLN, -44% r./r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENEA (Trzymaj; 9,4 PLN)
Podsumowanie konferencji z analitykami DM

- kwota planowanych wydatków w latach 2022-2023 wynosi 1,23 mld PLN, z czego wkład własny 900 mln PLN a wartość dotacji 331 mln PLN. 394 mln PLN ma trafić na stacje WN/SN (stacje GPZ, rozbudowa, modernizacje istniejących stacji, rozbudowa rozdzielni o transformację i modernizacja), 286 mln na inwestycje w liczniki zdalnego odczytu, 283 mln na przyłączenia do sieci, 201 mln na sieć SN a 67 mln na linie WN.
- wg. strategii capex we wszystkich obszarach w 2023-2042 ma wynieść 68 mld PLN, z czego 42,5 mld w dystrybucji, 13,8 mld w OZE, 6,8 mld w blokach CCGT i 6,2 mld w pozostałych.
- Wg. Zarządu, inicjatywa emisja powstała w Enei, 20% emisji jest wymogiem kodeksowym.

[Prezentacja](#)
ENERGETYKA
MAP ma nadzieję, że ofertą emisji akcji w PGE/ENA zainteresują się też inni inwestorzy
ENERGETYKA
Spekulacje wokół emisji akcji

- wg. Polityki Insight, w Funduszu Reprywatyzacyjnym są środki rządu 2,4 mld PLN, co może wymagać zaangażowania innych państwowych firm w operację. Nagłe ogłoszenie emisji może zwiastować problemy z płynnością obu firm, o których rynek wcześniej nie wiedział. Wg. źródeł portalu, „przesunięcie środków z Funduszu Reprywatyzacyjnego na zakup nowych akcji PGE i Enei opóźni lub wręcz uniemożliwi stworzenie NABE. Resort aktywów wciąż chce kontynuować prace nad NABE, ale pogarszająca się sytuacja budżetu państwa, a także złe nastawienie KE do koncepcji budowy monopolisty na rynku wytwarzania energii sprawiają, że szanse na utworzenie agencji maleją.”

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)
Planowana budowa 9 nowych hubów wodorowych

- W ramach projektu Hydrogen Eagle, PKN planuje budowę 9 nowych hubów wodorowych, w tym 5 w Polsce, 3 w Czechach i 1 na Słowacji, w oparciu o OZE i technologię przetwarzania odpadów komunalnych.
- Docelowa moc instalacji elektrolizy zasilanych OZE wyniesie ok. 250 MW.

RYNEK GAZU
PSG brakuje środków na nowe przyłącza gazowe

- Wg. Rzeczypospolitej, firma nie może liczyć obecnie na wsparcie PGNIG (w formie udzielanych pożyczek), ze względu na coraz większe zapotrzebowanie gotówkowe, związane z rosnącymi cenami gazu (zabezpieczanie kontraktów zakupowych, minimalizowanie skali podwyżek cen gazu). PSG w latach 2022-2023 nie będzie już mogła wydawać kolejnych pozytywnych warunków o przyłączenie do sieci gazowniczej. Limit inwestycyjny w kwocie 2 mld PLN na lata 2022-2023 został już zarezerwowany na realizację zawartych umów.

GAMING
TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 620 PLN)
Rozpoczęcie programu skupu akcji własnych

- W ramach pierwszej transzy spółka kupi do 70 tys. akcji za maksymalnie 20mln PLN
- Skup będzie trwał do 11 lutego 2022 roku

TMT
AGORA
Poseł Marek Suski proponuje zwiększyć udział polskiej muzyki w radiu z 33% do 50%, oraz przynajmniej 80% w godz. 5-24
Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1308,7	1271,1	103%
WIG20	1013,1	995,8	102%
WIG40	241,6	184,7	131%
sWIG80	37,8	45,1	84%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	180,9	TEN	62,2	AST	5,3
PEO	138,2	KER	32,2	CTX	2,4
PKO	102,7	ASB	18,0	LWB	2,3
KGH	82,0	ALR	14,2	BMC	2,1
CDR	74,9	MBK	14,0	SHO	2,0
LPP	70,7	ING	11,9	MBR	1,5
CCC	63,1	NEU	9,2	TIM	1,5
PZU	60,6	KRU	8,8	CIG	1,3
PKN	44,3	MIL	6,7	OND	1,1
PGE	30,1	MAB	6,4	MRB	1,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	541%	TEN	625%	SHO	566%
MRC	312%	SLV	587%	CTX	329%
LPP	172%	KER	578%	LBW	285%
ACP	152%	NEU	488%	AST	279%
PEO	142%	CMR	457%	MCI	244%
PGE	134%	ING	318%	PCR	209%
CPS	128%	ASB	311%	ABE	172%
ALE	121%	EAT	266%	FRO	158%
TPE	110%	PLW	193%	TIM	155%
KGH	108%	GPW	170%	OND	154%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	8,0	4,1%	MRC	87,2	-11,9%
ACP	85,6	1,4%	CCC	84,9	-8,5%
CDR	190,0	1,2%	LPP	16 500,0	-5,7%
TPE	2,5	1,2%	DNP	335,3	-2,1%
PZU	36,4	0,9%	OPL	8,3	-1,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENA	8,0	3,2%	TEN	317,0	-10,7%
MIL	9,0	2,3%	ASB	17,14	-4,8%
KER	56,7	2,2%	BFT	591,0	-4,7%
PCO	41,1	1,8%	SLV	79,0	-2,5%
WPL	134,2	1,5%	BML	4,7	-2,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OND	19,3	4,7%	OPN	57,6	-6,2%
SKH	32,8	4,1%	AST	33,0	-5,6%
CTX	184,0	4,0%	TOA	7,8	-4,8%
LBW	1,2	3,6%	BMC	22,0	-4,3%
CIG	1,8	2,5%	MCI	21,0	-4,1%

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 243,1 PLN)

Spółka planuje wybór kandydatów klinicznych CT-01 oraz CT-03 w 2022r.- podsumowanie konferencji.

#Projekt CT-01:

- Wskazanie terapeutyczne- rak wątrobowokomórkowy (HCC, ang. hepatocellular carcinoma); nieujawniony cel molekularny;
- Wyniki przedklinicznych badań proof-of-concept potwierdziły 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 (całkowite zniknięcie) guzów w modelu Hep 3B2.1-7 raka wątrobowokomórkowego w myszach, które zostały poddane badaniu.

#Projekt CT-03:

- Wskazanie terapeutyczne- nowotwory hematologiczne, cel molekularny: białko Mcl-1.
- Przeprowadzona przez CTX analiza uzyskanych wyników wykazała, że związki małocząsteczkowe rozwijane w ramach projektu CT-03 skutecznie degradują białko MCL-1 (ang. Induced Myeloid Leukaemia Cell Differentiation Protein), będące celem molekularnym tego projektu. Aktywność degradacyjna wymienionych związków została wykazana w szerokim zakresie modeli nowotworów hematologicznych i guzów litych.
- Białko MCL-1 należy do rodziny białek Bcl-2. W skład tej rodziny wchodzi białka proapoptyczne oraz antyapoptyczne, których równowaga kieruje przeżywalnością i śmiercią komórki poprzez tworzenie złożonej sieci oddziaływań białko - białko.
- Wyniki przeprowadzonych przez Spółkę badań w ramach projektu CT-03 demonstrują pożądaną aktywność w postaci:
 - 1) indukcji apoptozy (programowanej śmierci komórki) in vitro w liniach komórkowych nowotworów układu krwionośnego oraz guzów litych,
 - 2) silnego efektu farmakodynamicznego, tj. degradację in vivo białka MCL-1 w mysim modelu ostrej białaczki szpikowej (linia MV4-11)
 - 3) silnej indukcji apoptozy in vivo w modelu MV4-11 (jako następstwo degradacji białka MCL-1).

#Najważniejszy newsflow w 2022r.:

- Dalsze badania in vivo w projektach CT-01 oraz CT-03 oraz wybór najlepszych związków na kandydatów klinicznych (projekty CT-01 oraz CT-03 znajdują się obecnie na etapie badań przedklinicznych);
- Synteza wybranych związków w dużej skali
- Rozpoczęcie badań umożliwiających złożenie aplikacji IND, umożliwiającej rozpoczęcie badań klinicznych (perspektywa 2023r).

PBKM (Zawieszona)

Informacja o liczbie próbek pozyskanych i przechowywanych po 4Q21.

- Spółka podała informację o nowo pozyskanych próbkach w 4Q21: 7 534 (model B2C); 7 946 (model B2C i B2B).
- Na koniec 4Q21 Spółka przechowywała następujące ilości próbek: 389 453 (model B2C); 439 430 (model B2C i B2B).
- Poniżej prezentujemy zestawienia dot. pozyskiwanych i przechowywanych próbek w ujęciu r/r oraz q/q.

Liczba pozyskanych próbek na koniec okresu				Liczba pozyskanych próbek na koniec okresu			
	4Q21	4Q20	r/r		4Q21	3Q21	q/q
Model B2C	7 534	6 033	25%	Model B2C	7 534	7 549	0%
Model B2B	412	587	-30%	Model B2B	412	753	-45%
Suma	7 946	6 620	20%	Suma	7 946	8 302	-4%
Udział abonamentów	55%	47%		Udział abonamentów	55%	50%	

Liczba przechowywanych próbek na koniec okresu				Liczba przechowywanych próbek na koniec okresu			
	4Q21	4Q20	r/r		4Q21	3Q21	q/q
Model B2C	389 453	358 098	9%	Model B2C	389 453	379 310	3%
Model B2B	49 977	32 202	55%	Model B2B	49 977	49 898	0%
Suma	439 430	390 300	13%	Suma	439 430	429 208	2%

MEDICALGORITHMICS

Pan Rafał Brzoska zrezygnował z negocjacji w sprawie objęcia akcji spółki

- Inwestor uznał, że warunki biznesowe transakcji, jak również obecny moment cyklu gospodarczego oraz zwiększona zmienność rynków finansowych nie dostarczają wystarczających powodów co do kontynuacji negocjacji nad przeprowadzeniem potencjalnej transakcji.
- Zarząd MDG będzie kontynuował proces przeglądu opcji strategicznych oraz działania optymalizacyjne w tym nakierowane na rozwój sprzedaży.

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 850 PLN)

Grupa szykuje kolejne przejęcia z obszaru zdrowia psychicznego oraz właściwego odżywiania - PB

W planach jest dalszy rozwój programu MultiLife. Nakłady na rozwój tego programu będą wyższe niż w ubiegłym roku.

RYNEK DYSKONTÓW NON FOOD

Action otworzył 74 sklepów w Polsce w '21, na wszystkich rynkach posiada ich obecnie ponad 2000

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT

Zawarcie umowy sprzedaży biurowca West4Business HUB Budynek A we Wrocławiu za 35,38mIn EUR netto

Inwestorem jest firma Barcarrota.

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING

Grupa sprzedała 398,7 tys. ton oleju w II kw. '2021/22, - 6% r./r.

W I półroczu roku obrotowego sprzedaż oleju spadła o 14% wobec analogicznego okresu 2020 roku i wyniosła 619,5 tys. ton.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CFI HOLDING: Przychody ze sprzedaży w IV kw.'21 na poziomie 41,4mln PLN, +36,5% r./r. (YTD 149,5mln PLN, +13,6% r./r.)

GI GROUP POLAND: Zarząd spółki rozważa pozyskanie środków w drodze podwyższenia kapitału niezależnie od kwestii delistingu

LUBAWA: Spółka jako członek konsorcjum ma umowę ze Skarbem Państwa w sprawie dostaw maskowania i pozoracji dla systemu Wisła

Wartość umowy to 69,9mln PLN netto.

RADPOL: Podjęcie decyzji o zakończeniu działalności zakładu produkcyjnego w Ciechowie

INSIDER TRADING

LENTEX

Dwóch insiderów sprzedało łącznie 37,4 tys. akcji @ 12,50 PLN.

PUNKPIRATES

Członek RN kupił 26,4 tys. akcji @ 0,5766 PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Amos Luzon Development and Energy Group Ltd, podmiot związany z członkami RN, kupił 13,5 tys. akcji @ 2,50 PLN.

ZREMB-CHOJNICE

Wiceprezes zarządu kupił 54,6 tys. akcji @ 1,15 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

TEN SQUARE GAMES

Nabycie 4,9 tys. akcji @ 320,14 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

AC

Powołanie p. Krzysztofa Szymanskiego na stanowisko członka zarządu.

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED

Zgłoszenie przez Aviva OFE kandydatury p. Grzegorza Chłopka na stanowisko członka RN.

ENERGA

Powołanie p. Jarosława Dybowskiego na stanowisko członka RN.

TAURON

Powołanie p. Artura Warzochę na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CD PROJEKT

Wolumen: 65,5 tys. @ 188,87

% kapitału: 0,07

TEN SQUARE GAMES

Wolumen: 438,1 tys. @ 315,00

% kapitału: 6,00

OBLIGACJE

PRAGMAGO

Zapowiedź dokonania wcześniejszego wykupu obligacji serii O o wartości 10mln PLN w dniu 3 lutego 2022 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN

Do RN powołano p. Krzysztofa Kaczmarczyka, p. Artura Zaczyńskiego, p. Zbigniewa Okońskiego, p. Wojciecha Pietrowskiego, p. Annę Piszcz, p. Annę Marię Rozwadowską oraz p. Andrzeja Sałasińskiego.

M.W. TRADE: Uchwała NWZA w sprawie programu skupu do 6,57 mln akcji własnych

Nabycie akcji nastąpi w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki. Akcje będą kupowane poenie nie wyższej niż 5 PLN za papier.

ORZEŁ BIAŁY: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Karola Zacharkiewicza na stanowisko członka RN

PBKM: Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

SWISSMED CENTRUM ZDROWIA: Zwołanie NWZA na dzień 16 lutego w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 21 stycznia 2022					
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		4.70%
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	gru		2.70%
08:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	gru		2.70%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	gru		15.20%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	gru		13.00%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	gru		13.20%
14:30	Kanada	Indeks cen nowych domów R/R	gru		11.70%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	gru		1.10%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	57,6	2%	7 520	13,4	9,6	8,8	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	91,0	10%	13 424	60,5	13,3	9,7	1,1	1,0	1,0	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	393	---	---	---	0,3	0,4	1,6	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	63,3	9%	8 271	12,4	12,6	12,0	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	271,0	-14%	35 257	15,8	13,6	12,6	2,0	1,8	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	454,4	0%	19 260	111,9	---	38,8	1,2	1,2	1,2	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	9,0	-20%	10 900	---	---	---	1,4	1,9	2,2	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	134,6	-7%	35 315	16,3	12,3	11,8	1,4	1,3	1,3	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	47,4	6%	59 200	13,1	15,7	12,7	1,4	1,3	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	367,0	3%	37 503	37,2	24,3	24,3	1,4	1,3	1,3	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	350,8	25%	6 670	---	---	---	2,6	2,2	2,0	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	36,4	2%	31 467	---	---	---	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	560,0	-6%	1 325	59,5	111,0	10,1	37,2	69,8	6,6	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	53,4	31%	864	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	30,3	12%	305	12,2	11,0	9,6	7,8	6,9	6,5	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	40,2	29%	41 176	35,4	33,5	27,2	21,5	19,9	15,4	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	61,0	-10%	951	6,9	11,7	11,2	5,3	8,1	7,5	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	24,9	20%	628	13,8	12,0	11,6	6,3	5,3	5,0	-2%	15%	10%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	116,0	7%	902	9,0	16,9	12,3	5,8	7,1	6,2	28%	-18%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		26,8	-	5 884	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	33,5	32%	580	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	10,5	82%	124	9,3	8,1	6,3	4,8	3,8	2,8	7%	7%	6%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	41,6	-1%	1 390	16,6	16,1	15,4	10,9	10,3	9,8	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	85,6	17%	7 105	14,6	14,6	14,3	3,5	3,0	2,7	22%	18%	25%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	53,0	0%	2 750	19,3	18,2	17,0	10,4	9,4	8,8	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		46,0	-	1 781	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	34,9	-11%	3 462	10,7	7,4	10,2	6,7	7,1	8,7	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	591,0	44%	1 734	---	21,5	14,2	14,3	7,9	6,7	6%	5%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	19,7	48%	264	20,4	13,7	10,7	7,8	7,4	7,7	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	184,0	32%	599	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	84,9	71%	4 657	---	25,6	15,6	8,8	6,6	5,8	-5%	15%	11%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	190,0	-37%	19 140	103,1	55,9	47,5	45,9	36,2	29,6	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	31,8	114%	1 622	---	---	---	34,6	39,7	43,7	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	43,6	6%	2 298	7,8	8,7	7,8	5,5	5,5	5,1	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	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	50,6	21%	299	7,1	14,2	12,1	4,2	5,4	5,0	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	32,8	19%	20 977	4,7	14,3	14,1	3,5	7,6	7,6	7%	6%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	17,1	2%	197	10,5	9,5	8,7	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 540	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		335,3	-	32 873	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	116,0	-1%	2 946	8,4	8,9	10,3	6,4	7,0	8,3	23%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	53,2	75%	660	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	8,0	18%	3 527	3,0	3,5	3,6	2,9	2,8	2,6	8%	31%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,1	-	1 545	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,1	16%	1 805	13,2	9,7	8,7	4,0	3,7	2,6	36%	-7%	-16%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	34,5	25%	733	6,6	8,9	8,3	7,1	6,6	6,2	7%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		47,7	-	1 140	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	41,2	32%	1 730	11,0	12,7	12,2	5,9	6,6	6,2	16%	11%	10%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	74,0	16%	5 040	19,4	24,5	21,5	19,9	18,2	15,6	3%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	432,0	30%	6 121	9,6	9,8	9,5	7,8	7,8	7,3	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	40,3	-38%	4 732	3,1	3,6	237	1,6	1,3	3,2	-33%	10%	35%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	22,4	38%	52	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	648,0	-2%	6 253	10,6	12,7	12,2	7,6	9,0	8,8	7%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	151,1	18%	30 210	5,8	7,7	9,1	4,9	4,3	4,6	7%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	59,0	22%	10 908	3,8	6,7	8,2	2,4	3,1	3,2	12%	6%	9%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	16 500,0	27%	30 565	20,0	19,1	14,8	10,5	9,7	7,8	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		54,9	-	887	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		19,1	-	95	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	52,8	52%	349	2,4	7,6	7,7	1,7	4,0	3,6	5%	22%	35%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	779,0	18%	3 481	20,5	18,8	17,8	13,0	11,2	10,4	6%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,5	32%	923	8,6	7,1	9,9	6,5	4,9	5,9	16%	3%	21%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	39,0	46%	543	---	411,1	13,7	-34,1	369,0	13,1	12%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	19,3	22%	1 062	25,7	11,6	5,5	17,1	9,2	5,2	8%	-27%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	57,6	28%	803	15,3	16,0	15,5	8,5	8,6	8,2	2%	11%	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	55,1	38%	1 649	26,4	23,0	21,2	19,3	15,4	14,0	0%	4%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	41,1	41%	23 658	40,8	38,6	---	16,6	15,8	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	8,0	0%	15 033	3,9	43,1	55,1	2,0	3,5	3,4	23%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,7	29%	33 064	6,4	4,7	6,5	2,9	1,9	2,0	25%	-6%	17%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	80,8	-3%	34 542	4,0	8,9	8,3	3,2	5,4	5,3	-5%	9%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	414,0	34%	2 732	21,0	18,3	15,8	19,9	16,5	14,6	2%	4%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	58,7	-3%	1 077	---	815,2	27,1	-74,3	753,8	26,5	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	50,5	28%	716	21,5	17,4	16,6	14,5	12,1	11,1	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,2	-	338	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	17,1	61%	557	4,9	6,9	6,4	3,7	4,5	4,2	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	79,0	8%	1 450	272,3	82,1	35,0	34,2	24,6	16,5	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	298,0	29%	1 663	3,5	7,6	11,7	1,5	2,0	1,8	3%	4%	54%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	76,0	-16%	959	16,5	15,7	14,2	11,1	10,3	9,1	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,5	-11%	4 451	5,8	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	317,0	96%	2 315	14,7	10,9	7,8	11,6	8,2	5,5	9%	-3%	13%
TIM	TIM	Restricted		38,5	-	854	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,8	7%	582	7,3	8,0	7,9	5,3	5,8	5,7	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	886	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	496,0	68%	744	13,1	11,1	10,4	5,9	5,1	4,8	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,8	46%	593	12,6	9,0	7,2	7,0	5,8	5,0	8%	-2%	6%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	134,2	18%	3 925	23,7	21,1	18,6	13,3	11,9	10,5	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	17,0	21%	1 996	11,1	9,0	8,8	4,9	3,6	3,4	41%	15%	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		
Banki															
Alior	ALR	13,4	9,6	8,8	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	9%	214%		
BNPPL	BNPPPL	60,5	13,3	9,7	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	3,8%	7%	-2%	37%		
Handlowy	BHW	12,4	12,6	12,0	1,1	1,1	1,1	1,9%	8,0%	7,9%	7%	18%	59%		
ING	ING	15,8	13,6	12,6	2,0	1,8	1,7	1,9%	3,2%	3,7%	3%	0%	59%		
mBank	MBK	111,9	---	38,8	1,2	1,2	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-14%	118%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,9	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	17%	7%	128%		
Pekao	PEO	16,3	12,3	11,8	1,4	1,3	1,3	2,4%	4,6%	6,1%	18%	8%	105%		
PKO BP	PKO	13,1	15,7	12,7	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,8%	4,8%	13%	2%	58%		
Santander	SPL	37,2	24,3	24,3	1,4	1,3	1,3	0,6%	0,8%	2,1%	12%	3%	96%		
Erste Group	EBS AV	25,1	10,7	10,2	1,2	1,1	1,0	4,5%	4,2%	4,6%	8%	15%	69%		
Komerčni Banka	KOMB CP	22,7	15,0	12,7	1,5	1,5	1,4	6,6%	6,1%	5,7%	6%	12%	41%		
Moneta Bank	MONET CP	18,6	12,7	10,0	1,6	0,4	0,4	5,0%	6,4%	7,8%	-3%	5%	36%		
OTP Bank	OTP HB	16,0	9,7	8,6	1,6	1,4	1,2	1,8%	2,4%	3,1%	5%	-7%	27%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Finanse inne															
GPW	GPW	11,0	12,7	12,2	5,9	6,6	6,2	6,1%	6,3%	6,6%	2%	-6%	-8%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,6	2,2	2,0	---	---	---	2%	5%	112%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,4	7,7%	0,0%	9,6%	5%	-8%	19%		
XTB	XTB	11,1	9,0	8,8	4,9	3,6	3,4	10,5%	6,8%	8,4%	5%	10%	-15%		
Votum	VOT	30,1	6,9	5,8	17,0	5,6	4,4	2,0%	1,7%	8,7%	14%	26%	24%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	24,0	22,0	20,0	16,4	14,8	13,4	2,0%	2,2%	2,3%	11%	9%	18%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,5	17,0	15,7	14,6	12,5	11,4	2,4%	2,6%	2,9%	0%	-14%	4%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,9	7,3	6,8	0,8	0,7	0,7	4,0%	6,0%	8,1%	0%	-1%	28%		
doValue (KRU)*	DOV IM	45,9	15,5	12,5	3,2	2,8	2,5	6,2%	6,9%	8,1%	-4%	-23%	-22%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,4	5,6	7,1	1,4	1,0	0,8	---	---	---	7%	22%	94%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,8	---	6,1	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,0%	5,6%	3%	-5%	-17%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,8	10,3	8,2	1,5	1,3	1,2	5,3%	6,0%	6,5%	14%	1%	10%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,2	12,2	15,6	1,3	1,1	0,9	---	---	---	0%	16%	37%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,9	9,3	8,5	0,6	0,6	0,6	4,5%	5,0%	5,5%	4%	3%	21%		

Paliwa															
Lotos	LTS	3,8	6,7	8,2	2,4	3,1	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-5%	43%		
MOL	MOL	4,4	6,1	6,3	2,8	2,9	2,7	4,1%	4,5%	4,8%	10%	-2%	13%		
PGNIG	PGN	6,4	4,7	6,5	2,9	1,9	2,0	3,7%	0,0%	0,0%	-2%	-12%	-2%		
PKN Orlen	PKN	4,0	8,9	8,3	3,2	5,4	5,3	4,3%	4,3%	4,3%	13%	-8%	34%		
A2A	A2A IM	14,5	13,9	13,3	7,1	6,9	6,7	4,9%	5,2%	5,3%	1%	-12%	20%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,2	4,1	2,4	3,5	4,3	---	---	---	-12%	-14%	98%		
Centrica	CNA LN	21,7	10,4	8,2	2,9	2,4	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	6%	22%	42%		
Enegas	ENG SM	13,3	13,7	13,9	10,4	10,5	10,4	8,5%	8,6%	8,6%	0%	4%	17%		
Gazprom	GAZPRX	2,9	2,8	3,5	2,8	2,4	3,0	14,7%	17,7%	14,5%	-9%	-15%	40%		
MOL	MOL HB	4,3	6,1	6,3	2,8	2,9	2,7	4,1%	4,5%	4,9%	9%	-4%	16%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,7	6,8	6,1	6,6	5,1	4,7	5,3%	7,3%	8,0%	12%	2%	20%		
OMV	OMV AV	6,6	6,4	7,5	2,9	2,5	2,5	3,7%	4,1%	4,3%	10%	3%	49%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	23,0	7,6	5,6	7,0	4,5	4,2	4,0%	7,0%	15,0%	8%	32%	69%		

*P/BV zamiast EV/EBITDA

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	7,8	8,7	7,8	5,5	5,5	5,1	6,9%	4,6%	6,5%	5%	7%	36%
Grupa Azoty	ATT	10,7	7,4	10,2	6,7	7,1	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	17%	25%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-5%	-28%
CF Industries	CF US	12,3	5,9	12,2	6,3	3,5	6,1	1,9%	1,9%	1,9%	-6%	7%	48%
Solvaya	SOLB BB	12,4	12,1	11,1	6,2	6,0	5,6	3,5%	3,5%	3,6%	11%	7%	11%
Mosaic	MOS US	8,0	5,3	9,2	5,4	3,3	5,1	0,7%	0,9%	1,1%	9%	-4%	43%
Sisecam	SISE TI	18,4	7,2	6,8	6,6	4,2	3,9	2,2%	2,5%	2,9%	-7%	65%	75%
Yara International	YAR NO	9,8	8,8	10,6	5,6	5,2	5,5	1,1%	0,7%	0,7%	5%	10%	25%
Surowce													
Bogdanka	LWB	17,0	---	---	0,9	0,9	1,2	---	---	---	-2%	-14%	45%
JSW	JSW	3,1	3,6	236,6	1,6	1,3	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-22%	29%
KGHM	KGH	5,8	7,7	9,1	4,9	4,3	4,6	1,0%	0,0%	0,0%	10%	-6%	-22%
Antofagasta	ANTO LN	13,7	17,2	16,5	4,0	5,0	4,6	0,1%	0,0%	0,0%	0%	2%	-5%
BHP	BHP AU	9,3	11,6	13,7	4,7	5,6	6,3	6,0%	4,4%	3,7%	10%	19%	-3%
First Quantum	FM CN	23,1	12,5	13,0	6,9	5,2	4,9	0,1%	0,4%	0,8%	22%	21%	51%
Freeport	FCX US	14,0	12,3	14,2	6,1	4,9	4,7	0,7%	1,2%	1,3%	10%	13%	44%
Glencore	GLEN LN	8,2	7,3	9,3	4,6	4,4	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	12%	12%	55%
Rio Tinto	RIO LN	5,7	8,4	10,4	3,3	4,6	5,4	0,2%	0,1%	0,1%	14%	20%	-3%
SoutherCopper	SCCO US	15,3	16,8	17,8	8,4	9,5	10,0	4,6%	4,4%	3,3%	15%	6%	-3%
Vale	VALE US	8,9	3,7	5,8	2,5	3,5	3,7	---	---	---	14%	20%	-8%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,4	25,0	16,4	9,5	8,3	7,9	5,0%	5,1%	5,5%	1%	16%	63%
Enea	ENA	3,0	3,5	3,6	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-20%	11%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-7%	-6%
PEP	PEP	30,5	11,7	28,2	0,0	13,7	11,4	---	---	---	11%	-5%	33%
PGE	PGE	3,9	43,1	55,1	2,0	3,5	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-20%	16%
Tauron	TPE	5,8	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-31%	-14%
ZEPAK	ZEP	---	5,5	7,4	6,7	4,8	4,8	---	---	---	-5%	-9%	82%
Endesa	ELE SM	12,2	12,2	11,5	7,6	7,4	7,1	6,4%	5,8%	6,1%	-1%	4%	-8%
Enel	ENEL IM	13,1	12,5	11,4	6,8	6,7	6,5	5,4%	5,7%	6,1%	2%	-2%	-17%
Energias de Portugal	EDP PL	22,4	19,5	18,4	8,0	7,8	7,6	4,1%	4,3%	4,4%	-3%	-5%	-13%
RWE	RWE GY	19,4	18,9	25,5	7,2	6,6	7,5	2,5%	2,5%	2,5%	4%	11%	-2%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	35,8	16,9	6,9	3,8	3,6	0,0%	---	---	9%	-5%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,7	14,3	14,1	3,5	7,6	7,6	3,7%	3,9%	3,7%	-4%	-12%	7%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,0	18,8	20,2	3,5	4,9	5,0	0,0%	3,0%	3,0%	5%	5%	32%
Wirtualna Polska	WPL	23,7	21,1	18,6	13,3	11,9	10,5	0,7%	1,5%	1,5%	-2%	-1%	51%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,3	13,5	12,8	5,5	5,0	4,6	3,9%	4,2%	4,7%	1%	-2%	7%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,9	9,6	10,4	3,8	3,6	3,5	4,1%	4,7%	5,3%	4%	0%	5%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	1%	8%	5%
Telekom Austria	TKA AV	13,5	10,5	9,7	4,7	4,5	4,2	3,5%	4,0%	4,3%	3%	3%	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
IT													
Asseco BS	ABS	16,6	16,1	15,4	10,9	10,3	9,8	4,8%	5,3%	5,8%	1%	13%	7%
Asseco PL	ACP	14,6	14,6	14,3	3,5	3,0	2,7	3,6%	4,1%	4,7%	-2%	-14%	28%
Asseco SEE	ASE	19,3	18,2	17,0	10,4	9,4	8,8	1,9%	2,8%	3,8%	4%	11%	36%
Comarch	CMR	13,0	12,4	11,7	5,1	4,8	4,5	1,5%	2,4%	4,9%	-3%	-16%	6%
Comp	CMP	7,1	14,2	12,1	4,2	5,4	5,0	5,9%	9,9%	9,9%	-1%	-12%	-16%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	21,8	19,1	---	17,7	16,2	3,7%	4,3%	4,8%	-5%	-12%	4%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,0	6,0	---	0,0	5,1	---	5,6%	5,6%	---	0%	-12%	-10%
Atos (ACP)	ATO FP	5,0	13,9	8,4	4,4	4,3	3,5	1,7%	2,2%	2,6%	-4%	-21%	-47%
Capgemini (ACP)	CAP FP	32,1	25,2	21,2	12,9	11,7	10,3	1,0%	1,2%	1,3%	1%	12%	67%
SAP (ACP)	SAP GR	23,4	19,3	22,8	16,6	14,5	12,2	1,6%	1,7%	1,9%	0%	1%	16%
Gry													
11 bit	11B	59,5	111,0	10,1	37,2	69,8	6,6	0,0%	0,0%	0,8%	4%	28%	18%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-17%	-20%
BoomBit	BBT	20,4	13,7	10,7	7,8	7,4	7,7	1,2%	3,0%	3,8%	14%	4%	7%
CD Projekt	CDR	103,1	55,9	47,5	45,9	36,2	29,6	9,1%	0,7%	1,2%	-1%	5%	-25%
PCF Group	PCF	26,4	23,0	21,2	19,3	15,4	14,0	---	---	0,0%	11%	17%	--
Playway	PLW	21,0	18,3	15,8	19,9	16,5	14,6	3,1%	0,0%	0,0%	-2%	-13%	-35%
Ten Square Games	TEN	14,7	10,9	7,8	11,6	8,2	5,5	3,1%	3,4%	4,6%	-5%	-9%	-34%
Activision	ATVI US	21,6	21,5	18,1	14,8	13,6	11,2	0,6%	0,6%	0,7%	29%	4%	-14%
Electronic Arts	EA US	19,7	18,5	16,3	13,6	12,7	11,6	0,3%	0,4%	0,3%	5%	-1%	-5%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,3	24,9	19,7	19,6	13,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-10%	-20%
Ubisoft	UBI FP	22,0	24,4	21,0	8,2	6,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	23%	12%	-39%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,6	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	39%	16%	-13%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	25,6	15,6	8,8	6,6	5,8	0,0%	---	0,0%	-16%	-31%	2%
CDRL	CDL	5,9	---	---	---	---	---	9,9%	---	---	-2%	20%	71%
LPP	LPP	20,0	19,1	14,8	10,5	9,7	7,8	2,7%	3,0%	3,3%	-4%	16%	121%
VRG	VRG	---	14,9	11,9	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	2%	-1%	49%
Wittchen	WTN	77,9	8,8	8,5	3,6	3,4	3,3	---	5,7%	5,9%	14%	24%	78%
Adidas	ADS GR	117,2	34,5	26,4	15,4	12,8	11,1	1,3%	1,5%	1,8%	3%	-8%	-11%
Asos	ASC LN	19,9	15,8	26,3	7,8	6,1	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-15%	-52%
Foot Locker	FL US	5,7	6,7	6,4	2,7	3,0	2,8	2,5%	3,2%	3,4%	4%	-12%	-10%
H&M	HMB SS	226,8	27,9	19,4	8,3	7,0	6,5	4,0%	4,7%	5,1%	2%	4%	-5%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,6	20,7	7,2	5,9	5,3	1,5%	2,3%	2,7%	4%	1%	91%
Inditex	ITX SM	65,1	24,4	21,6	10,2	9,3	8,6	3,4%	3,9%	4,2%	2%	-8%	11%
Next	NXT LN	34,2	14,5	13,7	10,1	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-3%	-4%
Nike	NKE US	38,6	29,7	25,4	29,9	23,4	20,3	0,8%	0,9%	1,0%	-14%	-12%	1%
Zalando	ZAL GR	74,0	68,8	64,6	23,9	22,0	17,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-16%	-30%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	52,9	40,3	31,0	26,1	20,2	16,0	0,0%	0,6%	1,0%	-3%	-10%	29%
Eurocash	EUR	28,8	---	29,0	6,2	4,9	4,3	2,4%	3,0%	3,5%	2%	-5%	-20%
Pepco Group	PCO	40,8	38,6	---	16,6	15,8	---	1,2%	0,0%	0,0%	-10%	-13%	--
Carrefour	CA FP	14,0	12,3	10,7	4,2	3,9	3,6	---	---	---	11%	15%	16%
Jeronimo Martins	JMT PL	36,0	29,4	24,7	8,3	7,9	7,2	2,0%	2,2%	2,6%	5%	11%	48%
Marr	MARR IM	499,7	35,3	19,4	16,1	11,9	11,1	2,4%	3,8%	3,9%	5%	-9%	11%
Metro	B4B GR	---	121,9	32,5	5,0	4,4	5,3	3,0%	3,8%	3,0%	2%	-12%	-4%
Tesco	TSCO LN	28,2	13,6	13,2	7,4	7,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	6%	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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	788%	-918%	7170%
Action	ACT	---	5,4	5,8	---	---	---	---	---	---	-1%	-14%	115%
Allegro.eu	ALE	35,4	33,5	27,2	21,5	19,9	15,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-19%	---
AmRest	EAT	---	39,5	29,6	8,1	7,7	---	---	---	---	-6%	-15%	-4%
Auto Partner	APR	11,1	11,6	11,0	8,5	8,5	8,0	0,7%	1,8%	2,2%	13%	13%	80%
Benefit Systems	BFT	---	21,5	14,2	14,3	7,9	6,7	---	---	---	-1%	-23%	-29%
Inter Cars	CAR	9,6	9,8	9,5	7,8	7,8	7,3	0,3%	1,0%	1,5%	-2%	-4%	60%
Neuca	NEU	20,5	18,8	17,8	13,0	11,2	10,4	---	---	---	0%	-17%	14%
Oponeo	OPN	15,3	16,0	15,5	8,5	8,6	8,2	1,7%	2,6%	2,5%	-1%	-10%	28%
Rainbow Tours	RBW	---	10,2	7,8	---	---	---	6,3%	4,9%	6,5%	2%	-8%	-9%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	231,4	46,6	42,6	12,3	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	3%	33%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	67,8	30,3	19,0	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-1%	25%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,5	16,3	15,0	8,8	7,9	7,2	2,6%	3,2%	3,5%	12%	14%	10%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,2	16,4	14,8	13,2	12,6	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	7%	55%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,0	13,6	13,0	10,3	10,1	10,1	0,5%	1,9%	---	-6%	-5%	42%
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	10,9	9,6	8,9	7,3	6,3	5,8	2,5%	3,3%	4,0%	-5%	-9%	36%
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,9	20,9	18,8	15,8	15,8	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-2%	38%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	36,3	19,8	7,5	6,0	4,8	0,0%	0,0%	0,8%	14%	-11%	77%
Brinker (EAT)	EAT US	9,3	7,3	6,3	6,6	5,7	5,9	3,1%	4,8%	5,1%	-10%	-25%	-46%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,3%	2,6%	2,9%	-12%	-11%	20%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,7	14,8	3,8%	4,0%	4,2%	-4%	-9%	-7%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,7	18,5	16,9	2,1%	2,3%	2,4%	-13%	-16%	-8%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,0	22,0	18,2	13,5	10,8	9,4	1,0%	1,1%	1,2%	-6%	-25%	-23%
TUI (RBW)	TUI LN	---	10,1	8,4	---	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	14%	12%	-27%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,2	6,8	6,8	7,2	7,0	6,6	6,6%	11,3%	11,3%	-1%	-2%	18%
Budimex	BDX	6,8	17,0	15,6	4,7	5,0	4,5	12,9%	5,0%	5,6%	5%	-9%	-23%
Develia	DVL	21,5	11,1	8,8	---	6,0	6,2	4,9%	8,4%	10,3%	34%	-9%	52%
Dom Development	DOM	8,4	8,9	10,3	6,4	7,0	8,3	8,7%	9,0%	7,9%	2%	-17%	-1%
Erbud	ERB	7,7	9,2	4,6	4,9	4,4	2,9	---	---	---	-8%	-31%	59%
Echo	ECH	8,3	8,0	5,6	12,4	13,8	13,0	5,6%	6,1%	11,8%	1%	-7%	-2%
GTC	GTC	---	25,8	31,0	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,4%	2%	-4%	2%
Torpol	TOR	7,2	6,1	13,4	0,5	2,6	4,9	11,4%	13,1%	4,8%	7%	3%	-1%
Unibep	UNI	8,3	8,0	11,0	5,2	5,0	6,3	3,3%	5,4%	4,2%	-19%	-23%	1%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	52,7	---	---	25,4	38,4	87,4	0,2%	0,2%	1,2%	-4%	-15%	-36%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	18,7	---	---	---	-21%	-19%	159%
Master Pharm	MPH	25,5	---	---	12,4	---	---	---	---	---	19%	14%	24%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	4%	-10%
OncoArendi	OAT	5,6	---	410,0	4,7	---	---	---	---	---	---	3%	-30%
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	6%	13%
Ryu Therapeutics	RVU	---	815,2	27,1	-74,3	753,8	26,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	3%	12%
Selvita	SLV	272,3	82,1	35,0	34,2	24,6	16,5	---	0,0%	0,0%	-2%	0%	34%
Synektik	SNT	55,0	22,4	17,4	---	---	---	---	1,6%	3,6%	---	16%	3%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,7	16,6	13,7	20,2	11,0	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	28%	34%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	-11%	-51%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-15%	-12%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	-12%	-21%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,7	5,4	4,7	0,0%	---	---	3%	-23%	3%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,6	11,2	48,4	8,9	6,8	0,0%	0,0%	0,1%	8%	6%	11%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	22,9	11,8	96,6	8,6	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	3%	5%

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	12,2	11,0	9,6	7,8	6,9	6,5	7,4%	8,2%	8,2%	0%	-13%	-18%
Alumetal	AML	6,9	11,7	11,2	5,3	8,1	7,5	4,8%	6,5%	7,4%	9%	9%	12%
Ambra	AMB	13,8	12,0	11,6	6,3	5,3	5,0	2,8%	3,8%	4,0%	0%	0%	23%
Amica	AMC	9,0	16,9	12,3	5,8	7,1	6,2	5,0%	2,6%	2,6%	5%	-11%	-19%
Apator	APT	10,5	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-11%	-15%
Arctic Paper	ATC	5,6	6,2	6,7	2,8	2,7	2,7	3,4%	4,5%	4,1%	17%	25%	21%
Astarta	AST	12,0	1,6	5,3	3,2	2,5	3,8	1,6%	3,1%	2,0%	-10%	-35%	-8%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	13%	21%
Famur	FMF	13,2	9,7	8,7	4,0	3,7	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-294%	-368%	2077%
Ferro	FRO	6,6	8,9	8,3	7,1	6,6	6,2	6,4%	6,8%	7,3%	3%	-11%	44%
Forte	FTE	15,1	9,7	10,0	6,4	6,3	6,1	8,4%	7,2%	7,0%	22%	-8%	14%
Kernel	KER	3,6	3,4	---	3,3	---	---	0,8%	---	---	-1%	-10%	3%
Kęty	KTY	10,6	12,7	12,2	7,6	9,0	8,8	6,8%	8,5%	7,0%	14%	2%	31%
Mangata	MGT	7,6	7,6	7,5	5,0	4,8	4,6	5,8%	5,7%	7,0%	1%	5%	24%
Mercator Medical	MRC	2,1	9,0	23,5	1,4	2,2	3,3	33,8%	7,2%	1,7%	-13%	-16%	-76%
MFO	MFO	2,4	7,6	7,7	1,7	4,0	3,6	1,9%	6,2%	---	8%	4%	82%
Newag	NWG	8,6	7,1	9,9	6,5	4,9	5,9	7,3%	7,3%	4,9%	-2%	-10%	-25%
Rawiplug	RWL	4,9	6,9	6,4	3,7	4,5	4,2	2,3%	0,0%	0,0%	-6%	-1%	73%
Sanok Rubber	SNK	14,7	12,8	12,5	---	---	---	---	5,8%	5,9%	14%	-10%	-31%
Śnieżka	SKA	16,5	15,7	14,2	11,1	10,3	9,1	4,7%	3,9%	4,1%	-2%	-6%	-15%
Stalprodukt	STP	3,5	7,6	11,7	1,5	2,0	1,8	2,2%	2,0%	1,7%	16%	1%	-6%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,7%	6,2%	7,4%	0%	-14%	99%
Toya	TOA	---	---	7,9	5,3	5,8	5,7	3,7%	4,8%	4,4%	2%	-7%	21%
Wawel	WWL	13,1	11,1	10,4	5,9	5,1	4,8	5,0%	7,1%	7,1%	2%	-16%	-17%
Wielton	WLT	12,6	9,0	7,2	7,0	5,8	5,0	0,0%	4,1%	5,1%	11%	-23%	29%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,6%	2,9%	3,1%	5%	8%	31%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	16,2	12,4	10,7	2,0%	2,3%	2,4%	2%	-6%	14%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	7,1	4,9	4,2	4,2%	5,0%	6,9%	9%	57%	51%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,4	5,4	5,0	4,4%	4,5%	4,9%	-2%	4%	9%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,4	9,4	7,8	1,7%	2,1%	2,6%	0%	15%	-13%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,1	6,9	5,7	2,8%	3,6%	4,3%	34%	28%	-30%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,6	5,0	5,5	2,7%	3,0%	3,4%	-9%	-3%	3%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,5	12,9	10,9	2,0%	2,1%	2,3%	9%	7%	13%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,2	23,3	19,5	1,3%	1,5%	1,7%	1%	5%	37%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,3	8,2	6,9	1,8%	2,7%	3,1%	-2%	-6%	-4%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,9%	3,6%	3,9%	10%	2%	-5%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,5	10,4	9,6	2,3%	2,5%	2,6%	5%	14%	16%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,6	5,3	---	---	---	4%	0%	33%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,1	32,3	18,8	11,9	8,7	7,5	2,9%	3,0%	3,1%	7%	-2%	0%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	88,7	12,1	9,0	6,2	4,5	4,7	5,1%	5,9%	5,8%	7%	12%	83%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,9	23,9	16,0	13,3	10,3	7,8	1,1%	1,6%	2,2%	11%	7%	-32%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,5	10,4	7,7	0,2%	0,4%	0,1%	6%	-18%	117%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,2	4,6	2,7%	3,1%	3,5%	5%	-3%	-6%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,4	9,1	2,5%	3,1%	3,8%	10%	7%	-3%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,7	8,1	0,9%	0,7%	1,7%	-1%	14%	16%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	7,3	5,5	0,6%	2,3%	3,0%	3%	-4%	6%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,5	4,5	0,6%	3,7%	4,9%	-3%	-3%	-6%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.