HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

APATOR: Szacunkowe wyniki za 4Q21 [negatywne]
ULTIMATE GAMES: Szacunkowe, jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

TMT

SYGNITY: Podsumowanie konferencji po wynikach rocznych

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Podwyżki prowizji za sprzedaż na koncie firmowym od 1 marca 2022 [pozytywne]
ALLEGRO.EU: Zakończenie fazy pilotażu i uruchomienie usługi fulfillment
BENEFIT SYSTEMS: W 2023 roku grupa chce wrócić do rocznego przyrostu liczby użytkowników MultiSportu do poziomu sprzed pandemii – członek zarządu
SPRZEDAŻ DETALICZNA: Grudzień '21: 8,0%/16,9% w cenach stałych/bieżących vs. konsensus 9,6%/16,6%
RYNEK E-COMMERCE: Amazon zwiększył liczbę miejsc pracy w Polsce do ponad 25 tys.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Wprowadzenie do oferty 159 lokali w ramach III etapu Osiedla Latarników w Gdańsku
MENNICA POLSKA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
PHN/PKO BP: Spółka zależna PHN zawarła z PKO BP umowę najmu kompleksu biurowego Skysawa
RAFAKO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
UNIBEP: Umowa na budowę Akademii Muzycznej w Bydgoszczy za 319,4mln PLN netto

PRZEMYSŁ

FAMUR: Podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu na kwotę 94,6mln PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	66 220	-4,4%	-2,8%	-1,4%	16,2%
WIG20	2 170	-4,5%	-2,5%	-3,2%	11,5%
mWIG40	5 027	-3,9%	-3,7%	2,9%	22,4%
sWIG80	19 129	-4,7%	-2,8%	-6,4%	11,8%
S&P	4 410	0,3%	-6,7%	0,0%	14,4%
DAX	15 011	-3,8%	-4,7%	-4,2%	10,0%
FTSE	7 297	-2,6%	-1,0%	3,8%	9,9%
Nikkei	27 131	0,2%	-5,7%	-1,5%	-5,9%
Shanghai Composite	3 448	0,0%	-4,7%	-2,9%	-4,9%
BIST30 Turcja	2 103	-5,4%	0,8%	44,8%	28,5%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,9%	17,5	8,3	164,1	353,9
Rent. obl. 10Y	3,9%	10,0	42,0	115,2	272,3
WIBOR 3M	2,9%	4,0	44,0	219,0	268,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,04	0,1%	-0,7%	3,6%	7,3%
EUR/PLN	4,57	0,0%	-0,8%	-0,6%	0,6%
GBP/PLN	5,44	-0,1%	0,4%	-1,2%	-6,0%
EUR/USD	1,13	-0,1%	-0,2%	-4,2%	-6,8%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 842	0,0%	1,7%	2,0%	-0,7%
Srebro (USD/toz)	23,8	-0,7%	3,3%	-3,0%	-6,0%
Platyna (USD/toz)	1 022	-1,0%	4,8%	-3,8%	-7,2%
Miedź (USD/t)	9 728	-2,1%	1,7%	0,2%	21,6%
Cynk (USD/t)	3 596	-1,1%	2,2%	4,3%	32,4%
Ołów (USD/t)	2 358	-0,5%	3,5%	-2,7%	15,2%
Aluminium (USD/t)	3 029	-0,4%	6,8%	5,6%	51,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 500	6,4%	8,0%	-9,1%	30,2%
Pallad (USD/toz)	2 130	-0,5%	9,0%	4,0%	-9,2%
Molibden (USD/lb)	19,1	0,0%	2,5%	-1,7%	86,4%
Nikiel (USD/t)	22 404	-6,8%	11,8%	13,5%	22,6%
Ruda żelaza (USD/t)	130,0	0,6%	13,8%	6,5%	-23,2%
HCC (USD/t)	410	0,3%	16,5%	29,6%	160,1%
HRC UE (EUR/t)	930	-0,5%	-4,1%	-13,5%	34,8%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,6%	3,7%	3,7%	32,3%
Brent (USD/bbl.)	87,0	0,9%	14,3%	1,2%	55,7%
CO2 (EUR/t)	84,0	-0,5%	10,1%	43,3%	143,9%
Gaz wUSA (USD/MMBtu)	4,0	-1,9%	5,9%	-33,0%	51,9%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	43,3	-4,9%	-49,5%	-23,1%	160,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	93,4	19,0%	-11,0%	7,3%	333,4%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	90,2	8,8%	-21,7%	-3,1%	289,2%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

APATOR

Szacunkowe wyniki za 4Q21 [negatywne]

mln PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q
Przychody	228,4	224,5	237,4	240,1	238,2	4%	-1%
EBITDA skor.	31,3	35,9	29,9	31,1	-	-	-
EBITDA	**31,3**	**70,0**	**29,9**	**31,1**	**19,2**	-39%	-38%
EBIT	18,1	56,4	16,2	17,0	-	-	-
Zysk netto	**13,5**	**40,4**	**9,9**	**13,7**	**-1,5**	-	-
Marża EBITDA	13,7%	16,0%	12,6%	13,0%	8,1%		
Marża EBIT	7,9%	25,1%	6,8%	7,1%	-		
Marża zysku netto	5,9%	18,0%	4,2%	5,7%	-		
P/E 12m trailing	9,0	6,5	6,9	7,2	8,9		
EV/EBITDA 12m trailing	5,0	3,9	4,1	4,4	4,9		

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA w 4Q21 wyniosła wstępnie 19,2 mln PLN, przychody 238,2 mln PLN a strata netto -1,5 mln PLN.
- Wpływ na wyniki miał wzrost kosztów wytworzenia widoczny we wszystkich segmentach, w największym stopniu w segm. energii el. Model sprzedaży oparty w istotnej części na umowach długoterminowych w trybie postępowań o zamówienie publiczne daje wg. Spółki ograniczone możliwości przełożenia inflacji kosztów na klienta. Inflacja dot. głównie materiałów. Niekorzystny wpływ miał również wzrost kursów walut (USD), co przełożyło się na ujemny wynik w dz.fin.

ULTIMATE GAMES

Szacunkowe, jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

mln PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	y/y	q/q
Przychody	5,1	5,6	7,3	5,6	9,2	82%	64%
EBITDA	1,2	1,5	2,6	1,9	1,8	52%	-3%
EBIT	1,1	1,4	2,5	1,5	1,8	56%	17%
Zysk netto	26,1	2,6	1,9	1,1	4,4	-83%	296%
P/E 12M trailing	4,2	3,8	3,6	3,4	10,9		
EV/EBITDA 12M trailing	12,3	11,2	12,6	12,9	12,0		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Środki pieniężne na koniec okresu tj. 31.12.2021 r. - 14 mln PLN

TMT

SYGNITY

Podsumowanie konferencji po wynikach rocznych

- Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 31-32% w 2021 roku, jest efektem wysokiej utylizacji zespołów. Raczej nie do utrzymania w tym roku ze względu na presję kosztową, oraz inicjatywy rozwojowe spółki.
- Backlog na rok 2022 w wysokości 183mln PLN, około 6% wyższy r/r.
- Spółka nadal widzi potencjał do opytmalizacji kosztów wynajmu powierzchni poza Warszawą (np. biuro we Wrocławiu, gdzie umowa kończy się we wrześniu).
- Budżet na 2022 zakłada większe środki na rozwój produktów (5x więcej niż w 2021) oraz na zatrudnienie nowych osób. Spółka obniżyła znacząco zadłużenie i może skupić się na wzroście, nie tylko generacji gotówki.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Podwyżki prowizji za sprzedaż na koncie firmowym od 1 marca 2022 [pozytywne]

- Pełna informacja o zmianach na kontach firmowych dostępna pod linkiem (LINK)
- Jeszcze w tym roku spółka dokona zmian cenników na kontach zwykłych
- Ponadto spółka zmienia wartość minimalnej prowizji z 0,25 PLN do, zależnie od kategorii, 0,3 PLN, 0,5 PLN lub 1,0 PLN
- Wzrasta prowizja w podkategoriach „Pozostałe" w różnych kategoriach z 15% do 17%

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1846,9	1292,7	143%
WIG20	1413,2	1014,0	139%
WIG40	305,0	188,5	162%
sWIG80	100,6	46,2	218%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	234,7	ALR	40,4	COG	7,4
KGH	147,1	MAB	24,5	LWB	7,2
ALE	146,4	KRU	21,3	MLS	5,9
PKO	143,0	TEN	21,2	BMC	5,6
DNP	114,3	XTB	18,4	CIG	5,3
PKN	104,0	ASB	17,5	CRJ	4,8
CDR	88,8	MBK	17,4	MBR	4,5
JSW	84,4	11B	16,7	TIM	4,5
PZU	84,0	MIL	14,7	RFK	3,7
CCC	41,2	KER	14,4	APR	3,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	256%	11B	478%	COG	532%
CCC	254%	XTB	463%	AMB	458%
LTS	218%	DAT	376%	PCE	368%
JSW	216%	SLV	331%	TIM	363%
ACP	212%	FMF	305%	MGT	350%
PEO	208%	GPW	301%	CRJ	326%
KGH	171%	ATT	277%	PCF	324%
MRC	167%	CLN	260%	MLS	313%
PZU	138%	AMC	254%	INK	306%
PGN	135%	ASB	252%	APR	280%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPS	31,9	-0,6%	JSW	34,4	-11,0%
DNP	344,0	-0,9%	CCC	74,7	-7,9%
SPL	347,8	-2,9%	LTS	52,5	-7,9%
OPL	8,1	-3,0%	MRC	70,0	-7,5%
PZU	34,2	-3,9%	KGH	135,1	-6,5%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CAR	445,0	1,8%	MAB	39,9	-19,8%
DVL	3,4	0,3%	ASB	15,58	-11,1%
ING	265,0	-0,6%	PLW	366,2	-9,4%
BFT	605,0	-1,0%	BML	4,1	-9,2%
WPL	130,6	-1,2%	FMF	2,8	-7,7%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
COG	4,1	4,9%	MLS	68,2	-17,7%
BNPPPL	90,0	2,0%	IMC	23,1	-12,5%
OPN	59,0	0,0%	BMC	18,2	-11,5%
INK	35,6	-0,3%	SHO	53,3	-11,3%
VRG	3,7	-0,7%	GNB	0,3	-11,0%

Zmiana cennika prowizji od 1 marca - wybrane pozycje

Kategoria	Prowizja przed zmianą	Po zmianie
Elektronika		
AGD	3.5%	4.0%
AGD drobne	5.0%	5.5%
Laptopy, komp. stacj. do kwoty 1 tys. PLN	2.0%	3.0%
Laptopy, komp. stacj. 1 - 2 tys. PLN	1.5%	3.0%
Laptopy, komp. stacj. powyżej 2 tys. PLN	1.0%	1.5%
Telewizory	2.0%	3.0%
Moda		
Obuwie	12%/8% próg 100 PLN	12/8% próg 80 PLN
Odzież damska, męska	12%/8% próg 80 PLN	13%/8% próg 80 PLN
Dom i ogród		
Meble	10.0%	10.5%
Drzwi	8.0%	10.0%
Oświetlenie	11.0%	12.0%
Budownictwo i akcesoria	8.0%	8.5%
Różne podkategorie w "Dom i ogród"	8.0%	9.0%
Motoryzacja		
Części samochodowe, motocyklowe	9.0%	9.5%
Sport i turystyka		
Turystyka	11.0%	12.0%
Siłownia i fitness	11%/8% próg 150 PLN	12%/8% próg 150 PLN

Źródło: Allegro

ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Zakończenie fazy pilotażu i uruchomienie usługi fulfillment

- Warunki usługi pod linkiem (LINK)

BENEFIT SYSTEMS

W 2023 roku grupa che wrócić do rocznego przyrostu liczby użytkowników MultiSportu do poziomu sprzed pandemii – członek zarządu

- W I kw.'20 grupa miała 1,2 mln kart w Polsce i 0,4 mln za granicą vs. 1,1mln na koniec roku na wszystkich rynkach;
- Grupa stawia na technologiczny rozwój produktów w ramach MultiLife i MultiSportu – w tym aplikacji oraz platformy kafeteryjnej;
- W planach jest dalsze uruchamianie siłowni pod własnymi szyldami;
- Turcja wydaje się perspektywicznym rynkiem rozwoju dla grupy.

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Grudzień '21: 8,0%/16,9% w cenach stałych/bieżących vs. konsensus 9,6%/16,6%

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	I-XII '20	I-XII '21	gru'20	gru'21	Kons.	Waga
Ceny stałe						
Ogółem	**-3,1%**	**8,1%**	**-0,8%**	**8,0%**	**9,6%**	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	-1,9%	1,7%	0,7%	0,9%		24,7%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-8,9%	2,9%	-10,3%	3,2%		14,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-12,3%	10,7%	-7,9%	-8,5%		8,2%
Meble, RTV, AGD	4,7%	5,8%	3,5%	1,5%		9,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	-1,6%	8,6%	-0,9%	18,8%		6,9%
Tekstylia, odzież, obuwie	-15,6%	32,0%	-8,9%	31,1%		6,6%
Ceny bieżące						
Ogółem	**-2,6%**	**12,9%**	**-0,8%**	**16,9%**	**16,6%**	
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	2,8%	4,7%	2,3%	8,4%		24,7%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-16,6%	22,6%	-15,4%	39,0%		14,4%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	-13,2%	13,0%	-7,8%	-2,5%		8,2%
Meble, RTV, AGD	5,4%	9,2%	5,1%	7,1%		9,4%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	1,0%	10,3%	1,7%	20,2%		6,9%
Tekstylia, odzież, obuwie	-14,3%	32,0%	-14,3%	35,0%		6,6%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży przez internet	sty'21	lut'21	mar'21	kwi'21	maj'21	cze'21	lip'21	sie'21	wrz'21	paź'21	lis'21	gru'21
Ogółem	**9,8%**	**8,6%**	**9,5%**	**10,8%**	**9,1%**	**8,1%**	**7,4%**	**7,9%**	**8,4%**	**8,4%**	**11,4%**	**10,2%**
Żywność, napoje i wyroby tytoniowe	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	1,0%	0,7%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	0,8%	0,9%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%
Meble, RTV, AGD	19,3%	15,9%	18,9%	27,5%	18,3%	16,2%	14,7%	16,3%	16,2%	17,0%	20,3%	17,5%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	6,3%	6,0%	6,4%	6,9%	7,5%	5,5%	5,3%	5,7%	5,8%	5,7%	7,2%	5,8%
Tekstylia, odzież, obuwie	44,0%	23,8%	32,0%	47,2%	21,3%	18,6%	19,7%	19,0%	21,9%	21,9%	28,6%	24,0%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

RYNEK E-COMMERCE

Amazon zwiększył liczbę miejsc pracy w Polsce do ponad 25 tys.

Od września 2021 roku spółka stworzyła 2 tys. stałych miejsc pracy.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA
Wprowadzenie do oferty 159 lokali w ramach III etapu Osiedla Latarników w Gdańsku
Ukończenie tego etapu planowane jest na I kw.'24.

MENNICA POLSKA
Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Spółka chce zatrzymać połowę udziałów w Mennica Legacy Tower, nadal jest gotowa dokupić drugą część
- W ubiegłym roku w przychodach wykazano sprzedaż 140 mieszkań z pierwszego budynku projektu Bulwarów Praskich (w projekcie spółka ma 50% udziałów)
- Ubiegłoroczne wyniki w segmencie menniczym dobre, sprzedaż złota zwyżkowała
- W bieżącym roku grupa chce osiągnąć rentowność w segmencie płatności elektronicznych (Karta Miejska).

PHN/PKO BP (Kupuj, 50 PLN)
Spółka zależna PHN zawarła z PKO BP umowę najmu kompleksu biurowego Skysawa
- Przedmiotem najmu jest łącznie ok. 34,6 tys. m kw.
- Przekazanie biurowca planowane jest na IV kw.

RAFAKO
Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Do całkowitego zakończenia restrukturyzacji pozostało m.in. zawarcie porozumienia z JSW Koks, dotyczącego inwestycji w EC Radlin
- Prezes nie zdradza nazwy potencjalnego inwestora, ale jest nim konsorcjum składające się z krajowego, prywatnego branżowego podmiotu oraz międzynarodowego funduszu finansowego
- Potencjalne finansowanie do kwoty 70mln PLN ma zostać przeznaczone do wcześniejszego wykupu długu układowego
- Zakończenie prac przy bloku energetycznym w Jaworznie jest niezbędne do rozpoczęcia współpracy z francuskim EDF czy amerykańskim Westinghouse
- Termin kwietniowy oddania do użytku bloku energetycznego w Jaworznie jest zagrożony jeśli nie uda się zawrzeć porozumienia z JSW Koks.

UNIBEP
Umowa na budowę Akademii Muzycznej w Bydgoszczy za 319,4mln PLN netto
Zakończenie prac przewidziane jest na IV kw.'23.

PRZEMYSŁ

FAMUR (Kupuj, 3,7 PLN)
Podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu na kwotę 94,6mln PLN
Odpis ma charakter niepieniężny, obciąży wynik finansowy netto za IV kw.'21, jednak nie będzie miał wpływu na wynik EBITDA oraz na stan środków pieniężnych.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ESOTI&HENDERSON: Zawarcie z NCBiR umowy o dofinansowanie projektu spółki
Projekt o wartości 11,2mln PLN dotyczy „Badania nad wynalezieniem struktur testronicznych stanowiących etykiety RFID w sklepie autonomicznym". Wartość dofinansowania to 6,7mln PLN.

GI GROUP POLAND: Otrzymanie dywidendy zaliczkowej od Prohumán 2004 Kft w kwocie 3,5mln HUF

OPEN FINANCE: Uchwała zarządu w sprawie uruchomienia procedury zwolnień grupowych obejmujących wszystkich zatrudnianych
Zwolnienia dotyczą ponad 1,1 tys. pracowników i mają być przeprowadzone w okresie do 31 grudnia 2022 roku.

PUNKPIRATES: Zawarcie umowy wydawniczej dla gry „Beast: the Descent"
Gra ma zostać wydana na platformy Steam, Oculus oraz Oculus Quest Store. Przewidywany termin premiery gry to III kw.'22.

XTPL: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w IV kw.'21 1,9mln PLN vs. 20tys. PLN w IV kw.'20 (YTD 2,07mln PLN vs. 64tys. PLN w '20)

INSIDER TRADING

MFO
Prezes zarządu kupił 739 akcji @ 51,00 PLN.

RONSON DEVELOPMENT
Amos Luzon Development and Energy, podmiot związany z członkami RN, kupił 23,6 tys. akcji @ 2,50 PLN.

VOTUM
Insider kupił 780 akcji @ 16,96 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

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

PMPG POLSKIE MEDIA
Nabycie 1,1 tys. akcji @ 3,78-3,90 PLN.

TEN SQUARE GAMES
Nabycie 8,4 tys. akcji @ 285,63 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

APS ENERGIA
Powołanie p. Krzysztofa Kaczmarczyka na stanowisko czlonka RN.

ŻYWIEC
Rezygnacja p. Andrzeja Borczyka z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BIG CHEESE STUDIO
Zmniejszenie zaangażowania przez PlayWay z 69,63% do 53,27% kapitału i głosów.

TEN SQUARE GAMES
Zmniejszenie zaangażowania przez p. Arkadiusza Pernala z 11,06% do 9,06% kapitału i głosów.

TEN SQUARE GAMES
Zmniejszenie zaangażowania przez p. Macieja Popowicza z 22,12% do 18,12% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BIO PLANET
Wolumen: 25 tys. @ 26,00
% kapitału: 0,89

CENTURION FINANCE ASI
Wolumen: 993 tys. @ 1,10
% kapitału: 1,14

ORANGE POLSKA
Wolumen: 122,5 tys. @ 8,17
% kapitału: 0,01

PEPCO GROUP
Wolumen: 81,7 tys. @ 38,85
% kapitału: 0,01

PKO BP
Wolumen: 150,3 tys. @ 46,69
% kapitału: 0,01

PTPW
Wolumen: 11,4 tys. @ 44,75
% kapitału: 0,96

PZU
Wolumen: 49,9 tys. @ 34,58
% kapitału: 0,01

TEN SQUARE GAMES
Wolumen: 10,8 tys. @ 298,20
% kapitału: 0,15

OBLIGACJE

ECHO INVESTMENT
Dokonanie przydziału obligacji serii K o wartości 50mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 25 stycznia 2022					**57.00**
14:30	USA	Indeks cen nieruchomości M/M	lis		2.40%
14:30	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	lis		2.40%
16:00	USA	Indeks Conference Board	sty		18.40%
środa, 26 stycznia 2022					**6.73 mld**
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	sty		1.30%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	gru		6.20%
16:00	Kanada	Stopa procentowa			5.40%
16:30	Indie	Indeks koincydencji CB	lis		744 tys.
16:30	Indie	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	lis		0.25%
20:00	USA	Stopa procentowa			2.70%
czwartek, 27 stycznia 2022					**2.20%**
08:00	Szwajcaria	Eksport	gru		4.90%
08:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	sty		
08:00	Szwajcaria	Import	gru		21.80 mld
08:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	gru		-6.80
09:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	IV kwartał		1.70%
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	sty		15.40%
14:30	USA	PKB R/R	IV kwartał		6.00%
14:30	USA	PCE R/R	IV kwartał		4.90%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	IV kwartał		2.00%
piątek, 28 stycznia 2022					**2.90%**
08:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	gru		0.90%
08:45	Francja	Inflacja PPI R/R	gru		3.20%
14:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	IV kwartał		23.30 mld
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	gru		1.30%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	sty		0.40%

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	52,7	12%	6 880	12,3	8,8	8,1	1,0	0,9	0,8	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	90,0	11%	13 277	59,8	13,2	9,6	1,1	1,0	1,0	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	331	---	---	---	0,2	0,3	1,3	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	59,7	16%	7 800	11,7	11,9	11,3	1,0	1,0	1,0	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	265,0	-12%	34 477	15,4	13,3	12,3	1,9	1,8	1,6	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	425,2	7%	18 022	104,7	---	36,3	1,1	1,2	1,1	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	7,8	-8%	9 474	---	---	---	1,2	1,7	1,9	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	128,0	-2%	33 596	15,5	11,7	11,2	1,3	1,2	1,2	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	45,2	11%	56 538	12,5	15,0	12,1	1,3	1,3	1,2	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	347,8	8%	35 541	35,2	23,0	23,0	1,3	1,2	1,2	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	330,0	33%	6 274	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	34,2	8%	29 524	---	---	---	2,1	2,0	2,2	---	---	---

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	542,0	-3%	1 283	57,6	107,5	9,8	35,9	67,3	6,4	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	47,0	49%	761	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	29,5	15%	297	11,8	10,7	9,3	7,6	6,7	6,3	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	36,7	42%	37 553	32,3	30,6	24,9	19,8	18,3	14,1	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	57,0	-4%	888	6,4	10,9	10,5	5,0	7,6	7,1	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	23,0	30%	580	12,7	11,0	10,7	5,8	4,9	4,5	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	106,0	17%	824	8,2	15,4	11,3	5,4	6,6	5,8	30%	-19%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		25,6	-	5 612	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	44,0	30,1	46%	522	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,0	9,4	102%	112	8,3	7,3	5,7	4,2	3,3	2,4	8%	8%	7%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	39,3	4%	1 313	15,7	15,2	14,5	10,3	9,7	9,3	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	79,5	26%	6 599	13,5	13,6	13,3	3,3	2,8	2,5	23%	19%	27%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	51,0	4%	2 647	18,6	17,6	16,4	10,0	9,0	8,4	7%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		42,8	-	1 657	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	33,1	-6%	3 279	10,2	7,1	9,7	6,5	6,9	8,6	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	605,0	40%	1 775	---	22,0	14,5	14,6	8,0	6,8	6%	4%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	18,8	55%	252	19,5	13,1	10,2	7,5	7,1	7,5	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	231,0	39%	5 897	6,4	16,0	14,7	4,2	4,5	4,0	28%	13%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	173,5	40%	565	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	74,7	94%	4 098	---	22,5	13,7	8,1	6,0	5,3	-5%	16%	11%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	178,0	-33%	17 932	96,6	52,4	44,5	42,7	33,7	27,5	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	28,7	138%	1 461	---	---	---	30,8	35,4	38,9	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	40,3	14%	2 121	7,2	8,0	7,2	5,2	5,3	4,9	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	193,5	46%	1 574	12,2	11,6	11,0	4,7	4,5	4,1	16%	11%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	49,3	24%	292	7,0	13,8	11,8	4,1	5,3	5,0	15%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	31,9	22%	20 414	4,6	13,9	13,7	3,5	7,5	7,4	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	15,2	15%	175	9,3	8,4	7,8	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 526	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		344,0	-	33 726	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	111,0	4%	2 819	8,1	8,5	9,8	6,1	6,7	7,9	24%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	48,1	93%	596	7,0	8,3	4,2	4,3	4,1	2,7	64%	-61%	-27%

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 21P	P/E 22P	P/E 23P	EV/EBITDA 21P	EV/EBITDA 22P	EV/EBITDA 23P	FCFF yield 21P	FCFF yield 22P	FCFF yield 23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	7,6	24%	3 337	2,9	3,3	3,4	2,9	2,8	2,6	8%	32%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,3	-	1 431	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,8	29%	1 627	11,9	8,7	7,9	3,4	3,2	2,1	42%	-8%	-19%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	31,8	35%	676	6,1	8,2	7,7	6,6	6,2	5,8	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		43,8	-	1 048	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	39,7	37%	1 667	10,6	12,2	11,7	5,6	6,3	5,8	17%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	73,9	16%	5 032	19,4	24,4	21,4	19,8	18,1	15,6	3%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	445,0	26%	6 305	9,8	10,1	9,8	7,9	7,9	7,5	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	34,4	-27%	4 039	2,7	3,1	202	1,4	1,1	2,7	-38%	13%	42%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	22,0	41%	51	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	618,0	3%	5 964	10,1	12,1	11,6	7,3	8,6	8,4	7%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	135,1	32%	27 010	5,2	6,8	8,1	4,4	3,9	4,1	8%	1%	11%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	52,5	37%	9 706	3,4	6,0	7,3	2,2	2,7	2,8	14%	7%	10%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	15 840,0	33%	29 342	19,2	18,4	14,2	10,1	9,3	7,5	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		39,9	-	644	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	74,0	35%	494	7,2	7,1	7,0	4,8	4,6	4,4	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		17,2	-	86	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	49,7	61%	328	2,3	7,2	7,2	1,6	3,7	3,3	6%	24%	39%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	710,0	30%	3 173	18,6	17,1	16,2	11,9	10,2	9,5	7%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	18,8	44%	846	7,9	6,5	9,0	6,1	4,6	5,4	17%	3%	23%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	36,0	58%	502	---	380,0	12,6	-31,0	339,4	12,0	13%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	17,8	32%	981	23,7	10,7	5,1	15,8	8,6	4,9	8%	-29%	-15%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	59,0	25%	822	15,6	16,4	15,9	8,7	8,9	8,5	2%	11%	5%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,1	13%	10 676	5,9	18,4	19,8	3,5	4,8	4,9	6%	7%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	49,9	52%	1 495	23,9	20,9	19,3	17,3	13,8	12,5	0%	4%	5%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	38,9	49%	22 373	38,6	36,5	---	15,7	14,9	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,6	5%	14 214	3,7	40,8	52,1	1,9	3,3	3,3	25%	20%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,3	39%	30 625	6,0	4,4	6,0	2,7	1,8	1,8	27%	-7%	19%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	72,8	7%	31 137	3,6	8,1	7,5	3,0	5,0	5,0	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	366,2	52%	2 417	18,6	16,2	13,9	17,8	14,9	13,1	2%	4%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	52,0	9%	954	---	722,1	24,0	-65,0	665,2	23,4	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	48,8	32%	692	20,8	16,8	16,0	14,2	11,9	10,8	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,8	-	332	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw lplug	RWL	Kupuj	27,5	15,7	75%	511	4,5	6,4	5,9	3,4	4,2	3,9	10%	8%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	72,7	17%	1 334	250,6	75,6	32,2	31,6	22,8	15,3	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	274,0	40%	1 529	3,2	7,0	10,7	1,4	1,7	1,5	3%	5%	67%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	74,2	-14%	936	16,1	15,3	13,9	10,8	10,1	9,0	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,4	-5%	4 176	5,4	3,2	3,0	3,7	4,1	3,8	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	280,0	121%	2 044	13,0	9,6	6,9	10,2	7,1	4,7	10%	-3%	15%
TIM	TIM	Restricted		36,0	-	799	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,7	8%	578	7,2	7,9	7,9	5,3	5,8	5,7	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	876	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	483,0	73%	724	12,8	10,8	10,1	5,7	5,0	4,6	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	8,6	66%	519	11,0	7,9	6,3	6,5	5,3	4,6	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	130,6	21%	3 820	23,1	20,5	18,1	12,9	11,6	10,2	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,6	24%	1 947	10,8	8,7	8,6	4,7	3,5	3,2	43%	16%	24%

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**	**12,3**	**8,8**	**8,1**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-4%**	**-3%**	**197%**
BNPPL	**BNPPPL**	**59,8**	**13,2**	**9,6**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**0,0%**	**0,0%**	**3,8%**	**6%**	**-3%**	**48%**
Handlowy	**BHW**	**11,7**	**11,9**	**11,3**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**2,0%**	**8,5%**	**8,4%**	**-1%**	**4%**	**56%**
ING	**ING**	**15,4**	**13,3**	**12,3**	**1,9**	**1,8**	**1,6**	**1,9%**	**3,2%**	**3,7%**	**0%**	**-1%**	**58%**
mBank	**MBK**	**104,7**	**---**	**36,3**	**1,1**	**1,2**	**1,1**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**5%**	**-20%**	**112%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**---**	**1,2**	**1,7**	**1,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-1%**	**-9%**	**100%**
Pekao	**PEO**	**15,5**	**11,7**	**11,2**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**2,5%**	**4,8%**	**6,4%**	**7%**	**3%**	**99%**
PKO BP	**PKO**	**12,5**	**15,0**	**12,1**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**0,0%**	**4,0%**	**5,0%**	**3%**	**-3%**	**55%**
Santander	**SPL**	**35,2**	**23,0**	**23,0**	**1,3**	**1,2**	**1,2**	**0,6%**	**0,9%**	**2,2%**	**6%**	**-4%**	**81%**
Erste Group	EBS AV	23,4	9,9	9,5	1,1	1,0	0,9	4,8%	4,4%	4,9%	-1%	10%	65%
Komercni Banka	KOMB CP	21,9	14,5	12,2	1,4	1,4	1,4	6,9%	6,3%	5,9%	0%	8%	34%
Moneta Bank	MONET CP	18,5	12,6	9,9	1,6	0,4	0,4	5,1%	6,5%	7,8%	-1%	5%	24%
OTP Bank	OTP HB	15,5	9,4	8,3	1,6	1,4	1,2	1,8%	2,5%	3,2%	7%	-9%	29%

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**	**10,6**	**12,2**	**11,7**	**5,6**	**6,3**	**5,8**	**6,3%**	**6,5%**	**6,8%**	**-3%**	**-10%**	**-11%**
Kruk*	**KRU**	**---**	**---**	**---**	**2,5**	**2,1**	**1,9**	**---**	**---**	**---**	**-6%**	**-3%**	**94%**
PZU*	**PZU**	**---**	**---**	**---**	**2,1**	**2,0**	**2,2**	**8,2%**	**0,0%**	**10,2%**	**-2%**	**-13%**	**13%**
XTB	**XTB**	**10,8**	**8,7**	**8,6**	**4,7**	**3,5**	**3,2**	**10,8%**	**6,9%**	**8,6%**	**4%**	**6%**	**-17%**
Votum	**VOT**	**29,5**	**6,7**	**5,7**	**16,7**	**5,5**	**4,3**	**2,0%**	**1,7%**	**8,9%**	**10%**	**23%**	**23%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	24,5	22,4	20,4	16,6	14,9	13,5	2,0%	2,1%	2,3%	11%	12%	22%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,7	16,2	15,0	14,6	12,5	11,4	2,5%	2,7%	3,0%	-7%	-17%	0%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,2	7,0	6,4	0,7	0,7	0,6	4,1%	6,9%	9,5%	-9%	-6%	31%
doValue (KRU)*	DOV IM	43,6	13,3	11,4	2,9	2,5	2,3	6,5%	7,1%	8,4%	-9%	-14%	-24%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,6	5,8	7,3	1,4	1,0	0,8	---	---	---	8%	24%	116%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	22,2	---	5,7	0,5	0,5	0,5	0,0%	4,3%	6,0%	-8%	-8%	-21%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,9	9,5	7,6	1,3	1,2	1,1	5,7%	6,4%	7,0%	3%	-4%	7%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,0	12,1	15,4	1,3	1,1	0,8	---	---	---	-3%	12%	38%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,3	8,8	8,1	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,2%	5,8%	-1%	-3%	17%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**3,4**	**6,0**	**7,3**	**2,2**	**2,7**	**2,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-11%**	**-18%**	**32%**
MOL	MOL	4,4	6,0	6,2	2,9	3,0	2,7	4,1%	4,4%	4,7%	6%	-5%	15%
PGNIG	**PGN**	**6,0**	**4,4**	**6,0**	**2,7**	**1,8**	**1,8**	**4,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-10%**	**-17%**	**-8%**
PKN Orlen	**PKN**	**3,6**	**8,1**	**7,5**	**3,0**	**5,0**	**5,0**	**4,8%**	**4,8%**	**4,8%**	**0%**	**-19%**	**26%**
A2A	A2A IM	14,0	13,4	12,8	7,0	6,8	6,6	5,1%	5,4%	5,5%	-4%	-16%	20%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,3	4,2	2,4	3,5	4,3	---	---	---	-13%	-11%	108%
Centrica	CNA LN	20,7	10,0	7,8	2,9	2,5	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	0%	17%	40%
Enegas	ENG SM	13,0	13,4	13,7	10,3	10,4	10,4	8,7%	8,8%	8,8%	-4%	1%	12%
Gazprom	GAZP RX	2,9	2,8	3,5	2,8	2,4	3,0	15,0%	18,1%	14,8%	-12%	-18%	38%
MOL	MOL HB	4,4	6,1	6,3	2,9	3,0	2,7	4,0%	4,4%	4,7%	6%	-5%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,8	6,7	5,7	6,8	5,3	4,8	5,3%	6,5%	7,4%	5%	-2%	19%
OMV	OMV AV	6,2	6,0	7,0	2,8	2,4	2,4	3,9%	4,3%	4,6%	4%	-6%	46%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	21,6	7,4	5,3	6,8	4,5	4,2	6,2%	7,7%	17,3%	8%	17%	59%

*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**	**7,2**	**8,0**	**7,2**	**5,2**	**5,3**	**4,9**	**7,5%**	**5,0%**	**7,1%**	**-5%**	**8%**	**24%**
Grupa Azoty	**ATT**	**10,2**	**7,1**	**9,7**	**6,5**	**6,9**	**8,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-2%**	**10%**	**17%**
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-8%	-30%
CF Industries	CF US	12,9	6,3	12,8	6,4	3,7	6,3	1,8%	1,8%	1,8%	-5%	16%	57%
Solvaya	SOLB BB	11,8	11,6	10,6	6,0	5,8	5,6	3,6%	3,7%	3,8%	4%	0%	10%
Mosaic	MOS US	7,7	5,1	9,0	5,0	3,0	4,7	0,7%	1,0%	1,2%	0%	-8%	36%
Sisecam	SISE TI	17,4	6,5	5,6	6,7	4,0	3,6	2,2%	2,6%	3,0%	-5%	52%	69%
Yara International	YAR NO	9,0	7,8	9,2	5,3	4,8	4,9	1,2%	0,8%	0,8%	-1%	2%	20%
Surowce													
Bogdanka	LWB	14,9	---	---	0,9	0,9	1,2	---	---	---	-8%	-30%	35%
JSW	**JSW**	**2,7**	**3,1**	**201,9**	**1,4**	**1,1**	**2,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0%**	**-36%**	**9%**
KGHM	**KGH**	**5,2**	**6,8**	**8,1**	**4,4**	**3,9**	**4,1**	**1,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**-16%**	**-29%**
Antofagasta	ANTO LN	12,5	16,6	15,4	3,6	4,7	4,3	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-8%	-8%
BHP	BHP AU	9,1	11,5	13,6	4,6	5,5	6,2	6,0%	4,5%	4,0%	9%	19%	-3%
First Quantum	FM CN	20,7	11,0	11,7	6,6	4,9	4,7	0,1%	0,4%	0,9%	6%	5%	40%
Freeport	FCX US	12,9	11,3	13,2	5,5	4,4	4,2	0,7%	1,4%	1,4%	-3%	2%	38%
Glencore	GLEN LN	7,6	7,0	8,8	4,5	4,3	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	4%	4%	55%
Rio Tinto	RIO LN	5,3	7,8	9,7	3,1	4,4	5,1	0,2%	0,1%	0,1%	8%	10%	-7%
SoutherCopper	SCCO US	14,7	16,3	17,0	8,2	9,3	9,7	4,8%	4,7%	3,7%	8%	-1%	-7%
Vale	VALE US	8,6	3,6	5,8	2,5	3,5	3,7	---	---	---	10%	10%	-10%
Energetyka													
CEZ	CEZ	18,4	23,6	15,5	9,5	8,3	7,9	5,3%	5,4%	5,9%	-7%	8%	55%
Enea	**ENA**	**2,9**	**3,3**	**3,4**	**2,9**	**2,8**	**2,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-9%**	**-25%**	**4%**
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-9%	-7%
PEP	PEP	28,7	11,0	26,5	0,0	13,7	11,4	---	---	---	-2%	-14%	26%
PGE	**PGE**	**3,7**	**40,8**	**52,1**	**1,9**	**3,3**	**3,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-4%**	**-23%**	**8%**
Tauron	**TPE**	**5,4**	**3,2**	**3,0**	**3,7**	**4,1**	**3,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**-32%**	**-20%**
ZE PAK	ZEP	---	4,9	6,7	6,1	4,4	4,3	---	---	---	-14%	-17%	67%
Endesa	ELE SM	11,9	11,9	11,2	7,7	7,5	7,1	6,6%	5,9%	6,3%	-4%	2%	-12%
Enel	ENEL IM	12,4	11,9	10,8	6,6	6,5	6,3	5,7%	6,0%	6,5%	-4%	-6%	-20%
Energias de Portugal	EDP PL	21,4	18,7	17,6	7,9	7,8	7,6	4,3%	4,5%	4,6%	-8%	-9%	-17%
RWE	RWE GY	18,6	18,1	24,5	7,2	6,6	7,5	2,6%	2,6%	2,6%	0%	8%	-5%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**33,0**	**15,6**	**6,5**	**3,6**	**3,4**	**0,0%**	**---**	**---**	**-2%**	**-13%**	**4%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**4,6**	**13,9**	**13,7**	**3,5**	**7,5**	**7,4**	**3,8%**	**4,0%**	**3,8%**	**-8%**	**-12%**	**4%**
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	5,9	18,4	19,8	3,5	4,8	4,9	0,0%	3,1%	3,1%	-1%	4%	28%
Wirtualna Polska	**WPL**	**23,1**	**20,5**	**18,1**	**12,9**	**11,6**	**10,2**	**0,8%**	**1,5%**	**1,5%**	**-5%**	**-1%**	**48%**
Deutsche Telekom	DTE GR	15,1	13,3	12,5	5,5	5,0	4,6	4,0%	4,3%	4,7%	-2%	-2%	7%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,7	9,5	10,2	3,8	3,6	3,5	4,2%	4,8%	5,4%	2%	-3%	4%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	1%	7%	4%
Telekom Austria	TKA AV	13,0	10,2	9,4	4,7	4,5	4,2	3,6%	4,1%	4,4%	-3%	-1%	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
IT													
Asseco BS	**ABS**	**15,7**	**15,2**	**14,5**	**10,3**	**9,7**	**9,3**	**5,1%**	**5,6%**	**6,1%**	**-8%**	**4%**	**2%**
Asseco PL	**ACP**	**13,5**	**13,6**	**13,3**	**3,3**	**2,8**	**2,5**	**3,9%**	**4,4%**	**5,0%**	**-9%**	**-18%**	**20%**
Asseco SEE	**ASE**	**18,6**	**17,6**	**16,4**	**10,0**	**9,0**	**8,4**	**2,0%**	**2,9%**	**3,9%**	**-2%**	**7%**	**30%**
Comarch	**CMR**	**12,2**	**11,6**	**11,0**	**4,7**	**4,5**	**4,1**	**1,6%**	**2,6%**	**5,2%**	**-5%**	**-21%**	**1%**
Comp	**CMP**	**7,0**	**13,8**	**11,8**	**4,1**	**5,3**	**5,0**	**6,1%**	**10,1%**	**10,1%**	**-3%**	**-14%**	**-17%**
Grupa Pracuj	**GPP**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**---**	**---**	**---**	**0%**	**0%**	**0%**
LiveChat	LVC	---	20,6	18,1	---	17,7	16,2	3,9%	4,6%	5,1%	-12%	-17%	1%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	7,6	5,6	---	0,0	5,1	---	5,9%	5,9%	---	-6%	-17%	-15%
Atos (ACP)	ATO FP	4,5	12,7	7,7	4,5	4,3	3,5	1,8%	2,4%	2,8%	-15%	-31%	-49%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,5	23,2	19,5	12,9	11,7	10,3	1,1%	1,3%	1,4%	-10%	2%	57%
SAP (ACP)	SAP GR	22,7	18,7	21,6	16,6	14,3	---	1,7%	1,7%	---	-4%	-5%	11%
Gry													
11 bit	**11B**	**57,6**	**107,5**	**9,8**	**35,9**	**67,3**	**6,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,8%**	**-1%**	**25%**	**9%**
Bloober Team	**BLO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**1%**	**-20%**	**-31%**
Boom Bit	**BBT**	**19,5**	**13,1**	**10,2**	**7,5**	**7,1**	**7,5**	**1,3%**	**3,2%**	**4,0%**	**-2%**	**-1%**	**4%**
CD Projekt	**CDR**	**96,6**	**52,4**	**44,5**	**42,7**	**33,7**	**27,5**	**10,0%**	**0,7%**	**1,4%**	**-9%**	**-5%**	**-35%**
PCF Group	**PCF**	**23,9**	**20,9**	**19,3**	**17,3**	**13,8**	**12,5**	**---**	**---**	**0,0%**	**2%**	**7%**	**--**
Playway	**PLW**	**18,6**	**16,2**	**13,9**	**17,8**	**14,9**	**13,1**	**3,5%**	**0,0%**	**0,0%**	**-13%**	**-21%**	**-44%**
Ten Square Games	**TEN**	**13,0**	**9,6**	**6,9**	**10,2**	**7,1**	**4,7**	**3,5%**	**3,8%**	**5,2%**	**-21%**	**-21%**	**-44%**
Activision	ATVI US	21,1	21,0	17,7	14,8	13,6	11,2	0,6%	0,6%	0,7%	23%	-2%	-14%
Electronic Arts	EA US	19,2	18,0	16,3	13,6	12,7	11,6	0,3%	0,4%	0,4%	2%	-5%	-8%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,4	24,9	19,8	19,6	13,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-10%	-19%
Ubisoft	UBI FP	20,5	22,7	19,6	8,2	6,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	15%	7%	-40%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,6	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	36%	20%	-13%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	**CCC**	**---**	**22,5**	**13,7**	**8,1**	**6,0**	**5,3**	**0,0%**	**---**	**0,0%**	**-28%**	**-40%**	**-8%**
CDRL	**CDL**	**5,7**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**10,3%**	**---**	**---**	**-5%**	**17%**	**71%**
LPP	**LPP**	**19,2**	**18,4**	**14,2**	**10,1**	**9,3**	**7,5**	**2,8%**	**3,2%**	**3,5%**	**-8%**	**12%**	**104%**
VRG	VRG	---	14,8	11,8	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	1%	0%	44%
Wittchen	WTN	69,3	7,8	7,6	3,6	3,4	3,3	---	6,4%	6,6%	-1%	9%	69%
Adidas	ADS GR	112,8	32,5	25,3	14,8	12,3	10,7	1,3%	1,6%	1,9%	-3%	-12%	-10%
Asos	ASC LN	18,3	14,5	24,1	7,8	6,1	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-19%	-58%
Foot Locker	FL US	6,1	7,2	6,9	2,7	3,0	2,8	2,3%	2,9%	3,1%	11%	-6%	-2%
H&M	HMB SS	217,5	26,7	18,6	8,0	6,8	6,2	4,2%	4,9%	5,4%	-6%	1%	-4%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,5	20,6	7,4	6,0	5,3	1,5%	2,3%	2,7%	2%	0%	98%
Inditex	ITX SM	62,0	23,3	20,6	10,2	9,3	8,6	3,6%	4,1%	4,4%	-4%	-11%	11%
Next	NXT LN	32,9	13,9	13,1	10,1	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-6%	-5%
Nike	NKE US	39,5	30,4	26,0	29,9	23,4	20,3	0,8%	0,9%	1,0%	-12%	-11%	6%
Zalando	ZAL GR	71,5	66,6	62,3	23,5	21,4	16,8	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-17%	-34%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	54,2	41,3	31,8	26,1	20,2	16,0	0,0%	0,6%	0,9%	-3%	-8%	31%
Eurocash	EUR	26,6	---	26,8	6,2	4,9	4,3	2,6%	3,3%	3,7%	1%	-8%	-25%
Pepco Group	**PCO**	**38,6**	**36,5**	**---**	**15,7**	**14,9**	**---**	**1,2%**	**0,0%**	**0,0%**	**-15%**	**-19%**	**--**
Carrefour	CA FP	14,0	12,2	10,6	4,2	3,9	3,6	---	---	---	11%	13%	17%
Jeronimo Martins	JMT PL	35,2	28,8	24,2	8,3	7,9	7,2	2,0%	2,2%	2,7%	3%	8%	46%
Marr	MARR IM	468,4	33,1	18,2	16,1	11,9	11,1	2,6%	4,1%	4,2%	-2%	-14%	7%
Metro	B4B GR	---	117,2	31,3	5,0	4,4	5,3	3,1%	4,0%	3,2%	-2%	-17%	-8%
Tesco	TSCO LN	28,3	13,5	13,2	7,4	7,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	5%	18%

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**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-856%**	**-1783%**	**5064%**
Action	ACT	---	4,6	5,0	---	---	---	---	---	---	-17%	-24%	88%
Allegro.eu	**ALE**	**32,3**	**30,6**	**24,9**	**19,8**	**18,3**	**14,1**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-5%**	**-25%**	**---**
AmRest	EAT	---	37,3	28,0	8,1	7,7	---	---	---	---	-7%	-20%	-8%
Auto Partner	**APR**	**11,1**	**11,6**	**11,0**	**8,5**	**8,5**	**8,0**	**0,7%**	**1,8%**	**2,2%**	**11%**	**17%**	**81%**
Benefit Systems	**BFT**	**---**	**22,0**	**14,5**	**14,6**	**8,0**	**6,8**	**---**	**---**	**---**	**-4%**	**-22%**	**-28%**
Inter Cars	**CAR**	**9,8**	**10,1**	**9,8**	**7,9**	**7,9**	**7,5**	**0,3%**	**1,0%**	**1,5%**	**-2%**	**-1%**	**67%**
Neuca	**NEU**	**18,6**	**17,1**	**16,2**	**11,9**	**10,2**	**9,5**	**---**	**---**	**---**	**-11%**	**-24%**	**4%**
Oponeo	**OPN**	**15,6**	**16,4**	**15,9**	**8,7**	**8,9**	**8,5**	**1,7%**	**2,6%**	**2,4%**	**-7%**	**-4%**	**34%**
Rainbow Tours	RBW	---	10,0	7,6	---	---	---	6,4%	5,0%	6,6%	-2%	-13%	-7%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	207,5	41,8	42,6	12,3	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-6%	31%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	59,5	26,6	19,0	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-12%	10%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,9	15,7	14,5	8,8	7,9	7,2	2,7%	3,3%	3,6%	6%	9%	12%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,5	16,8	15,1	13,2	12,6	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	8%	65%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,4	14,0	13,4	10,3	10,1	10,1	0,5%	1,8%	---	-4%	-2%	49%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,1	8,9	8,3	7,3	6,3	5,8	2,7%	3,6%	4,3%	-12%	-18%	38%
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,3	21,2	19,1	15,8	15,8	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-1%	46%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	34,3	18,7	7,5	6,0	4,8	0,0%	0,0%	0,9%	4%	-14%	73%
Brinker (EAT)	EAT US	9,9	7,7	6,6	6,6	5,7	5,9	2,9%	4,5%	4,8%	-6%	-21%	-45%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,3%	2,6%	2,9%	-14%	-11%	20%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,7	14,8	3,8%	4,1%	4,2%	-6%	-5%	-6%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,7	18,5	16,9	2,0%	2,2%	2,4%	-13%	-14%	-5%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,1	22,2	18,3	13,5	10,8	9,4	1,0%	1,1%	1,2%	-5%	-24%	-21%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,0	7,5	---	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	2%	-20%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,4	6,4	6,4	7,2	7,0	6,6	7,1%	12,2%	12,2%	-8%	-11%	11%
Budimex	**BDX**	**6,4**	**16,0**	**14,7**	**4,2**	**4,5**	**4,0**	**13,7%**	**5,3%**	**5,9%**	**4%**	**-14%**	**-29%**
Develia	DVL	21,3	11,0	8,7	---	6,1	6,3	5,0%	8,5%	10,4%	29%	-5%	50%
Dom Development	**DOM**	**8,1**	**8,5**	**9,8**	**6,1**	**6,7**	**7,9**	**9,1%**	**9,4%**	**8,3%**	**0%**	**-20%**	**-4%**
Erbud	**ERB**	**7,0**	**8,3**	**4,2**	**4,3**	**4,1**	**2,7**	**---**	**---**	**---**	**-17%**	**-34%**	**41%**
Echo	ECH	7,9	7,6	5,4	12,2	13,6	12,8	5,9%	6,4%	12,4%	-4%	-12%	-5%
GTC	GTC	---	25,6	30,7	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,4%	1%	-3%	3%
Torpol	TOR	6,7	5,6	12,3	0,5	2,6	4,9	12,4%	14,3%	5,2%	-2%	-5%	-9%
Unibep	UNI	8,1	7,9	10,7	5,1	4,8	6,2	3,3%	5,5%	4,3%	-18%	-24%	-3%
Biotechnologia													
Celon Pharma	**CLN**	**47,5**	**---**	**---**	**22,5**	**34,1**	**77,6**	**0,3%**	**0,3%**	**1,4%**	**-13%**	**-22%**	**-40%**
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	13,2	---	---	---	-36%	-46%	83%
Master Pharm	**MPH**	**25,0**	**---**	**---**	**12,2**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**22%**	**12%**	**25%**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-23%
OncoArendi	**OAT**	**5,2**	**---**	**378,9**	**4,3**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-3%**	**-35%**
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	6%	13%
Ryvu Therapeutics	**RVU**	**---**	**722,1**	**24,0**	**-65,0**	**665,2**	**23,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-13%**	**-13%**	**-2%**
Selvita	**SLV**	**250,6**	**75,6**	**32,2**	**31,6**	**22,8**	**15,3**	**---**	**0,0%**	**0,0%**	**-9%**	**-9%**	**26%**
Synektik	SNT	49,7	20,3	15,7	---	---	---	---	1,8%	4,0%	---	7%	-4%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,8	16,7	13,8	20,3	11,0	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	9%	29%	30%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-22%	-4%	-52%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-21%	-16%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-13%	-21%
PKP Cargo	**PKP**	**---**	**---**	**---**	**5,6**	**5,2**	**4,6**	**0,0%**	**---**	**---**	**-6%**	**-30%**	**-6%**
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,7	10,6	48,7	8,5	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	3%	1%	13%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	21,5	11,0	59,8	8,2	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-4%	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**	**11,8**	**10,7**	**9,3**	**7,6**	**6,7**	**6,3**	**7,6%**	**8,5%**	**8,5%**	**-2%**	**-14%**	**-18%**
Alumetal	**AML**	**6,4**	**10,9**	**10,5**	**5,0**	**7,6**	**7,1**	**5,1%**	**7,0%**	**7,9%**	**3%**	**3%**	**4%**
Ambra	**AMB**	**12,7**	**11,0**	**10,7**	**5,8**	**4,9**	**4,5**	**3,0%**	**4,1%**	**4,3%**	**-8%**	**-9%**	**15%**
Amica	**AMC**	**8,2**	**15,4**	**11,3**	**5,4**	**6,6**	**5,8**	**5,5%**	**2,8%**	**2,8%**	**-3%**	**-15%**	**-26%**
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-12%	-17%
Arctic Paper	**ATC**	**5,2**	**5,8**	**6,3**	**2,7**	**2,6**	**2,6**	**3,7%**	**4,8%**	**4,3%**	**9%**	**6%**	**17%**
Astarta	AST	11,1	1,5	4,9	3,0	2,4	3,7	1,7%	3,3%	2,1%	-21%	-46%	-16%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-4%**	**7%**	**16%**
Famur	**FMF**	**11,9**	**8,7**	**7,9**	**3,4**	**3,2**	**2,1**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-1265%**	**-1797%**	**927%**
Ferro	**FRO**	**6,1**	**8,2**	**7,7**	**6,6**	**6,2**	**5,8**	**6,9%**	**7,3%**	**8,0%**	**1%**	**-19%**	**31%**
Forte	FTE	13,9	8,9	9,2	6,4	6,3	6,1	9,1%	7,9%	7,6%	6%	-11%	7%
Kernel	KER	3,2	3,0	---	3,3	---	---	0,8%	---	---	-10%	-19%	-7%
Kęty	**KTY**	**10,1**	**12,1**	**11,6**	**7,3**	**8,6**	**8,4**	**7,2%**	**8,9%**	**7,4%**	**0%**	**-1%**	**27%**
Mangata	**MGT**	**7,2**	**7,1**	**7,0**	**4,8**	**4,6**	**4,4**	**6,2%**	**6,1%**	**7,4%**	**-5%**	**-1%**	**20%**
Mercator Medical	**MRC**	**1,7**	**7,2**	**18,9**	**1,0**	**0,9**	**0,8**	**42,1%**	**9,0%**	**2,1%**	**-29%**	**-35%**	**-80%**
MFO	**MFO**	**2,3**	**7,2**	**7,2**	**1,6**	**3,7**	**3,3**	**2,0%**	**6,6%**	**---**	**1%**	**-1%**	**61%**
Newag	**NWG**	**7,9**	**6,5**	**9,0**	**6,1**	**4,6**	**5,4**	**8,0%**	**8,0%**	**5,3%**	**-10%**	**-18%**	**-30%**
Rawlplug	**RWL**	**4,5**	**6,4**	**5,9**	**3,4**	**4,2**	**3,9**	**2,5%**	**0,0%**	**0,0%**	**-13%**	**-13%**	**59%**
Sanok Rubber	SNK	13,1	11,4	11,2	…	…	…	---	6,5%	6,6%	5%	-16%	-40%
Śnieżka	**SKA**	**16,1**	**15,3**	**13,9**	**10,8**	**10,1**	**9,0**	**4,8%**	**4,0%**	**4,2%**	**-2%**	**-8%**	**-17%**
Stalprodukt	**STP**	**3,2**	**7,0**	**10,7**	**1,4**	**1,7**	**1,5**	**2,3%**	**2,2%**	**1,8%**	**3%**	**-10%**	**-13%**
TIM	TIM			---	---	---	---	6,1%	6,6%	7,9%	-5%	-16%	80%
Toya	**TOA**			**7,9**	**5,3**	**5,8**	**5,7**	**3,8%**	**4,8%**	**4,4%**	**0%**	**-7%**	**21%**
Wawel	**WWL**	**12,8**	**10,8**	**10,1**	**5,7**	**5,0**	**4,6**	**5,2%**	**7,2%**	**7,2%**	**-1%**	**-18%**	**-19%**
Wielton	**WLT**	**11,0**	**7,9**	**6,3**	**6,5**	**5,3**	**4,6**	**0,0%**	**4,7%**	**5,8%**	**1%**	**-33%**	**9%**
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,7%	3,0%	3,2%	1%	7%	32%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	16,2	12,4	10,7	2,1%	2,5%	2,6%	-8%	-13%	10%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	7,0	4,9	4,2	4,5%	5,6%	7,5%	-6%	48%	38%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,4	5,4	5,0	4,7%	4,8%	5,2%	-11%	-4%	0%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,1	10,0	8,3	1,7%	2,2%	2,6%	1%	9%	-17%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,0	6,8	5,6	2,8%	3,7%	4,3%	25%	24%	-30%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,8	5,2	5,5	2,6%	3,0%	3,3%	-9%	-1%	2%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,3	12,8	10,7	2,0%	2,1%	2,3%	4%	6%	14%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	26,5	21,9	18,3	1,4%	1,6%	1,8%	-9%	-3%	30%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,4	7,6	6,3	2,0%	2,9%	3,4%	-11%	-13%	-6%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,4	7,3	6,7	3,0%	3,7%	4,0%	4%	-2%	-4%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,9	9,9	9,1	2,4%	2,6%	2,8%	-6%	7%	10%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,6	5,3	---	---	---	-3%	1%	30%
Kaiser (KTY)	KALU US	35,3	31,6	18,4	11,9	8,7	7,5	3,0%	3,0%	3,1%	2%	1%	0%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	82,6	11,3	8,4	5,8	4,3	4,4	5,4%	6,3%	6,2%	-4%	3%	77%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,5	22,6	15,0	12,5	9,7	7,3	1,2%	1,7%	2,4%	1%	0%	-33%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,5	10,4	7,7	0,2%	0,4%	0,1%	-7%	-25%	131%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,9	5,1	4,4	2,9%	3,3%	3,7%	-5%	-9%	-9%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,4	9,1	2,6%	3,2%	3,8%	5%	4%	-4%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,7	8,1	0,9%	0,7%	1,8%	-9%	2%	13%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	7,3	5,5	0,7%	2,5%	3,3%	-10%	-15%	3%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,5	4,5	0,6%	4,0%	5,3%	-14%	-11%	-8%

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: recepcja@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 Niszcz
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.