

**HIGHLIGHTS**
**FINANSE**

**MBANK:** KNF podtrzymała decyzję z kwietnia 2021 roku dotyczącą kary finansowej w kwocie 4,3mln PLN

**BANKI:** Do wydziału frankowego Sądu Okręgowego w Warszawie od kwietnia 2021 roku wpłynęło 17,9 tys. spraw

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**KGHM:** Dane produkcyjno-sprzedażowe za grudzień [lekko negatywne]

**KGHM:** Rozpoczęcie negocjacji płacowych ze stroną społeczną

**TAURON:** Plan budowy farmy PV o mocy 100 MW w Mysłowicach

**ENERGETYKA:** Opóźnienie w zawarciu umowy społecznej z górnikami i w NABE – Pyzik, MAP [negatywne]

**ENERGETYKA:** Rekompensaty dla przemysłu energochłonnego mają zostać zwiększone z 11 do 46 mld PLN - MRiT

**PALIWA I CHEMIA**

**GRUPA AZOTY:** Uchwała ws. aneksu do umowy EPC dla Polimerów Police [neutralne]

**TMT**

**ASSECO POLAND:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem spółki

**BIOTECH**

**MEDINICE:** Spółka koncentruje się obecnie na rozwoju 5 projektów ze swojego portfolio

**KONSUMENT**

**ALLEGRO.EU:** Marshall Wace ma krótką pozycję na 0,50% akcji spółki – KNF

**ASBIS:** Akcjonariusze zdecydowali o uchwaleniu programu skupu do 300 tys. akcji za kwotę do 1mln USD

**OPONEO.PL:** Wstępne przychody ze sprzedaży spółki zależnej Rotopino.pl w 2021 roku wyniosły 126,7mln PLN, +43% r./r.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 215,5mln PLN netto wybrana w przetargu na rozbudowę kompleksu wojskowego w Siedlcach [neutralne]

**POZOSTAŁE**

**PEKABEX:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 2mln EUR

**PEKABEX:** Podjęcie działań zmierzających do automatyzacji produkcji w grupie

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	67 047	1,2%	-1,6%	-0,3%	16,0%
WIG20	2 200	1,3%	-1,2%	-1,8%	11,0%
mWIG40	5 076	1,0%	-2,8%	3,5%	23,0%
sWIG80	19 364	1,2%	-1,6%	-5,8%	13,8%
S&P	4 356	-1,2%	-7,8%	-1,5%	13,2%
DAX	15 124	0,8%	-4,0%	-3,2%	9,0%
FTSE	7 371	1,0%	0,0%	4,9%	10,8%
Nikkei	27 012	-1,7%	-6,2%	-2,9%	-5,4%
Shanghai Composite	3 444	-2,6%	-4,8%	-0,7%	-3,5%
BIST30 Turcja	2 150	2,2%	3,0%	48,6%	31,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,9%	-9,0	-0,6	148,0	346,4
Rent. obl. 10Y	3,9%	-2,9	39,0	103,4	272,6
WIBOR 3M	2,9%	2,0	46,0	221,0	270,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,05	-0,1%	-0,3%	4,0%	7,8%
EUR/PLN	4,58	-0,1%	-0,5%	-0,2%	0,8%
GBP/PLN	5,48	0,0%	-0,2%	-1,8%	-6,2%
EUR/USD	1,13	0,0%	-0,2%	-4,2%	-7,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/koz)	1 847	-0,3%	2,0%	3,0%	-0,2%
Srebro (USD/koz)	23,7	-0,3%	2,9%	-1,8%	-6,8%
Płatyna (USD/koz)	1 032	0,3%	5,9%	0,1%	-6,4%
Miedź (USD/t)	9 801	0,8%	2,4%	-0,7%	23,0%
Cynk (USD/t)	3 573	-0,6%	1,5%	3,3%	32,0%
Ołów (USD/t)	2 335	-1,0%	2,5%	-4,3%	14,0%
Aluminium (USD/t)	3 092	2,1%	9,0%	7,5%	53,7%
Alu. Alloy (USD/t)	2 505	0,2%	8,3%	-8,9%	30,5%
Pallad (USD/koz)	2 180	-0,4%	11,5%	8,7%	-6,2%
Molibden (USD/lb)	19,1	-0,1%	2,4%	-1,8%	86,0%
Nikiel (USD/t)	22 340	-0,3%	11,4%	10,0%	22,4%
Ruda żelaza (USD/t)	130,0	-0,2%	13,8%	6,4%	-22,9%
HCC (USD/t)	410	0,0%	16,5%	29,0%	161,8%
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.)	88,0	-0,2%	15,6%	1,8%	57,4%
CO2 (EUR/t)	87,5	4,1%	14,6%	47,3%	161,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,0	-0,3%	8,3%	-31,3%	52,1%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	43,3	-4,9%	-49,5%	-23,1%	160,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	92,1	-1,4%	-12,3%	3,7%	350,8%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	95,6	6,3%	-16,7%	2,9%	317,4%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**FINANSE**

**MBANK (Sprzedaj; 455 PLN)**

KNF podtrzymała decyzję z kwietnia 2021 roku dotyczącą kary finansowej w kwocie 4,3mln PLN

**BANKI**

Do wydziału frankowego Sądu Okręgowego w Warszawie od kwietnia 2021 roku wpłynęło 17,9 tys. spraw

W całym 2020 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie wpłynęło prawie 15,6 tys. spraw frankowych.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**KGHM (Kupuj; 178 PLN)**

Dane produkcyjno-sprzedażowe za grudzień [lekkie negatywne]

Grupa KGHM	12/20	11/21	12/21	r/r	m/m	Δ r/r	Δ m/m	yt20	yt21	r/r	4Q20	3Q21	4Q21	r/r	q/q
Produkcja miedzi platnej (tys. t)	64,5	60,5	57,6	-11%	-5%	-6,9	-2,9	709	754	6%	188,0	193,2	179,8	-4%	-7%
Produkcja srebra platnego (t)	125,6	131,8	131,0	4%	-1%	5,4	-0,8	1351	1363	1%	355,0	331,5	358,5	1%	8%
Produkcja TPM (tys. troz)	14,4	13,1	15,0	4%	15%	0,6	1,9	194	164	-16%	49,0	45,7	39,1	-20%	-14%
Produkcja molibdeniu (mln funtów)	0,9	0,5	0,4	-56%	-20%	-0,5	-0,1	9,4	8,2	-13%	2,1	2,5	1,2	-43%	-52%
Sprzedaż miedzi (tys. t)	75,8	68,7	58,4	-23%	-15%	-17,4	-10,3	715	730	2%	199,5	180,0	185,1	-7%	3%
Sprzedaż srebra (t)	161,1	114,5	86,7	-46%	-24%	-74,4	-27,8	1405	1282	-9%	389,9	340,4	307,4	-21%	-10%
Sprzedaż TPM (tys. troz)	17,9	19,0	10,7	-40%	-44%	-7,2	-8,3	203	153	-25%	54,6	40,2	38,0	-30%	-5%
Sprzedaż molibdeniu (mln funtów)	1,1	0,6	0,7	-36%	17%	-0,4	0,1	10,0	8,0	-20%	2,7	1,7	2,1	-21%	24%
<b>KGHM Polska</b>															
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	51,1	46,6	42,0	-18%	-10%	-9,1	-4,6	560	578	3%	148,4	146,9	137,5	-7%	-6%
Produkcja hutnicza srebra (t)	123,5	129,0	127,3	3%	-1%	3,8	-1,7	1323	1330	1%	347,4	323,2	349,6	1%	8%
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	28,1	32,0	29,1	4%	-9%	1,0	-2,9	393	391	0%	95,9	100,9	95,3	-1%	-6%
Produkcja górnicza srebra (t)	88,2	111,1	97,9	11%	-12%	9,7	-13,2	1218	1303	7%	301,4	336,6	326,0	8%	-3%
Sprzedaż miedzi (tys. t)	59,9	53,9	42,4	-29%	-21%	-17,5	-11,5	561	561	0%	156,1	132,1	144,3	-8%	9%
<b>KGHM International</b>															
Produkcja miedzi platnej (tys. t)	6,1	5,1	5,5	-10%	8%	-0,6	0,4	67,0	71,6	7%	17,8	19,0	16,4	-8%	-14%
Produkcja TPM (tys. troz)	4,0	3,6	3,6	-10%	0%	-0,4	0,0	65,9	51,4	-22%	11,6	13,8	11,3	-3%	-18%
<b>Sierra Gorda</b>															
Produkcja miedzi platnej (tys. t)	7,3	8,8	10,1	38%	15%	2,8	1,3	81,6	104,3	28%	21,8	27,3	25,9	19%	-5%
Produkcja molibdeniu (mln funtów)	0,9	0,5	0,4	-56%	-20%	-0,5	-0,1	9,1	8,2	-10%	2,1	2,5	1,2	-43%	-52%

Źródło: KGHM Polska Miedz, Trigon DM

**KGHM (Kupuj; 178 PLN)**

Rozpoczęcie negocjacji płacowych ze stroną społeczną

**TAURON (Sprzedaj; 2,3 PLN)**

Plan budowy farmy PV o mocy 100 MW w Mysłowicach

W pierwszym etapie do eksploatacji ma zostać oddanych 37 MW (82,5 mln PLN nieoprocenowanej pożyczki z NFOŚiGW, z możliwością umorzenia do 24 mln PLN), w drugim 60 MW.

**ENERGETYKA**

Opóźnienie w zawarciu umowy społecznej z górnikiem i w NABE – Pyzik, MAP [negatywne]

- „Umowa społeczna dot. węgla brunatnego zostanie zawarta, ale z ubolewaniem stwierdzam, że nie tak szybko jak byśmy chcieli” - Piotr Pyzik, MAP. Jak dodał, zawarcie umowy będzie podstawą do utworzenia NABE oraz aktualizacji programu dot. węgla brunatnego.” - [LINK](#)

- „Istnieje realna perspektywa konieczności skorygowania i uaktualnienia programu dla sektora górnictwa węgla brunatnego, jednak na chwilę obecną decyzja w tej sprawie zostaje wstrzymana do momentu konkretnych zmian w branży”

- „Najpierw umowa społeczna, a potem NABE, bo umowa społeczna jest podstawą, jest taką matką wszystkich następnych kroków, bo tu definiujemy co chcemy, w którą stronę i jak”

- „Jak mówił, w ciągu dwóch miesięcy prac w komisji trójstronnej przygotowano dokument, który w grudniu był praktycznie gotowy”. Jednak, jak dodał, pojawiła się "bardzo daleko idąca wątpliwość formalna, jakie cechy formalne będzie ta umowa miała, zarówno po stronie pracowników, jak po stronie pracodawców”.

**ENERGETYKA**

Rekompensaty dla przemysłu energochłonnego mają zostać zwiększone z 11 do 46 mld PLN - MRIT

W horyzoncie 10 lat środki na rekompensaty dla przemysłu energochłonnego zostaną zwiększone z 11 mld zł do 46 mld PLN – Piechowiak, MRIT

**PALIWA I CHEMIA**

**GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 31,1 PLN)**

Uchwała ws. aneksu do umowy EPC dla Polimerów Police [neutralne]

- Zarząd GA Polyolefins podjął uchwałę ws. warunkowego zawarcia aneksu do umowy na realizację projektu Polimery Police. Przewiduje on zwiększenie wynagrodzenia wykonawcy, Hyundai Engineering, o kwotę 72,48 mln EUR i wydłużenie harmonogramu realizacji projektu o 6msc. Wzrost wynagrodzenia ma zostać pokryty z rezerwy projektowej.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1333,5	1295,3	103%
WIG20	1036,8	1016,3	102%
WIG40	230,6	189,7	122%
sWIG80	50,1	46,2	108%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	139,6	TEN	48,4	BMC	5,7
PKO	128,2	ALR	21,5	LWB	4,3
ALE	102,9	MBK	19,0	TIM	2,9
KGH	97,7	MAB	14,3	APR	2,8
CDR	90,6	KRU	13,4	MLS	2,8
PKN	86,7	KER	12,6	MBR	2,8
JSW	59,5	ASB	12,0	CIG	2,4
DNP	55,8	CAR	9,9	COG	1,6
PZU	55,5	MIL	9,8	ACT	1,4
LPP	39,0	11B	7,5	CRJ	1,4

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	191%	CAR	415%	PHN	358%
JSW	146%	TEN	332%	NWG	340%
TPE	136%	11B	214%	DCR	270%
PEO	119%	KER	191%	TIM	216%
DNP	119%	PLW	186%	APR	210%
LTS	117%	ATT	168%	TOR	182%
PGN	116%	ASB	164%	VRG	172%
ACP	112%	MAB	141%	PBX	163%
KGH	111%	BDX	134%	MLS	148%
CDR	109%	MBK	130%	VOX	144%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	78,5	5,1%	CDR	172,8	-2,9%
LTS	55,1	5,0%	CPS	31,6	-0,9%
ALE	37,9	3,1%	DNP	342,0	-0,6%
JSW	35,5	3,1%	PGN	5,3	0,1%
KGH	138,3	2,4%	ACP	79,9	0,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	42,6	6,9%	TEN	250,0	-10,7%
ATT	34,9	5,6%	DAT	180,00	-4,3%
LVC	110,4	4,7%	DVL	3,4	-1,5%
ASE	53,2	4,3%	EAT	25,3	-0,9%
PLW	380,0	3,8%	CAR	442,0	-0,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SHO	57,0	6,9%	DCR	32,8	-3,0%
BMC	19,4	6,9%	1AT	41,6	-2,8%
IMC	24,6	6,5%	R22	47,7	-2,4%
PEN	7,1	6,0%	CTX	169,5	-2,3%
PHN	13,0	5,7%	INK	34,9	-2,0%

## TMT

### ASSECO POLAND (Kupuj; 100 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem spółki

- Obecnie grupa jest w trakcie realizacji dużego projektu przenoszenia obsługi programu 500+ do ZUS
- Centralizacja, pełna elektronizacja i automatyzacja procesu związanego z programem 500+ powinna przynieść blisko 3,8mld PLN oszczędności w latach 2021-2030

## BIOTECH

### MEDINICE

#### Spółka koncentruje się obecnie na rozwoju 5 projektów ze swojego portfolio

W I półroczu br. spółka ma zakończyć badania przedkliniczne, a w II połowie roku będzie mogła rozpocząć badanie kliniczne w projekcie MiniMax. Rozmowy na temat komercjalizacji mogłyby się rozpocząć pod koniec 2022 roku lub na początku przyszłego roku.

## KONSUMENT

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

Marshall Wace ma krótką pozycję na 0,50% akcji spółki – KNF

### ASBIS

Akcjonariusze zdecydowali o uchwaleniu programu skupu do 300 tys. akcji za kwotę do 1mln USD

Akcje mają być nabywane w terminie 12 miesięcy po cenie 17-30 PLN za papier.

### OPONEO.PL (Kupuj; 74 PLN)

Wstępne przychody ze sprzedaży spółki zależnej Rotopino.pl w 2021 roku wyniosły 126,7mln PLN, +43% r./r.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)

Oferta spółki za 215,5mln PLN netto wybrana w przetargu na rozbudowę kompleksu wojskowego w Siedlcach [neutralne]

Roboty mają się zakończyć do 17 stycznia 2025 roku.

## POZOSTAŁE

### PEKABEX

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 2mln EUR

### PEKABEX

Podjęcie działań zmierzających do automatyzacji produkcji w grupie

Spółka objęła 50% udziałów w nowej firmie, którą powołano we współpracy z Rebuild. Nowa firma ma zajmować się projektowaniem i produkcją maszyn na potrzeby produkcji elementów prefabrykowanych z betonu oraz budownictwa z wykorzystaniem takich elementów,

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DEKPOL: Spółka sprzedała w 2021 roku 657 lokali, a nie 713 jak wcześniej podano

Szacowana wartość sprzedanych w 2021 roku lokalu wynosi 261mln PLN, a szacunkowa wartość sprzedaży lokali, która zostanie rozpoznana w wyniku finansowym grupy w 2021 roku wyniesie ok. 252mln PLN.

### FEERUM: Umowa z ukraińskim kontrahentem w sprawie dostawy urządzeń do transportu ziarna

Wartość umowy to 1,4mln EUR.

### KPPD: Przychody ze sprzedaży w IV kw.'21 na poziomie 114mln PLN, +41% r./r.

### OT LOGISTICS: La Financiere d'Intégration Européenne objęło 1,1 mln akcji nowej emisji serii E za łącznie 11mln PLN

### SIMPLE: Zawarcie umowy na realizację projektu informatycznego dla Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej

Maksymalna wartość umowy to ok. 17,8mln PLN brutto.

### STS HOLDING: GIIF nałożył na spółkę 2,95mln PLN kary administracyjnej

Kara związana jest z naruszeniem określonych przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Spółka zamierza się odwoływać.

### ZREMB-CHOJNICE: Podpisanie listu intencyjnego ze spółką Skarbu Państwa w sprawie współpracy w realizacji projektów na rzecz obronności

Szczegóły współpracy oraz kwoty mają być podawane przy zawieraniu kontraktów.

## INSIDER TRADING

### LIVECHAT SOFTWARE

Członek RN kupił 2 tys. akcji @ 109 PLN.

### MFO

Prezes zarządu kupił 997 akcji @ 49,83 PLN.

**PUNKPIRATES**

Członek RN kupił 11,6 tys. akcji @ 0,506-0,624 PLN.

**QUERCUS TFI**

Członek RN kupił 15 tys. akcji @ 3,87 PLN.

**ULTIMATE GAMES**

Prezes zarządu kupił 200 akcji @ 21,30 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****TEN SQUARE GAMES**

Nabycie 9,2 tys. akcji @ 271,03 PLN.

**ZMIANA W ORGANACH****ONCOARENDI THERAPEUTICS**

Rezygnacja p. Krzysztofa Laskowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****BIO PLANET**

Zmniejszenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 53,57% do 50,35% kapitału i głosów.

**CREEPY JAR**

Zmniejszenie zaangażowania przez Quercus TFI z 5,17% do 4,81% kapitału i głosów.

**LARQ**

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,256% (6,851% kapitału) do 4,915% (6,407% kapitału) głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****LIVECHAT SOFTWARE**

Wolumen: 5 tys. @ 109,40

% kapitału: 0,02

**PEPCO GROUP**

Wolumen: 13,1 tys. @ 38,78

% kapitału: 0,00

**POLTREG**

Wolumen: 5,6 tys. @ 64,00

% kapitału: 0,12

**VRG**

Wolumen: 75 tys. @ 4,00

% kapitału: 0,03

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Zwołanie NWZA na dzień 21 lutego w sprawie powołania członka RN

**CHERRYPICK GAMES:** Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 339,8 tys. akcji serii E

- Emisja z zachowaniem prawa poboru
- Dniem prawa poboru ma być 22 lutego 2022 roku
- Cena emisyjna akcji ma wynosić 8 PLN
- Sprzeciw do uchwały złożył Movie Games.

**MASTER PHARM:** Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

**YOLO:** Przerwa w obradach NWZA do dnia 10 lutego 2022 roku

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 26 stycznia 2022</b>					<b>6.73 mld</b>
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 w skaźników wyprzedzających CB	lis		0.25%
20:00	USA	Stopa procentowa			2.70%
<b>czwartek, 27 stycznia 2022</b>					<b>2.20%</b>
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 kw artał		1.70%
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	sty		15.40%
14:30	USA	PKB R/R	IV kw artał		6.00%
14:30	USA	PCE R/R	IV kw artał		4.90%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	IV kw artał		2.00%
<b>piątek, 28 stycznia 2022</b>					<b>2.90%</b>
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 kw artał		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]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	53,5	10%	6 985	12,5	8,9	8,2	1,0	0,9	0,8	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	90,6	10%	13 365	60,2	13,3	9,6	1,1	1,0	1,0	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	348	---	---	---	0,2	0,4	1,4	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	60,1	15%	7 853	11,8	12,0	11,4	1,0	1,0	1,0	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	268,0	-13%	34 867	15,6	13,5	12,5	1,9	1,8	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	439,0	4%	18 607	108,1	---	37,5	1,1	1,2	1,2	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,0	-10%	9 681	---	---	---	1,3	1,7	1,9	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	129,9	-4%	34 082	15,7	11,9	11,4	1,3	1,3	1,2	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	46,1	9%	57 563	12,8	15,3	12,3	1,4	1,3	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	352,1	7%	35 981	35,7	23,3	23,3	1,3	1,3	1,2	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	328,2	34%	6 240	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	34,8	6%	30 016	---	---	---	2,1	2,0	2,3	---	---	---

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	553,0	-5%	1 309	58,8	109,7	10,0	36,7	68,8	6,5	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	47,1	49%	762	---	---	---	---	---	---	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	37,9	37%	38 735	33,3	31,5	25,6	20,3	18,8	14,5	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		25,3	-	5 564	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	31,5	40%	546	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	9,8	93%	117	8,7	7,6	5,9	4,4	3,5	2,5	8%	7%	7%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	40,8	0%	1 363	16,3	15,8	15,1	10,7	10,1	9,6	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	79,9	25%	6 632	13,6	13,7	13,4	3,3	2,8	2,5	23%	19%	27%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	53,2	0%	2 761	19,4	18,3	17,1	10,4	9,4	8,8	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		41,6	-	1 611	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	15,5	19%	2 025	11,2	11,7	11,1	8,6	8,6	8,1	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	610,0	39%	1 789	---	22,2	14,6	14,7	8,1	6,8	6%	4%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	18,5	57%	248	19,2	12,9	10,1	7,4	7,0	7,4	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	237,0	35%	6 051	6,5	16,4	15,1	4,5	4,7	4,2	27%	12%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	169,5	43%	552	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	78,5	85%	4 306	---	23,6	14,4	8,4	6,2	5,5	-5%	15%	11%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	172,8	-31%	17 410	93,8	50,9	43,2	41,4	32,6	26,6	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	28,6	138%	1 459	---	---	---	30,7	35,4	38,9	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	41,7	10%	2 198	7,4	8,3	7,5	5,3	5,4	5,0	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	194,5	45%	1 582	12,2	11,7	11,0	4,7	4,5	4,2	16%	11%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	49,4	23%	292	7,0	13,9	11,8	4,1	5,3	5,0	15%	9%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	31,6	23%	20 235	4,5	13,8	13,6	3,4	7,4	7,4	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	15,4	14%	178	9,4	8,5	7,9	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 504	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		342,0	-	33 530	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	111,6	3%	2 834	8,1	8,6	9,9	6,1	6,8	8,0	24%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	48,0	94%	595	6,9	8,3	4,2	4,3	4,1	2,7	65%	-61%	-27%

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	7,5	25%	3 324	2,9	3,3	3,4	2,9	2,8	2,6	8%	32%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,4	-	1 447	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,8	29%	1 629	11,9	8,7	7,9	3,5	3,2	2,2	41%	-8%	-19%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,0	34%	680	6,1	8,2	7,7	6,6	6,2	5,8	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		43,5	-	1 041	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	40,1	36%	1 681	10,7	12,3	11,8	5,7	6,3	5,9	16%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	73,9	16%	5 035	19,4	24,4	21,5	19,9	18,1	15,6	3%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	442,0	27%	6 262	9,8	10,0	9,7	7,9	7,9	7,4	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	35,5	-29%	4 162	2,8	3,2	208	1,4	1,1	2,8	-37%	12%	41%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	21,8	42%	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	138,3	29%	27 660	5,3	7,0	8,3	4,5	4,0	4,2	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	55,1	30%	10 190	3,6	6,3	7,7	2,3	2,9	3,0	13%	7%	9%
LPP	LPP	Kupuj	21 000,0	16 000,0	31%	29 639	19,3	18,5	14,3	10,2	9,4	7,6	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		42,6	-	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	77,0	30%	514	7,4	7,4	7,3	4,9	4,7	4,5	8%	7%	6%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		17,2	-	86	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	50,0	60%	330	2,3	7,2	7,2	1,6	3,7	3,3	6%	24%	39%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	731,0	26%	3 266	19,2	17,6	16,7	12,2	10,5	9,8	7%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	19,0	43%	853	7,9	6,6	9,1	6,1	4,6	5,5	17%	3%	23%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	36,8	54%	513	---	388,4	12,9	-31,9	347,4	12,3	13%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,1	30%	993	24,0	10,9	5,1	16,0	8,7	5,0	8%	-28%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	58,0	28%	808	15,4	16,1	15,6	8,5	8,7	8,3	2%	11%	5%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,3	11%	10 853	6,0	18,7	20,2	3,5	4,9	5,0	6%	7%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	50,4	51%	1 508	24,1	21,0	19,4	17,5	13,9	12,6	0%	4%	5%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	39,2	48%	22 566	38,9	36,8	---	15,8	15,1	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,7	4%	14 442	3,8	41,4	52,9	1,9	3,4	3,3	24%	20%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,3	39%	30 648	6,0	4,4	6,0	2,7	1,8	1,8	27%	-7%	19%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	74,4	5%	31 839	3,7	8,2	7,7	3,0	5,1	5,1	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	380,0	46%	2 508	19,3	16,8	14,5	18,4	15,4	13,6	2%	4%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	52,7	8%	967	---	731,8	24,4	-66,0	674,5	23,7	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	47,7	35%	676	20,3	16,4	15,6	14,0	11,7	10,7	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,8	-	331	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	15,8	74%	514	4,6	6,4	5,9	3,4	4,2	3,9	10%	8%	9%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	72,3	18%	1 327	249,2	75,2	32,0	31,5	22,7	15,2	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	273,0	41%	1 523	3,2	6,9	10,7	1,3	1,6	1,5	3%	5%	68%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	75,4	-15%	951	16,4	15,6	14,1	11,0	10,2	9,1	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,4	-7%	4 266	5,5	3,2	3,1	3,7	4,2	3,8	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	250,0	148%	1 825	11,6	8,6	6,1	9,1	6,2	4,0	11%	-3%	18%
TIM	TIM	Restricted		35,6	-	790	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,7	8%	574	7,2	7,9	7,8	5,2	5,7	5,6	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	900	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	484,0	73%	726	12,8	10,9	10,1	5,7	5,0	4,6	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	8,8	63%	531	11,3	8,1	6,4	6,6	5,4	4,7	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	132,0	20%	3 860	23,3	20,7	18,3	13,1	11,7	10,3	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,5	24%	1 936	10,7	8,7	8,5	4,6	3,4	3,2	44%	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		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	12,5	8,9	8,2	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-4%	199%		
BNPPL	BNPPPL	60,2	13,3	9,6	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	3,8%	7%	-1%	44%		
Handlowy	BHW	11,8	12,0	11,4	1,0	1,0	1,0	2,0%	8,5%	8,4%	-1%	5%	53%		
ING	ING	15,6	13,5	12,5	1,9	1,8	1,7	1,9%	3,2%	3,7%	2%	0%	56%		
mBank	MBK	108,1	---	37,5	1,1	1,2	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-18%	115%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,3	1,7	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-10%	106%		
Pekao	PEO	15,7	11,9	11,4	1,3	1,3	1,2	2,5%	4,8%	6,3%	9%	3%	102%		
PKO BP	PKO	12,8	15,3	12,3	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,9%	4,9%	5%	-3%	56%		
Santander	SPL	35,7	23,3	23,3	1,3	1,3	1,2	0,6%	0,8%	2,1%	7%	-3%	85%		
Erste Group	EBS AV	24,0	10,2	9,8	1,1	1,0	1,0	4,7%	4,3%	4,8%	2%	13%	63%		
Komerčni Banka	KOMB CP	22,3	14,8	12,5	1,5	1,4	1,4	6,7%	6,2%	5,8%	2%	9%	36%		
Moneta Bank	MONET CP	18,4	12,5	9,9	1,6	0,4	0,4	5,1%	6,5%	7,9%	-2%	6%	24%		
OTP Bank	OTP HB	15,4	9,3	8,2	1,6	1,4	1,2	1,8%	2,5%	3,2%	6%	-12%	26%		
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	10,7	12,3	11,8	5,7	6,3	5,9	6,2%	6,5%	6,7%	-2%	-10%	-10%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---	-6%	-4%	95%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,1	2,0	2,3	8,1%	0,0%	10,1%	-1%	-14%	14%		
XTB	XTB	10,7	8,7	8,5	4,6	3,4	3,2	10,9%	7,0%	8,6%	3%	0%	-17%		
Votum	VOT	29,8	6,8	5,8	16,9	5,5	4,3	2,0%	1,7%	8,8%	12%	28%	22%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,5	21,5	19,5	16,0	14,4	13,0	2,1%	2,2%	2,4%	7%	8%	16%		
Euronext (GPW)	ENX FP	16,8	16,4	15,1	14,6	12,5	11,4	2,5%	2,7%	3,0%	-6%	-15%	1%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,5	7,0	6,7	0,8	0,7	0,6	3,9%	6,8%	9,3%	-6%	-7%	35%		
doValue (KRU)*	DOV IM	43,9	13,4	11,4	2,9	2,6	2,3	6,5%	7,1%	8,3%	-9%	-16%	-25%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,5	5,7	7,2	1,4	1,0	0,8	---	---	---	7%	24%	110%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	21,9	---	5,6	0,5	0,5	0,4	0,0%	4,3%	6,1%	-9%	-10%	-22%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,8	9,4	7,5	1,3	1,2	1,1	5,7%	6,5%	7,1%	2%	-7%	4%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,9	12,0	15,3	1,3	1,0	0,8	---	---	---	-4%	12%	37%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,6	9,2	8,4	0,6	0,6	0,6	4,6%	5,0%	5,4%	1%	0%	19%		
<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	3,6	6,3	7,7	2,3	2,9	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-14%	37%		
MOL	MOL	4,5	6,1	6,3	2,9	3,0	2,7	4,0%	4,3%	4,6%	9%	-2%	19%		
PGNIG	PGN	6,0	4,4	6,0	2,7	1,8	1,8	4,0%	0,0%	0,0%	-9%	-16%	-7%		
PKN Orlen	PKN	3,7	8,2	7,7	3,0	5,1	5,1	4,7%	4,7%	4,7%	2%	-17%	27%		
A2A	A2A IM	14,3	13,6	13,1	7,0	6,8	6,6	5,0%	5,3%	5,4%	-3%	-14%	20%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,3	3,9	2,2	3,0	3,7	---	---	---	-13%	-13%	111%		
Centrica	CNA LN	21,0	10,2	7,8	2,8	2,3	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	1%	18%	42%		
Enegas	ENG SM	13,1	13,6	13,8	10,4	10,5	10,4	8,6%	8,7%	8,8%	-3%	2%	13%		
Gazprom	GAZPRX	2,9	2,7	3,5	2,7	2,3	2,9	15,1%	18,2%	14,7%	-11%	-18%	37%		
MOL	MOL HB	4,5	6,1	6,4	2,9	3,0	2,7	4,0%	4,3%	4,6%	8%	-3%	19%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,6	6,6	5,6	6,8	5,3	4,8	5,3%	6,6%	7,5%	4%	-3%	17%		
OMV	OMV AV	6,2	6,0	7,0	2,8	2,4	2,4	3,9%	4,3%	4,6%	4%	-6%	44%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,1	7,5	5,3	6,8	4,5	4,2	6,1%	7,6%	17,1%	9%	20%	64%		

\*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	7,4	8,3	7,5	5,3	5,4	5,0	7,2%	4,8%	6,8%	-2%	10%	28%
Grupa Azoty	ATT	10,7	7,4	10,2	6,7	7,1	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	17%	21%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-7%	-32%
CF Industries	CF US	13,5	6,6	13,4	6,4	3,7	6,3	1,7%	1,7%	1,7%	-1%	22%	70%
Solvaya	SOLB BB	11,7	11,5	10,5	6,0	5,8	5,4	3,6%	3,7%	3,8%	3%	0%	9%
Mosaic	MOS US	8,0	5,3	9,3	5,0	3,0	4,7	0,7%	1,0%	1,2%	3%	-3%	48%
Sisecam	SISE TI	17,8	6,7	5,7	6,7	4,0	3,6	2,1%	2,5%	2,9%	-3%	53%	75%
Yara International	YAR NO	9,2	8,0	9,4	5,4	4,9	5,0	1,2%	0,8%	0,8%	0%	6%	23%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	15,4	---	---	1,0	0,9	1,1	---	---	---	-5%	-26%	39%
JSW	JSW	2,8	3,2	208,1	1,4	1,1	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-33%	7%
KGHM	KGH	5,3	7,0	8,3	4,5	4,0	4,2	1,1%	0,0%	0,0%	-1%	-13%	-28%
Antofagasta	ANTO LN	12,7	16,9	15,7	3,6	4,7	4,3	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-4%	-6%
BHP	BHP AU	9,1	11,5	13,6	4,6	5,4	6,1	6,0%	4,5%	4,0%	9%	18%	-3%
First Quantum	FM CN	20,8	11,1	11,8	6,6	4,9	4,8	0,1%	0,4%	0,9%	6%	9%	51%
Freeport	FCX US	12,8	11,2	13,1	5,5	4,4	4,2	0,7%	1,3%	1,4%	-3%	2%	47%
Glencore	GLEN LN	7,6	7,0	8,9	4,5	4,3	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	4%	5%	58%
Rio Tinto	RIO LN	5,4	7,9	9,8	3,1	4,4	5,1	0,2%	0,1%	0,1%	9%	12%	-7%
SoutherCopper	SCCO US	14,7	16,0	16,9	8,0	9,0	9,4	4,9%	4,7%	3,8%	7%	0%	-7%
Vale	VALE US	8,7	3,6	5,7	2,5	3,4	3,6	---	---	---	11%	12%	-10%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	18,9	24,4	16,0	9,5	8,3	7,9	5,1%	5,2%	5,6%	-3%	11%	62%
Enea	ENA	2,9	3,3	3,4	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-26%	5%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-10%	-8%
PEP	PEP	29,2	11,3	26,9	0,0	12,8	10,8	---	---	---	-1%	-13%	34%
PGE	PGE	3,8	41,4	52,9	1,9	3,4	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-22%	11%
Tauron	TPE	5,5	3,2	3,1	3,7	4,2	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-30%	-18%
ZEPAK	ZEP	---	5,0	6,8	6,2	4,5	4,4	---	---	---	-12%	-16%	66%
Endesa	ELE SM	11,9	12,0	11,3	7,7	7,5	7,1	6,6%	5,9%	6,3%	-4%	0%	-11%
Enel	ENEL IM	12,4	11,9	10,8	6,6	6,5	6,3	5,7%	6,0%	6,5%	-4%	-7%	-21%
Energias de Portugal	EDP PL	21,2	18,6	17,3	7,9	7,7	7,5	4,4%	4,6%	4,6%	-9%	-10%	-16%
RWE	RWE GY	18,4	17,9	24,1	6,8	6,2	7,0	2,6%	2,6%	2,6%	-1%	4%	-4%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	33,5	15,8	6,6	3,7	3,4	0,0%	---	---	-1%	-11%	5%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,5	13,8	13,6	3,4	7,4	7,4	3,8%	4,0%	3,8%	-9%	-13%	3%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,0	18,7	20,2	3,5	4,9	5,0	0,0%	3,0%	3,0%	0%	5%	27%
Wirtualna Polska	WPL	23,3	20,7	18,3	13,1	11,7	10,3	0,8%	1,5%	1,5%	-4%	-7%	44%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,1	13,3	12,5	5,5	5,0	4,6	4,0%	4,3%	4,7%	-2%	-3%	6%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,8	9,6	10,3	3,8	3,6	3,5	4,1%	4,7%	5,3%	3%	-2%	6%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	1%	6%	5%
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,3	9,5	4,7	4,5	4,2	3,6%	4,1%	4,4%	-2%	1%	23%

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	16,3	15,8	15,1	10,7	10,1	9,6	4,9%	5,4%	5,9%	-4%	10%	6%
Asseco PL	ACP	13,6	13,7	13,4	3,3	2,8	2,5	3,9%	4,4%	5,0%	-8%	-19%	19%
Asseco SEE	ASE	19,4	18,3	17,1	10,4	9,4	8,8	1,9%	2,8%	3,8%	2%	12%	36%
Comarch	CMR	12,2	11,7	11,0	4,7	4,5	4,2	1,5%	2,6%	5,1%	-5%	-19%	1%
Comp	CMP	7,0	13,9	11,8	4,1	5,3	5,0	6,1%	10,1%	10,1%	-3%	-13%	-15%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	21,6	19,0	---	17,7	16,2	3,8%	4,4%	4,9%	-8%	-15%	4%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,0	6,0	---	0,0	5,1	---	5,6%	5,6%	---	0%	-11%	-8%
Atos (ACP)	ATO FP	4,5	12,6	7,6	4,5	4,3	3,5	1,8%	2,4%	2,9%	-15%	-31%	-51%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,3	23,0	19,3	12,9	11,7	10,3	1,1%	1,3%	1,4%	-11%	0%	55%
SAP (ACP)	SAP GR	22,5	18,5	21,4	15,7	13,4	---	1,7%	1,8%	---	-5%	-7%	6%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	58,8	109,7	10,0	36,7	68,8	6,5	0,0%	0,0%	0,8%	1%	30%	12%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-23%	-28%
BoomBit	BBT	19,2	12,9	10,1	7,4	7,0	7,4	1,3%	3,2%	4,0%	-3%	-2%	6%
CD Projekt	CDR	93,8	50,9	43,2	41,4	32,6	26,6	9,9%	0,7%	1,4%	-11%	-5%	-42%
PCF Group	PCF	24,1	21,0	19,4	17,5	13,9	12,6	---	---	0,0%	3%	12%	--
Playway	PLW	19,3	16,8	14,5	18,4	15,4	13,6	3,4%	0,0%	0,0%	-9%	-19%	-41%
Ten Square Games	TEN	11,6	8,6	6,1	9,1	6,2	4,0	4,0%	4,3%	5,8%	-29%	-30%	-50%
Activision	ATVI US	20,9	20,8	17,5	14,8	13,6	11,2	0,6%	0,6%	0,7%	21%	-2%	-14%
Electronic Arts	EA US	18,6	17,5	15,8	13,6	12,7	11,6	0,4%	0,4%	0,4%	-1%	-8%	-10%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	33,1	23,9	19,1	19,7	13,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-13%	-21%
Ubisoft	UBI FP	19,6	21,7	18,7	8,2	6,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	5%	-43%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,6	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	34%	19%	-15%
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>													
CCC	CCC	---	23,6	14,4	8,4	6,2	5,5	0,0%	---	0,0%	-24%	-37%	-4%
CDRL	CDL	5,6	---	---	---	---	---	10,4%	---	---	-6%	16%	70%
LPP	LPP	19,3	18,5	14,3	10,2	9,4	7,6	2,8%	3,1%	3,4%	-7%	13%	107%
VRG	VRG	---	15,2	12,1	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	3%	3%	48%
Wittchen	WTN	71,7	8,1	7,8	3,6	3,4	3,3	---	6,2%	6,4%	2%	14%	69%
Adidas	ADS GR	110,3	32,2	24,8	14,4	12,1	10,5	1,3%	1,6%	1,9%	-5%	-14%	-14%
Asos	ASC LN	19,4	15,3	25,5	7,8	6,1	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-16%	-53%
Foot Locker	FL US	6,0	7,0	6,7	2,7	3,0	2,8	2,4%	3,0%	3,2%	9%	-5%	-2%
H&M	HMB SS	223,5	27,4	19,1	8,2	7,0	6,4	4,2%	4,7%	5,2%	-3%	1%	-3%
Hugo Boss	BOSS GR	---	28,6	20,0	7,4	6,0	5,3	1,6%	2,3%	2,8%	-1%	-4%	80%
Inditex	ITX SM	62,5	23,4	20,7	10,0	9,1	8,4	3,5%	4,1%	4,4%	-3%	-10%	11%
Next	NXT LN	33,6	14,2	13,4	10,1	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-5%	-2%
Nike	NKE US	39,3	30,3	25,9	29,9	23,4	20,3	0,8%	0,9%	1,0%	-12%	-11%	8%
Zalando	ZAL GR	69,0	64,2	60,1	22,7	20,9	16,5	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-21%	-36%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	53,9	41,1	31,6	26,1	20,2	16,0	0,0%	0,6%	0,9%	-4%	-6%	29%
Eurocash	EUR	26,9	---	27,2	6,2	4,9	4,3	2,6%	3,2%	3,7%	2%	-5%	-24%
Pepco Group	PCO	38,9	36,8	---	15,8	15,1	---	1,2%	0,0%	0,0%	-14%	-17%	--
Carrefour	CA FP	14,0	12,3	10,7	4,2	3,9	3,6	---	---	---	12%	13%	19%
Jeronimo Martins	JMT PL	34,7	28,4	23,7	8,0	7,4	6,8	2,0%	2,2%	2,7%	1%	6%	46%
Marr	MARR IM	472,6	33,4	18,3	16,1	11,9	11,1	2,6%	4,0%	4,2%	-2%	-14%	6%
Metro	B4B GR	---	119,0	30,0	4,9	4,4	5,3	3,4%	4,3%	3,1%	-1%	-15%	-7%
Tesco	TSCO LN	28,6	13,7	13,4	7,4	7,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	1%	6%	20%

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
<b>Konsument - pozostałe</b>														
<b>AB</b>	<b>ABE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-837%</b>	<b>-1823%</b>	<b>4952%</b>
Action	ACT	---	4,8	5,3	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-20%	95%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>33,3</b>	<b>31,5</b>	<b>25,6</b>	<b>20,3</b>	<b>18,8</b>	<b>14,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	---	<b>-2%</b>	<b>-19%</b>	---
AmRest	EAT	---	36,9	27,7	8,1	7,7	---	---	---	---	---	-8%	-21%	-10%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,2</b>	<b>11,7</b>	<b>11,1</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	---	<b>13%</b>	<b>20%</b>	<b>82%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>22,2</b>	<b>14,6</b>	<b>14,7</b>	<b>8,1</b>	<b>6,8</b>	---	---	---	---	<b>-3%</b>	<b>-23%</b>	<b>-28%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	---	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>62%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>19,2</b>	<b>17,6</b>	<b>16,7</b>	<b>12,2</b>	<b>10,5</b>	<b>9,8</b>	---	---	---	---	<b>-9%</b>	<b>-22%</b>	<b>8%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>15,4</b>	<b>16,1</b>	<b>15,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,5%</b>	---	<b>-9%</b>	<b>-7%</b>	<b>34%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	10,0	7,6	---	---	---	6,5%	5,0%	6,6%	---	-2%	-13%	-6%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	216,2	43,6	42,6	12,3	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	---	0%	-5%	36%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	60,1	26,9	19,0	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	---	-5%	-11%	11%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,9	15,7	14,6	8,8	7,9	7,2	2,7%	3,3%	3,6%	---	6%	6%	10%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,2	16,4	14,8	13,2	12,6	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	---	-4%	6%	62%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,3	13,9	13,3	10,3	10,1	10,1	0,5%	1,8%	---	---	-5%	-1%	49%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,2	9,0	8,4	7,3	6,3	5,8	2,7%	3,6%	4,2%	---	-11%	-18%	39%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,9	20,8	18,8	15,8	15,8	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	---	-5%	-2%	42%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	34,0	18,5	7,5	6,0	4,8	0,0%	0,0%	0,9%	---	3%	-13%	73%
Brinker (EAT)	EAT US	9,9	7,8	6,7	6,6	5,8	5,9	2,9%	4,5%	4,8%	---	-6%	-18%	-44%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,3%	2,6%	2,9%	---	-14%	-10%	20%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,7	14,8	3,9%	4,2%	4,4%	---	-8%	-5%	-9%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,6	18,5	16,9	2,0%	2,2%	2,4%	---	-14%	-16%	-7%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	29,9	22,0	18,2	13,5	10,8	9,4	1,0%	1,1%	1,3%	---	-5%	-23%	-23%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,4	7,8	---	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	---	-1%	3%	-15%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>														
Atal	1AT	11,1	6,2	6,2	7,2	7,0	6,6	7,3%	12,5%	12,5%	---	-11%	-14%	7%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>6,5</b>	<b>16,4</b>	<b>15,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>13,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,8%</b>	---	<b>7%</b>	<b>-12%</b>	<b>-28%</b>
Develia	DVL	21,0	10,8	8,6	---	6,1	6,3	5,1%	8,6%	10,6%	---	27%	-8%	46%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>8,1</b>	<b>8,6</b>	<b>9,9</b>	<b>6,1</b>	<b>6,8</b>	<b>8,0</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,2%</b>	---	<b>0%</b>	<b>-19%</b>	<b>-4%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>6,9</b>	<b>8,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>2,7</b>	---	---	---	---	<b>-18%</b>	<b>-38%</b>	<b>45%</b>
Echo	ECH	8,1	7,7	5,4	12,3	13,7	12,8	5,8%	6,3%	12,2%	---	-2%	-11%	-5%
GTC	GTC	---	25,6	30,8	20,0	21,0	14,6	0,3%	0,9%	1,4%	---	1%	-1%	4%
Torpol	TOR	6,7	5,6	12,3	0,5	2,6	4,9	12,4%	14,3%	5,2%	---	-2%	-5%	-8%
Unibep	UNI	8,4	8,1	11,0	5,2	5,0	6,4	3,2%	5,3%	4,2%	---	-16%	-18%	0%
<b>Biotechnologia</b>														
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>47,4</b>	---	---	<b>22,5</b>	<b>34,0</b>	<b>77,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,4%</b>	---	<b>-13%</b>	<b>-22%</b>	<b>-39%</b>
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	14,2	---	---	---	---	-31%	-42%	95%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>23,2</b>	---	---	<b>11,3</b>	---	---	---	---	---	---	<b>13%</b>	<b>4%</b>	<b>13%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-36%	-23%
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>5,3</b>	---	<b>387,4</b>	<b>4,4</b>	---	---	---	---	---	---	---	<b>-6%</b>	<b>-33%</b>
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	---	7%	13%
<b>Ryu Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	---	<b>731,8</b>	<b>24,4</b>	<b>-66,0</b>	<b>674,5</b>	<b>23,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	---	<b>-12%</b>	<b>-10%</b>	<b>1%</b>
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>249,2</b>	<b>75,2</b>	<b>32,0</b>	<b>31,5</b>	<b>22,7</b>	<b>15,2</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	---	<b>-10%</b>	<b>-9%</b>	<b>30%</b>
Synektik	SNT	51,2	20,9	16,2	---	---	---	---	1,7%	3,9%	---	---	-4%	2%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,0	16,8	13,9	20,4	11,2	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	---	10%	32%	30%
Revanche (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-25%	-6%	-53%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-27%	-14%
<b>Transport</b>														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-13%	-20%
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0%</b>	---	---	---	<b>-3%</b>	<b>-26%</b>	<b>-1%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,8	10,7	48,6	8,6	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	---	3%	-1%	10%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	21,7	10,9	58,8	8,2	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	---	1%	-7%	2%

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	11,8	10,7	9,3	7,6	6,7	6,3	7,6%	8,5%	8,5%	-2%	-14%	-19%
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%	-8%	16%
Amica	AMC	8,2	15,4	11,3	5,4	6,6	5,8	5,5%	2,8%	2,8%	-3%	-14%	-25%
Apator	APT	10,1	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-13%	-19%
Arctic Paper	ATC	5,4	6,0	6,5	2,7	2,6	2,6	3,5%	4,6%	4,2%	12%	11%	22%
Astarta	AST	11,5	1,6	5,1	3,1	2,4	3,8	1,7%	3,2%	2,1%	-18%	-39%	-15%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	7%	17%
Famur	FMF	11,9	8,7	7,9	3,5	3,2	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1250%	-1486%	1074%
Ferro	FRO	6,1	8,2	7,7	6,6	6,2	5,8	6,9%	7,3%	7,9%	2%	-20%	27%
Forte	FTE	13,8	8,8	9,1	6,4	6,3	6,1	9,2%	7,9%	7,7%	5%	-10%	6%
Kernel	KER	3,2	3,0	---	3,1	---	---	0,8%	---	---	-9%	-15%	-4%
Kęty	KTY	10,1	12,1	11,6	7,3	8,6	8,4	7,2%	8,9%	7,4%	0%	-1%	28%
Mangata	MGT	7,4	7,4	7,3	4,9	4,7	4,5	6,0%	5,8%	7,1%	-1%	3%	22%
Mercator Medical	MRC	1,7	7,3	19,2	1,0	1,0	1,0	41,3%	8,8%	2,1%	-28%	-32%	-80%
MFO	MFO	2,3	7,2	7,2	1,6	3,7	3,3	2,0%	6,5%	---	2%	-1%	62%
Newag	NWG	7,9	6,6	9,1	6,1	4,6	5,5	7,9%	7,9%	5,3%	-10%	-17%	-29%
Rawiplug	RWL	4,6	6,4	5,9	3,4	4,2	3,9	2,5%	0,0%	0,0%	-13%	-13%	60%
Sanok Rubber	SNK	13,2	11,5	11,3	---	---	---	---	6,4%	6,6%	6%	-10%	-39%
Śnieżka	SKA	16,4	15,6	14,1	11,0	10,2	9,1	4,8%	4,0%	4,2%	-1%	-5%	-16%
Stalprodukt	STP	3,2	6,9	10,7	1,3	1,6	1,5	2,4%	2,2%	1,8%	2%	-9%	-15%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	6,2%	6,7%	8,0%	-6%	-15%	90%
Toya	TOA	---	---	7,8	5,2	5,7	5,6	3,8%	4,9%	4,4%	-1%	-9%	25%
Wawel	WWL	12,8	10,9	10,1	5,7	5,0	4,6	5,2%	7,2%	7,2%	-1%	-18%	-18%
Wielton	WLT	11,3	8,1	6,4	6,6	5,4	4,7	0,0%	4,6%	5,7%	3%	-27%	13%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,7%	3,0%	3,1%	2%	8%	35%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	16,2	12,4	10,7	2,1%	2,4%	2,5%	-5%	-10%	13%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,9	4,7	4,0	4,4%	6,0%	8,2%	-4%	50%	46%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,4	5,4	5,0	4,7%	4,8%	5,2%	-10%	-3%	0%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,0	9,8	8,2	1,7%	2,2%	2,6%	1%	10%	-12%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,0	6,9	5,7	2,9%	3,8%	4,4%	22%	23%	-31%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,8	5,2	5,5	2,6%	3,0%	3,3%	-8%	1%	1%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,3	12,8	10,7	2,0%	2,1%	2,3%	4%	7%	14%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	26,0	21,6	18,0	1,4%	1,7%	1,8%	-10%	-7%	27%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,4	7,6	6,3	2,0%	2,9%	3,3%	-11%	-13%	-5%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,4	7,3	6,7	3,0%	3,7%	4,0%	4%	-4%	-2%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,9	9,9	9,1	2,4%	2,6%	2,8%	-6%	8%	8%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,6	5,3	---	---	---	-3%	0%	35%
Kaiser (KTY)	KALU US	35,5	31,8	18,5	11,9	8,7	7,5	2,9%	3,0%	3,1%	2%	-1%	3%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	83,8	11,5	8,5	5,8	4,3	4,4	5,3%	6,2%	6,1%	-2%	6%	80%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,7	22,8	15,2	12,5	9,7	7,3	1,1%	1,7%	2,4%	2%	0%	-32%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,5	10,4	7,7	0,2%	0,4%	0,1%	-2%	-22%	146%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,8	5,0	4,3	2,9%	3,3%	3,7%	-6%	-10%	-11%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,4	9,1	2,5%	3,1%	3,7%	9%	8%	-3%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,7	8,1	0,9%	0,7%	1,8%	-9%	-2%	16%
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%	1%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,5	4,5	0,6%	3,9%	5,2%	-13%	-10%	-7%

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

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