

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

KGHM: Komisja sejmowa opowiedziała się za projektem dot. obniżenia podatku miedziowego [pozytywne]

WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN: Wyniki za 4Q21 [lekko negatywne]

FINANSE

PKO BP: Zgoda KNF na powołanie p. Iwony Dudy na stanowisko prezesa zarządu

PKO BP: Platforma Automarket chce w tym roku sprzedać 4 tys. aut

MILLENNIUM: Rezerwy na ryzyko prawne kredytów CHF obciążą wyniki IV kw.'21 na kwotę 661,8mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Związki zawodowe oczekują podwyżek wynagrodzenia zasadniczego o 11% oraz jednorazowych rekompensat

RYNEK CYNKU/STALPRODUKT: Premia do cynku w Europie osiągnęła nowe szczyty na poziomie 320-380 USD/t (+20 USD/t w./w.)

ENERGETYKA: Plan IPO przez Vortex Energy

TMT

CYFROWY POLSAT: S&P obniża perspektywę ratingu spółki do negatywnej, rating utrzymany na poziomie BB+

AILLERON: Utworzenie spółki pośrednio zależnej w Hiszpanii Software Mind

TELEKOMUNIKACJA: T-Mobile Polska nie ma w planie sprzedaży masztów, Nokia będzie jednym z dwóch partnerów w budowie sieci 5G

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS: Przekazanie do NCBiR informacji w sprawie potencjalnych nieprawidłowości w rozliczeniu kosztów kwalifikowanych dot. projektów unijnych.

KONSUMENT

EUROCASH: Do sieci sklepów ABC przyłączyły się 833 sklepy w 2021 roku

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RONSON DEVELOPMENT: Wprowadzenie do oferty 108 mieszkań w Ursusie Centralnym w Warszawie

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY: Produkcja samochodów osobowych w grudniu spadła r./r. o 15,8% do 17,3 tys. sztuk - GUS

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 035	1,5%	-0,1%	2,0%	20,5%
WIG20	2 233	1,5%	0,3%	0,4%	15,8%
mWIG40	5 150	1,4%	-1,6%	6,6%	26,6%
sWIG80	19 599	1,2%	0,7%	-4,5%	16,9%
S&P	4 350	-0,1%	-9,2%	-1,2%	16,0%
DAX	15 459	2,2%	-2,4%	-0,4%	13,5%
FTSE	7 470	1,3%	1,3%	6,8%	13,7%
Nikkei	26 170	-0,4%	-8,7%	-6,4%	-8,6%
Shanghai Composite	3 402	0,7%	-5,9%	0,6%	-4,8%
BIST30 Turcja	2 155	0,3%	3,2%	47,6%	36,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,9%	2,4	1,7	150,3	333,3
Rent. obl. 10Y	3,9%	1,1	40,2	103,7	276,2
WIBOR 3M	2,9%	3,0	49,0	223,0	273,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,09	0,3%	0,6%	4,9%	8,2%
EUR/PLN	4,59	0,1%	-0,3%	-0,2%	0,9%
GBP/PLN	5,49	0,0%	-0,5%	-1,7%	-6,4%
EUR/USD	1,12	-0,2%	-1,0%	-5,1%	-7,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 809	-1,1%	0,0%	0,6%	-2,0%
Srebro (USD/toz)	23,2	-1,6%	0,4%	-3,8%	-8,4%
Płatyna (USD/toz)	1 023	-1,3%	5,0%	1,0%	-4,3%
Miedź (USD/t)	9 917	1,2%	3,6%	1,3%	23,8%
Cynk (USD/t)	3 610	1,0%	2,6%	5,4%	35,9%
Ołów (USD/t)	2 322	-0,5%	1,9%	-4,1%	11,7%
Aluminium (USD/t)	3 094	0,1%	9,1%	9,4%	53,2%
Alu. Alloy (USD/t)	2 500	-0,2%	8,0%	-9,1%	30,2%
Pallad (USD/toz)	2 297	-2,3%	18,1%	16,3%	-0,6%
Molibden (USD/lb)	19,1	-0,1%	2,4%	-1,8%	86,8%
Nikiel (USD/t)	22 695	1,6%	13,2%	13,0%	25,7%
Ruda żelaza (USD/t)	130,7	0,1%	15,2%	7,2%	-22,8%
HCC (USD/t)	410	0,0%	16,4%	28,2%	159,4%
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.)	89,2	-0,9%	13,5%	5,4%	59,8%
CO2 (EUR/t)	88,7	1,4%	16,2%	47,4%	164,2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,4	3,3%	8,9%	-28,7%	60,1%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	43,3	-4,9%	-49,5%	-23,1%	160,7%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	92,1	-1,4%	-12,3%	3,7%	350,8%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	95,1	-0,4%	-18,6%	2,8%	338,5%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

KGHM (Kupuj; 178 PLN)

Komisja sejmowa opowiedziała się za projektem dot. obniżenia podatku miedziowego [pozytywne]

Podatek ma być wyliczany w oparciu o zmniejszony o 0,25 współczynnik, który obecnie wynosi 0,85 (został obniżony w 2019r) a po zmianie będzie wynosił 0,6. Nowy współczynnik ma obowiązywać od 1 stycznia do 30 listopada 2022r.

WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN (Trzymaj; 78 PLN)

Wyniki za 4Q21 [lekkie negatywne]

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	q/q	y/y	4Q21P	Kons
Przychody	23 173	24 562	29 423	36 442	41 165	13%	78%	38 821	38 821
EBITDA	2 347	3 533	4 084	5 156	5 470	6%	133%	5 280	5 143
LIFO	-103	1 142	963	890	1 251	41%	-	1 050	
EBITDA LIFO	2 450	2 391	3 121	4 266	4 219	-1%	72%	4 230	
EBITDA LIFO skor. (bez NRV i nadzw. efektów)	1 975	2 106	3 031	4 422	3 854	-13%	95%	4 230	4 279
Rafineria	-197	74	210	1 275	1 914	50%	-	2 150	
Petrochemia	518	609	948	1 122	1 234	10%	138%	1 370	
Energetyka	1 061	1 087	1 161	1 153	94	-92%	-91%	280	
Detal	827	548	828	948	572	-40%	-31%	550	
Wydobycie	65	77	120	141	192	36%	195%	160	
Pozostałe	-299	-289	-235	-216	-153	-	-	-280	
EBIT	1 074	2 241	2 771	3 828	3 973	4%	270%	3 952	3 841
EBIT LIFO	1 177	1 099	1 808	2 938	2 722	-7%	131%	2 902	
Saldo finansowe	-258	-69	85	-265	118	-	-	-100	
Zysk brutto	803	2 172	2 856	3 563	4 091	15%	409%	3 852	
Zysk netto	556	1 855	2 226	2 909	3 197	10%	475%	3 082	2 993
Marża EBITDA skor.	9%	9%	10%	12%	9%			11%	11%
Marża EBIT	5%	9%	9%	11%	10%			10%	10%
Marża zysku netto	2%	8%	8%	8%	8%			8%	8%
P/E 12m LTM	10,8	4,5	6,0	4,2	3,1				
EV/EBITDA skor. LTM	6,3	6,3	5,3	4,2	3,7				

Zródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

- **EBITDA LIFO skor.** (wg. naszej met.) w 4Q21 wyniosła 3,85 mld PLN, względem 4,23 mld naszej prognozy i 4,28 mld mediany konsensusu. Wpływ rozliczeń CO2 miał pozytywny wpływ na EBITDE raportowaną w kwocie 461 mln PLN (1,68 mld PLN na portfelu transakcyjnym w poz. przychodach operacyjnych, oraz -1,22 mld PLN w Opex), co standardowo odejmujemy w wynikach skorygowanych (po 1/3 w rafinacji, petrochemii i energetyce) i co stanowi główny czynnik in minus względem naszej prognozy (zakładaliśmy w niej zbilansowanie rozliczeń CO2). Wpływ hedgingu poza CO2 wyniósł Wpływ wykorzystania historycznych warstw ropy w downstreamie wyniósł +0,28 mld PLN, z czego 194 mln w rafinacji i 91 mln w petrochemii (nie traktujemy jako 1-off) – zakładaliśmy w naszej prognozie +0,1 mld PLN. Spółka skorygowała historyczne wartości hedgingu poza CO2 za 2020 i 2021r. (in minus), oraz wartości rozliczeń CO2 w Opex.

- **Efekt LIFO** wyniósł +1,25 mld PLN (szacowaliśmy +1,05 mld), saldo finansowe +118 mln PLN (zakładaliśmy -100 mln). EBITDA LIFO skor. pokazana w prezentacji wynosi 4,3 mld PLN (nie zawiera m.in. korekt o rozliczenia na CO2), EBITDA raportowana 5,47 mld PLN a zysk netto 3,2 mld PLN (zakładaliśmy 3,1 mld).

- **Dług netto** wzrósł q/q tylko o 876 mln PLN do 17,8 mld PLN (z leasingiem). Capex wyniósł w 4Q 3,67 mld PLN (vs. 2 mld w 3Q21), zmiana na kapitale obrotowym -3,3 mld PLN (-2,2 mld na zapasach). Pozytywny wpływ na CF w 4Q miały transakcje na CO2 na łączną kwotę +1,18 mld PLN (z czego 1,36 mld PLN na rozliczeniu depozytu zabezpieczającego i transakcji). DN/EBITDA LIFO skor. wyniosła 1,3x.

- **Capex** na 2022r. planowo ma wynieść 15,2 mld PLN, z czego 5,1 mld w petrochemii (rozbudowa olefin i nawozów), 4,5 mld w rafinacji (hydrokraking na Litwie, visbreaking, HVO, Bioetanol 2), 3,9 mld w energetyce (CCGT Ostrołęka i Grudziądz, off-shore, modernizacja aktywów i przyłączanie nowych odbiorców), 1 mld w detalu (rozwój >30 stacji, sieci pozapaliwowej) 0,3 mld w wydobywaniu.

- W **rafinacji** EBITDA LIFO skor. wyniosła 1,9 mld PLN, zakładaliśmy 2,15 mld. Od pokazanego wyniku 2,07 mld PLN odejmujemy 1/3 kwoty dot. CO2 (461/3=154 mln PLN). Przerób wzrósł z 8,3 mln ton w 3Q do 8,6 mln ton w 4Q21. Efekt makro wyniósł +2,3 mld PLN r/r, przez wyższe marże modelowe, rozliczenia CO2.

- W **petrochemii** EBITDA LIFO skor. wyniosła 1,23 mld PLN, oczekiwaliśmy 1,37 mld. Od pokazanego wyniku 1,39 mld PLN odejmujemy kwotę z CO2 (154 mln PLN). Efekt makro wyniósł +772 mln PLN r/r, w efekcie wyższych marż i rozliczeń CO2.

- W **energetyce** EBITDA skor. wyniosła 94 mln PLN. Od pokazanego wyniku 248 mln PLN odejmujemy kwotę z CO2 (154 mln PLN). EBITDA ze spółki Energa wyniosła 420 mln PLN, szacowaliśmy 580 mln. Niższy wynik to efekt segmentu sprzedaży. Spółka na poziomie Grupy zwraca uwagę na ujemny wpływ makro (-751 mln PLN r/r) w efekcie wzrostu cen gazu, wyższych cen węgla i niekorzystnego spreadu między ceną kupna a odsprzedaży w Energa, przy pozytywnym wpływie rozliczeń CO2.

- W **detalu** EBITDA skor. wyniosła 572 mln PLN. Widoczny jest istotny spadek marży paliwowej w Polsce q/q, przy wzroście w Czechach i lekkim spadku w Niemczech.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1184,8	1291,7	92%
WIG20	892,0	1014,0	88%
WIG40	233,7	189,4	123%
sWIG80	47,2	46,3	102%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	143,6	TEN	90,7	CIG	6,6
PEO	114,7	ALR	27,8	LWB	3,6
PKO	107,6	MBK	13,2	BMC	2,8
KGH	88,4	KER	12,1	COG	2,4
PZU	67,3	MAB	10,1	ABS	2,4
PKN	60,0	ASB	9,7	OAT	2,3
JSW	58,8	KRU	8,0	APR	2,2
CDR	55,0	PCO	7,1	TIM	1,7
DNP	45,8	CAR	6,7	AST	1,6
SPL	30,9	11B	6,4	CRJ	1,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	146%	TEN	482%	ABS	807%
CCC	142%	CAR	251%	MGT	455%
PZU	106%	BDX	193%	PBX	439%
SPL	102%	11B	174%	OAT	437%
KGH	98%	BFT	174%	GTC	333%
PEO	95%	KER	173%	ARH	317%
DNP	94%	SLV	166%	CIG	278%
ALE	91%	WPL	153%	FRO	248%
PKO	87%	ASB	136%	1AT	189%
PKN	73%	ALR	120%	RVU	183%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	37,8	6,6%	OPL	8,1	-1,8%
PKO	47,7	3,6%	TPE	2,4	-1,3%
SPL	363,4	3,2%	ALE	37,6	-0,7%
KGH	142,7	3,2%	DNP	340,5	-0,4%
PZU	35,8	3,0%	PGE	7,7	-0,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASB	17,3	8,1%	TEN	240,0	-4,0%
MAB	45,0	5,6%	ATT	34,30	-1,7%
MBK	459,4	4,6%	NEU	719,0	-1,6%
MIL	8,3	4,0%	DVL	3,3	-1,5%
PCO	40,8	3,8%	FMF	2,8	-1,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
UNT	43,2	6,8%	MGT	73,0	-5,2%
GRN	16,4	6,1%	OPN	55,8	-3,8%
IMC	26,0	5,7%	AST	31,3	-2,5%
BOS	8,7	5,1%	PEN	7,0	-1,4%
TIM	37,4	5,1%	SHO	56,2	-1,4%

- W **wydobyciu** EBITDA skor. wyniosła 192 mln PLN.

- W **pozostałych** EBITDA wyniosła -153 mln PLN, szacowaliśmy -280 mln PLN. Lepszy wynik to efekt poprawy wyniku w spółkach zależnych i brak darowizn dot. „covid”.

FINANSE

PKO BP (Kupuj, 50 PLN)

Zgoda KNF na powołanie p. Iwony Dudy na stanowisko prezesa zarządu

PKO BP (Kupuj, 50 PLN)

Platforma Automarket chce w tym roku sprzedać 4 tys. aut

W ubiegłym roku sprzedaż wyniosła ponad 3 tys. aut, większość w wynajmie długoterminowym (48%), w leasingu (34%) i za gotówkę (18%). Obecnie Automarket.pl współpracuje z 39 dealerami, w tym z 94 punktami sprzedaży w 75 lokalizacjach.

MILLENNIUM (Sprzedaj; 7,2 PLN)

Rezerwy na ryzyko prawne kredytów CHF obciążą wyniki IV kw.'21 na kwotę 661,8mln PLN

- Dodatkowe rezerwy w wysokości 70,2mln PLN zostaną także utworzone na ryzyko prawne kredytów CHF dzielonych przez byłego EuroBank, jednakże nie będą one miały wpływu na wynik finansowy.

- W związku z rezerwą bank spodziewa się straty netto w IV kw.'21.

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	y/y	q/q
Wynik odsetkowy	625	622	655	669	749	20%	12%
Wynik prowizyjny	193	205	209	202	216	12%	7%
Pozostałe przychody	92	40	58	-25	-113	-	-
Przychody ogółem	909	867	922	846	851	-6%	1%
Koszty operacyjne	-418	-427	-379	-402	-419	0%	4%
Wynik operacyjny	492	440	544	443	432	-12%	-2%
Saldo rezerw	-524	-610	-571	-610	-842	61%	38%
Zysk netto	-109	-311	-200	-311	-538	-	-
P/E12M trailing	424,3	-	-	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	2,59%	2,57%	2,64%	2,70%	3,00%	-	-
CI	45,9%	49,3%	41,0%	47,6%	49,2%	-	-

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM (Kupuj; 178 PLN)

Związki zawodowe oczekują podwyżek wynagrodzenia zasadniczego o 11% oraz jednorazowych rekompensat

RYNEK CYNKU/STALPRODUKT (Kupuj; 384 PLN)

Premia do cynku w Europie osiągnęła nowe szczyty na poziomie 320-380 USD/t (+20 USD/t w./w.)

- Dotychczasowy rekord z 2005r i 2007r wynosił 310-370 USD/t

ENERGETYKA

Plan IPO przez Vortex Energy

Spółka chce pozyskać do 150 mln PLN. Oferta obejmuje publiczną subskrypcję nowo wyemitowanych akcji spółki oraz publiczną sprzedaż istniejących akcji należących do jednego akcjonariusza firmy VH Invest AG. Obecny akcjonariusz zamierza utrzymać pakiet kontrolny akcji po ofercie. Wpływy netto z oferty zostaną przeznaczone na realizację celów strategicznych spółki związanych z rozwojem portfela projektów OZE.

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj, 39 PLN)

S&P obniża perspektywę ratingu spółki do negatywnej, rating utrzymany na poziomie BB+

AILLERON

Utworzenie spółki pośrednio zależnej w Hiszpanii Software Mind

Spółka zależna będzie prowadzić działalność w sektorze IT, implementując dotychczas stosowane w ramach grupy rozwiązania software'owe na rynku informatycznym oraz świadcząc usługi w zakresie wsparcia produktów software'owych.

TELEKOMUNIKACJA

T-Mobile Polska nie ma w planie sprzedaży masztów, Nokia będzie jednym z dwóch partnerów w budowie sieci 5G

- Wybór drugiego partnera ma zakończyć się w tym kwartale

- Prezes T-Mobile Polska Andreas Maierhofer uważa, że w długim terminie niskie ceny usług na polskim rynku są nie do utrzymania, natomiast jednocześnie zbyt wysokie są koszty hurtowego dostępu do infrastruktury sieciowej.

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 243,1 PLN)

Przekazanie do NCBiR informacji w sprawie potencjalnych nieprawidłowości w rozliczeniu kosztów kwalifikowanych dot. projektów unijnych.

- Spółka poinformowała o zaistnieniu ryzyka wystąpienia w przeszłości potencjalnych nieprawidłowości w rozliczeniu kosztów kwalifikowanych poniesionych przez Spółkę, w ramach realizacji projektów unijnych, na podstawie umów zawartych z NCBiR.

- Spółka zleciła zewnętrznym doradcom finansowym i prawnym przeprowadzenie audytu, na obecnym etapie nie został jeszcze ustalony dokładny zakres potencjalnych nieprawidłowości. CTX będzie dążył do wypracowania z NCBiR sposobu postępowania, na wypadek gdyby w wyniku audytu

zostały potwierdzone nieprawidłowości. Zdaniem Zarządu powinno to umożliwić kontynuowanie projektów i pozwolić na zniwelowanie najdalej idącego ryzyka konieczności zwrotu części otrzymanego przez dofinansowania.

- Zarząd wskazuje, że potencjalne nieprawidłowości nie są związane z merytorycznym ani jakościowym zakresem realizacji projektów, a dokonany postęp oraz informacje wskazane w raportach okresowych i raportach bieżących dot. postępów w badaniach badawczo-rozwojowych prowadzonych w ramach projektów pozostają aktualne.

KONSUMENT

EUROCASH

Do sieci sklepów ABC przyłączyły się 833 sklepy w 2021 roku

W 2022 roku sieć planuje dalszy rozwój marki ABC, kontynuację procesu rebrandingu i ekspansję sieci.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RONSON DEVELOPMENT

Wprowadzenie do oferty 108 mieszkań w Ursusie Centralnym w Warszawie

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY

Produkcja samochodów osobowych w grudniu spadła r./r. o 15,8% do 17,3 tys. sztuk - GUS

- W ujęciu m/m produkcja wzrosła o 39,5%

- W 2021 roku produkcja samochodów osobowych wyniosła 261 tys. sztuk, o 6,5% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

IMMOFINANZ: Cena proponowana przez CPIPG (21,20 EUR za akcję) jest zbyt niska - zarząd

INSIDER TRADING

CAVATINA HOLDING

Przewodniczący RN kupił 15,6tys. akcji @ 24,82 PLN.

CDRL

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 440 akcji @ 26,07 PLN oraz 476 akcji @ 25,91 PLN.

PCC EXOL

Wiceprezes zarządu kupił 79 tys. akcji @ 2,69-2,80 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

TEN SQUARE GAMES

Nabycie 11,3 tys. akcji @ 246,98 PLN.

ZMIANA W ORGANACH

CD PROJEKT

Powołanie p. Jeremiah Cohna i p. Pawła Zawodnego na stanowisko członka zarządu.

NANOGROUP

Rezygnacja p. Marka Borzestowskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu oraz p. Adama Kiciaka z pełnienia funkcji członka zarządu.

NANOGROUP

Powołanie p. Piotra Mierzejewskiego na stanowisko prezesa zarządu i p. Stefana Bogusławskiego na stanowisko członka zarządu.

SKARBIEC HOLDING

Powołanie p. Radosława Cholewińskiego na stanowisko członka zarządu Skarbiec TFI z dniem 1 maja 2022 roku.

SKOTAN

RN odwołała p. Daniela Suheckiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ARTIFEX MUNDI

Zwiększenie zaangażowania przez G5 Entertainment AG z 4,99% do 5,24% kapitału i głosów.

BIO PLANET

Zwiększenie zaangażowania przez GK4Food z 5,39% do 10,00% kapitału i głosów.

KERNEL HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez Kopernik Global Investors z 4,95% do 5,01% kapitału i głosów.

YOLO

Zmniejszenie zaangażowania przez ICM Trade 1 EOOD poniżej 5% do 0,00001% kapitału i głosów.

YOLO

Zmniejszenie zaangażowania przez Ragnar Trade poniżej 5% do 0,00001% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ESOTIQ&ENDERSON**

Wolumen: 2,6 tys. @ 31,82

% kapitału: 0,12

PZU

Wolumen: 73,9 tys. @ 34,75

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

IFIRMA: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia funduszu dywidendowego o ponad 1,9mln PLN do 3,2mln PLN

NANOGROUP: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 3,3 mln akcji @ 1,00 PLN

Emisja będzie skierowana do wąskiego grona inwestorów drogą subskrypcji prywatnej.

NANOGROUP: Zwołanie NWZA na dzień 25 lutego w sprawie zmian w składzie RN

PROTEKTOR: Wniosek Luma Holding w sprawie zwołanie NWZA i głosowania nad zmianami w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 27 stycznia 2022					2.20%
08:00	Szwajcaria	Ekspert	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%
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 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	55,0	7%	7 183	12,8	9,2	8,4	1,1	0,9	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	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	-	361	---	---	---	0,2	0,4	1,5	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	61,8	12%	8 075	12,1	12,3	11,7	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	273,0	-15%	35 517	15,9	13,7	12,7	2,0	1,8	1,7	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	459,4	-1%	19 472	113,1	---	39,2	1,2	1,3	1,2	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,3	-13%	10 069	---	---	---	1,3	1,8	2,0	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	132,8	-6%	34 843	16,1	12,2	11,6	1,4	1,3	1,3	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	47,7	5%	59 625	13,2	15,8	12,8	1,4	1,4	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	363,4	4%	37 136	36,8	24,1	24,0	1,4	1,3	1,3	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	329,4	34%	6 263	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	35,8	3%	30 914	---	---	---	2,2	2,1	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	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	49,4	42%	800	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	30,0	13%	302	12,0	10,9	9,5	7,7	6,8	6,4	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	37,6	38%	38 454	33,0	31,3	25,4	20,2	18,7	14,5	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	58,6	-7%	913	6,6	11,2	10,8	5,1	7,8	7,3	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	23,3	29%	587	12,9	11,2	10,9	5,9	5,0	4,6	-2%	16%	11%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	107,0	16%	832	8,3	15,6	11,4	5,5	6,6	5,9	30%	-19%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		25,9	-	5 686	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	31,9	38%	552	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	40,3	2%	1 347	16,1	15,6	14,9	10,6	10,0	9,5	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	80,7	24%	6 698	13,7	13,8	13,5	3,3	2,9	2,5	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	52,8	0%	2 740	19,3	18,2	17,0	10,3	9,4	8,8	6%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		42,1	-	1 630	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	16,0	16%	2 090	11,6	12,1	11,5	8,8	8,9	8,4	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	34,3	-9%	3 402	10,6	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	-3%	-14%	-12%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	615,0	38%	1 804	---	22,3	14,8	14,7	8,1	6,9	6%	4%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	18,6	56%	250	19,3	12,9	10,1	7,4	7,0	7,5	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	241,0	33%	6 153	6,7	16,7	15,3	4,6	4,9	4,4	26%	12%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	178,0	37%	580	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	78,9	84%	4 329	---	23,8	14,5	8,4	6,3	5,5	-5%	15%	11%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	173,1	-31%	17 440	93,9	51,0	43,3	41,5	32,7	26,7	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	28,8	136%	1 469	---	---	---	30,9	35,6	39,2	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	41,6	11%	2 192	7,4	8,3	7,4	5,3	5,4	5,0	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	197,0	43%	1 602	12,4	11,8	11,2	4,8	4,6	4,2	16%	11%	12%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	49,0	24%	290	6,9	13,8	11,7	4,1	5,3	4,9	15%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	31,7	23%	20 299	4,5	13,9	13,6	3,4	7,4	7,4	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	16,8	4%	194	10,3	9,3	8,6	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,3	-	1 481	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		340,5	-	33 383	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	114,0	1%	2 895	8,3	8,8	10,1	6,2	6,9	8,1	24%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	48,4	92%	600	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	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	7,6	24%	3 340	2,9	3,3	3,4	2,9	2,8	2,6	8%	32%	-17%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,5	-	1 461	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,8	30%	1 609	11,7	8,6	7,8	3,4	3,2	2,1	42%	-8%	-19%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	31,9	35%	678	6,1	8,2	7,7	6,6	6,2	5,8	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		43,2	-	1 034	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	40,3	35%	1 691	10,8	12,4	11,9	5,7	6,4	6,0	16%	12%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	73,5	17%	5 002	19,3	24,3	21,3	19,7	18,0	15,5	3%	5%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	438,0	28%	6 206	9,7	10,0	9,7	7,8	7,8	7,4	5%	2%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	37,8	-34%	4 438	2,9	3,4	222	1,5	1,2	3,0	-35%	11%	38%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	21,8	42%	51	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	621,0	3%	5 993	10,1	12,2	11,7	7,4	8,7	8,4	7%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	142,7	25%	28 540	5,4	7,2	8,6	4,6	4,1	4,4	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	16 200,0	30%	30 009	19,6	18,8	14,5	10,4	9,5	7,7	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		45,0	-	727	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	73,0	37%	487	7,1	7,0	7,0	4,7	4,5	4,3	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		17,9	-	89	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	51,0	57%	337	2,4	7,3	7,4	1,7	3,8	3,4	6%	24%	37%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	719,0	28%	3 213	18,9	17,3	16,4	12,0	10,3	9,6	7%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	19,8	37%	891	8,3	6,8	9,5	6,3	4,8	5,7	17%	3%	22%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	37,8	50%	527	---	398,7	13,3	-32,9	357,2	12,7	13%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	18,4	28%	1 012	24,5	11,1	5,2	16,3	8,9	5,0	8%	-28%	-14%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	55,8	33%	778	14,8	15,5	15,0	8,2	8,3	7,9	2%	11%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,1	13%	10 663	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	52,5	44%	1 572	25,2	21,9	20,2	18,3	14,6	13,2	0%	4%	5%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	40,8	42%	23 434	40,4	38,2	---	16,4	15,6	---	4%	4%	5%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,7	4%	14 427	3,8	41,4	52,9	1,9	3,4	3,3	24%	20%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,3	38%	30 798	6,0	4,4	6,0	2,7	1,8	1,8	27%	-7%	19%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	74,5	5%	31 847	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	53,9	5%	989	---	748,5	24,9	-67,7	690,4	24,3	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	49,0	32%	695	20,8	16,9	16,1	14,3	11,9	10,9	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,3	-	339	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	27,5	16,4	68%	534	4,7	6,6	6,1	3,5	4,4	4,0	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	74,9	13%	1 375	258,2	77,9	33,1	32,5	23,4	15,7	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	272,5	41%	1 521	3,2	6,9	10,7	1,3	1,6	1,4	3%	5%	68%
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	2,4	-6%	4 211	5,4	3,2	3,0	3,7	4,1	3,8	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	240,0	158%	1 752	11,1	8,2	5,9	8,7	5,9	3,8	11%	-4%	19%
TIM	TIM	Restricted		37,4	-	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,6	9%	573	7,2	7,9	7,8	5,2	5,7	5,6	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		3,9	-	905	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	489,0	71%	733	12,9	11,0	10,2	5,8	5,0	4,7	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,1	58%	547	11,6	8,3	6,6	6,7	5,5	4,8	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	133,0	19%	3 890	23,5	20,9	18,4	13,2	11,8	10,4	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,5	25%	1 932	10,7	8,7	8,5	4,6	3,4	3,1	44%	16%	25%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Banki															
Alior	ALR	12,8	9,2	8,4	1,1	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-3%	217%		
BNPPL	BNPPPL	59,8	13,2	9,6	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	3,8%	8%	-2%	49%		
Handlowy	BHW	12,1	12,3	11,7	1,1	1,1	1,1	1,9%	8,2%	8,1%	4%	8%	62%		
ING	ING	15,9	13,7	12,7	2,0	1,8	1,7	1,9%	3,1%	3,6%	2%	3%	60%		
mBank	MBK	113,1	---	39,2	1,2	1,3	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-17%	140%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,3	1,8	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-4%	129%		
Pekao	PEO	16,1	12,2	11,6	1,4	1,3	1,3	2,4%	4,7%	6,2%	12%	6%	111%		
PKO BP	PKO	13,2	15,8	12,8	1,4	1,4	1,3	0,0%	3,8%	4,7%	8%	1%	66%		
Santander	SPL	36,8	24,1	24,0	1,4	1,3	1,3	0,6%	0,8%	2,1%	8%	-1%	100%		
Erste Group	EBS AV	24,1	10,3	9,8	1,1	1,0	1,0	4,6%	4,3%	4,7%	1%	15%	67%		
Komerční Banka	KOMB CP	22,8	15,1	12,7	1,5	1,5	1,4	6,6%	6,1%	5,6%	4%	12%	45%		
Moneta Bank	MONET CP	18,6	12,6	10,0	1,6	0,4	0,4	5,0%	6,4%	7,8%	-2%	6%	27%		
OTP Bank	OTP HB	15,8	9,6	8,4	1,6	1,4	1,2	1,8%	2,4%	3,1%	8%	-8%	31%		
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	10,8	12,4	11,9	5,7	6,4	6,0	6,2%	6,5%	6,7%	-1%	-10%	-10%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,5	2,1	1,9	---	---	---	-3%	1%	97%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,3	7,8%	0,0%	9,8%	3%	-9%	20%		
XTB	XTB	10,7	8,7	8,5	4,6	3,4	3,1	10,9%	7,0%	8,7%	2%	2%	-12%		
Votum	VOT	30,5	7,0	5,9	17,2	5,7	4,4	2,0%	1,6%	8,6%	14%	32%	30%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,3	21,3	19,3	16,0	14,4	13,0	2,1%	2,2%	2,4%	6%	7%	17%		
Euronext (GPW)	ENX FP	16,9	16,5	15,2	14,6	12,5	11,4	2,5%	2,7%	3,0%	-6%	-15%	2%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,9	7,2	6,9	0,8	0,7	0,7	3,8%	6,6%	9,0%	-3%	0%	36%		
doValue (KRU)*	DOV IM	45,1	13,8	11,8	3,0	2,6	2,3	6,3%	6,9%	8,1%	-9%	-8%	-21%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,5	5,7	7,1	1,4	1,0	0,8	---	---	---	6%	21%	107%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	22,5	---	5,8	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,2%	5,9%	-8%	-11%	-21%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,3	9,8	7,8	1,3	1,2	#N/D	6,2%	6,8%	---	4%	-3%	5%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,8	11,9	15,2	1,3	1,0	0,8	---	---	---	-6%	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%	20%		
Paliwa															
Lotos	LTS	3,6	6,3	7,7	2,3	2,9	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-13%	41%		
MOL	MOL	4,5	6,1	6,4	2,9	3,0	2,7	4,0%	4,3%	4,6%	12%	-2%	21%		
PGNIG	PGN	6,0	4,4	6,0	2,7	1,8	1,8	3,9%	0,0%	0,0%	-10%	-15%	-5%		
PKN Orlen	PKN	3,7	8,2	7,7	3,0	5,1	5,1	4,7%	4,7%	4,7%	4%	-16%	30%		
A2A	A2A IM	14,6	14,0	13,4	7,0	6,8	6,6	4,8%	5,2%	5,3%	0%	-10%	24%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,2	3,7	2,2	3,0	3,7	---	---	---	-17%	-16%	106%		
Centrica	CNA LN	21,6	10,4	7,8	2,8	2,3	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	5%	19%	40%		
Enegas	ENG SM	13,1	13,5	13,8	10,4	10,5	10,4	8,6%	8,7%	8,8%	-3%	0%	9%		
Gazprom	GAZPRX	2,9	2,7	3,4	2,8	2,4	3,0	15,2%	18,4%	14,9%	-13%	-18%	37%		
MOL	MOL HB	4,5	6,2	6,4	2,9	3,0	2,7	4,0%	4,3%	4,6%	9%	-2%	21%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,8	6,7	5,7	6,8	5,3	4,8	5,3%	6,5%	7,4%	6%	-2%	22%		
OMV	OMV AV	6,4	6,2	7,3	2,8	2,5	2,4	3,8%	4,2%	4,4%	7%	-1%	51%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,0	7,5	5,3	6,8	4,5	4,2	6,1%	7,7%	17,2%	9%	18%	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	7,4	8,3	7,4	5,3	5,4	5,0	7,2%	4,8%	6,8%	0%	12%	32%
Grupa Azoty	ATT	10,6	7,3	10,0	6,6	7,0	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	12%	20%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-5%	-31%
CF Industries	CF US	13,3	6,2	13,0	6,4	3,7	6,2	1,8%	1,8%	1,8%	-8%	19%	66%
Solvaya	SOLB BB	12,0	11,8	10,8	5,9	5,8	5,4	3,5%	3,6%	3,7%	6%	2%	15%
Mosaic	MOS US	7,9	5,2	9,2	5,1	3,1	4,7	0,7%	1,0%	1,2%	0%	-3%	49%
Sisecam	SISE TI	17,8	6,7	5,7	6,7	4,0	3,6	2,1%	2,5%	2,9%	-1%	52%	82%
Yara International	YAR NO	9,6	8,3	9,8	5,6	5,0	5,2	1,1%	0,8%	0,8%	3%	7%	25%
Surowce													
Bogdanka	LWB	15,9	---	---	1,0	0,9	1,1	---	---	---	4%	-21%	49%
JSW	JSW	2,9	3,4	221,9	1,5	1,2	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-26%	21%
KGHM	KGH	5,4	7,2	8,6	4,6	4,1	4,4	1,1%	0,0%	0,0%	3%	-8%	-18%
Antofagasta	ANTO LN	13,1	17,3	16,1	3,6	4,7	4,3	0,1%	0,0%	0,0%	0%	0%	-1%
BHP	BHP AU	9,1	11,5	13,6	4,6	5,5	6,2	6,0%	4,4%	3,9%	11%	21%	1%
First Quantum	FM CN	20,5	11,0	11,7	6,6	4,9	4,8	0,1%	0,4%	0,9%	4%	12%	58%
Freeport	FCX US	10,8	13,0	12,5	4,4	4,2	4,5	1,4%	1,4%	1,4%	-8%	4%	49%
Glencore	GLEN LN	7,9	7,2	9,1	4,5	4,3	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	7%	11%	74%
Rio Tinto	RIO LN	5,5	8,1	10,1	3,2	4,5	5,2	0,2%	0,1%	0,1%	12%	17%	-2%
SoutherCopper	SCCO US	14,6	16,0	16,9	8,0	9,0	9,4	4,9%	4,7%	3,8%	5%	5%	-4%
Vale	VALE US	8,7	3,6	5,6	2,5	3,4	3,6	---	---	---	11%	15%	-6%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,4	25,0	16,4	9,5	8,3	7,9	5,0%	5,1%	5,5%	-1%	14%	64%
Enea	ENA	2,9	3,3	3,4	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-26%	11%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-9%	-6%
PEP	PEP	29,4	11,4	27,1	0,0	12,8	10,8	---	---	---	-2%	-11%	33%
PGE	PGE	3,8	41,4	52,9	1,9	3,4	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-22%	16%
Tauron	TPE	5,4	3,2	3,0	3,7	4,1	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-31%	-14%
ZEPAK	ZEP	---	5,0	6,8	6,2	4,5	4,4	---	---	---	-8%	-13%	69%
Endesa	ELE SM	12,0	12,1	11,4	7,7	7,6	7,1	6,6%	5,8%	6,2%	-3%	-1%	-9%
Enel	ENEL IM	12,5	12,0	10,9	6,6	6,5	6,3	5,7%	6,0%	6,4%	-3%	-7%	-19%
Energias de Portugal	EDP PL	21,7	19,0	17,7	7,9	7,7	7,5	4,3%	4,5%	4,5%	-6%	-8%	-12%
RWE	RWE GY	19,2	18,5	25,1	7,3	6,7	7,5	2,5%	2,5%	2,5%	4%	8%	3%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	33,8	15,9	6,6	3,7	3,4	0,0%	---	---	2%	-9%	7%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,5	13,9	13,6	3,4	7,4	7,4	3,8%	4,0%	3,8%	-8%	-10%	6%
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%	23%
Wirtualna Polska	WPL	23,5	20,9	18,4	13,2	11,8	10,4	0,7%	1,5%	1,5%	-5%	-8%	47%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,2	13,4	12,7	5,5	5,0	4,6	3,9%	4,2%	4,7%	-1%	-1%	7%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,8	9,6	10,3	3,8	3,6	3,5	4,2%	4,8%	5,3%	4%	-1%	6%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	1%	5%	7%
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,3	9,5	4,7	4,5	4,2	3,5%	4,1%	4,3%	-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
IT													
Asseco BS	ABS	16,1	15,6	14,9	10,6	10,0	9,5	5,0%	5,5%	6,0%	-6%	6%	6%
Asseco PL	ACP	13,7	13,8	13,5	3,3	2,9	2,5	3,9%	4,3%	5,0%	-8%	-17%	20%
Asseco SEE	ASE	19,3	18,2	17,0	10,3	9,4	8,8	1,9%	2,8%	3,8%	0%	11%	36%
Comarch	CMR	12,4	11,8	11,2	4,8	4,6	4,2	1,5%	2,5%	5,1%	-2%	-16%	2%
Comp	CMP	6,9	13,8	11,7	4,1	5,3	4,9	6,1%	10,2%	10,2%	-3%	-15%	-16%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	21,5	18,9	---	17,7	16,2	3,8%	4,4%	4,9%	-6%	-11%	4%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	7,9	5,9	---	0,0	5,1	---	5,7%	5,7%	---	0%	-12%	-9%
Atos (ACP)	ATO FP	4,5	12,6	7,6	4,5	4,3	3,5	1,8%	2,4%	2,9%	-15%	-29%	-51%
Capgemini (ACP)	CAP FP	30,0	23,5	19,8	12,4	11,3	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	-10%	3%	62%
SAP (ACP)	SAP GR	22,5	18,6	21,4	15,7	13,0	---	1,7%	1,7%	---	-6%	-6%	8%
Gry													
11 bit	11B	59,5	111,0	10,1	37,2	69,8	6,6	0,0%	0,0%	0,8%	0%	33%	12%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-18%	-18%
BoomBit	BBT	19,3	12,9	10,1	7,4	7,0	7,5	1,3%	3,2%	4,0%	-2%	0%	6%
CD Projekt	CDR	93,9	51,0	43,3	41,5	32,7	26,7	9,5%	0,7%	1,3%	-11%	-3%	-45%
PCF Group	PCF	25,2	21,9	20,2	18,3	14,6	13,2	---	---	0,0%	9%	18%	--
Playway	PLW	19,3	16,8	14,5	18,4	15,4	13,6	3,4%	0,0%	0,0%	-9%	-16%	-41%
Ten Square Games	TEN	11,1	8,2	5,9	8,7	5,9	3,8	4,1%	4,5%	6,0%	-30%	-32%	-52%
Activision	ATVI US	20,8	20,7	17,4	14,8	13,6	11,2	0,6%	0,6%	0,7%	20%	0%	-11%
Electronic Arts	EA US	18,6	17,3	15,7	13,7	12,7	11,6	0,4%	0,4%	0,4%	-2%	-7%	-11%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	33,0	23,9	19,0	19,7	13,7	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-13%	-19%
Ubisoft	UBI FP	20,0	22,2	19,1	7,5	5,9	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	13%	9%	-41%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,7	12,6	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	35%	20%	-12%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	23,8	14,5	8,4	6,3	5,5	0,0%	---	0,0%	-23%	-35%	-1%
CDRL	CDL	5,7	---	---	---	---	---	10,3%	---	---	-4%	19%	73%
LPP	LPP	19,6	18,8	14,5	10,4	9,5	7,7	2,8%	3,1%	3,4%	-6%	15%	115%
VRG	VRG	---	15,3	12,2	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,4%	0,5%	4%	4%	47%
Wittchen	WTN	68,1	7,7	7,4	3,6	3,4	3,3	---	6,5%	6,7%	0%	9%	63%
Adidas	ADS GR	111,6	32,6	25,1	14,5	12,1	10,5	1,3%	1,6%	1,9%	-5%	-13%	-10%
Asos	ASC LN	19,8	15,7	26,1	7,8	6,1	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-13%	-51%
Foot Locker	FL US	5,9	6,9	6,6	2,7	3,0	2,8	2,4%	3,1%	3,3%	6%	-5%	3%
H&M	HMB SS	228,8	28,0	19,6	8,8	7,0	6,4	3,9%	4,6%	5,1%	-1%	5%	-5%
Hugo Boss	BOSS GR	---	29,2	20,4	7,4	6,0	5,3	1,5%	2,3%	2,7%	-2%	0%	70%
Inditex	ITX SM	62,9	23,6	20,8	10,1	9,2	8,5	3,5%	4,1%	4,4%	-2%	-10%	12%
Next	NXT LN	33,7	14,3	13,5	10,1	9,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-4%	-4%
Nike	NKE US	38,9	30,0	25,7	29,9	23,4	20,3	0,8%	0,9%	1,0%	-14%	-11%	10%
Zalando	ZAL GR	70,5	65,7	61,7	22,3	20,6	16,2	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-18%	-32%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	53,7	40,9	31,5	26,1	20,2	16,0	0,0%	0,6%	0,9%	-4%	-5%	27%
Eurocash	EUR	27,2	---	27,4	6,2	4,9	4,3	2,6%	3,2%	3,7%	0%	1%	-24%
Pepco Group	PCO	40,4	38,2	---	16,4	15,6	---	1,2%	0,0%	0,0%	-8%	-14%	--
Carrefour	CA FP	14,0	12,3	10,7	4,2	3,9	3,6	---	---	---	11%	13%	21%
Jeronimo Martins	JMT PL	35,3	28,8	24,0	8,0	7,4	6,8	2,0%	2,2%	2,7%	4%	9%	50%
Marr	MARR IM	484,5	34,2	18,8	16,1	11,9	11,1	2,5%	3,9%	4,1%	-2%	-11%	9%
Metro	B4B GR	---	118,1	29,8	4,9	4,4	5,3	3,5%	4,3%	3,1%	-1%	-16%	-7%
Tesco	TSCO LN	29,0	13,9	13,6	7,4	7,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	9%	21%

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	123%	-1394%	5783%
Action	ACT	---	5,1	5,5	---	---	---	---	---	---	-8%	-12%	117%
Allegro.eu	ALE	33,0	31,3	25,4	20,2	18,7	14,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-21%	---
AmRest	EAT	---	37,6	28,2	8,1	7,7	---	---	---	---	-6%	-19%	-8%
Auto Partner	APR	11,6	12,1	11,5	8,8	8,9	8,4	0,6%	1,7%	2,1%	13%	23%	90%
Benefit Systems	BFT	---	22,3	14,8	14,7	8,1	6,9	---	---	---	-5%	-24%	-27%
Inter Cars	CAR	9,7	10,0	9,7	7,8	7,8	7,4	0,3%	1,0%	1,5%	-8%	-4%	62%
Neuca	NEU	18,9	17,3	16,4	12,0	10,3	9,6	---	---	---	-8%	-23%	7%
Oponeo	OPN	14,8	15,5	15,0	8,2	8,3	7,9	1,8%	2,7%	2,6%	-12%	-13%	32%
Rainbow Tours	RBW	---	10,2	7,8	---	---	---	6,3%	4,9%	6,4%	-1%	-10%	-5%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	223,9	45,1	42,6	12,3	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-5%	51%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	61,2	27,4	19,0	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-9%	14%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,2	16,0	14,8	8,8	7,9	7,2	2,7%	3,2%	3,5%	8%	2%	12%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,7	16,0	14,4	13,2	12,6	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	3%	65%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	13,8	13,2	10,3	10,1	10,1	0,5%	1,8%	---	-7%	0%	52%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,3	9,1	8,5	7,3	6,3	5,8	2,7%	3,5%	4,2%	-11%	-17%	42%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,3	20,3	18,3	15,8	15,8	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-3%	47%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	35,3	19,2	7,5	6,0	4,8	0,0%	0,0%	0,9%	7%	-8%	81%
Brinker (EAT)	EAT US	9,6	7,5	6,5	6,2	5,4	5,9	3,1%	4,7%	5,0%	-10%	-21%	-39%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,5%	2,8%	3,1%	-18%	-15%	15%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,7	14,8	3,9%	4,2%	4,4%	-9%	-4%	-5%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,6	18,5	16,9	2,1%	2,3%	2,4%	-16%	-16%	-2%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	29,6	21,8	18,0	13,5	10,8	9,4	1,0%	1,2%	1,3%	-6%	-23%	-22%
TUI (RBW)	TUI LN	---	10,0	8,3	---	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	8%	-9%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,2	6,2	6,3	7,2	7,0	6,6	7,2%	12,4%	12,4%	-9%	-14%	9%
Budimex	BDX	6,7	16,7	15,3	4,6	4,9	4,4	13,1%	5,1%	5,7%	5%	-7%	-25%
Develia	DVL	20,7	10,7	8,5	---	6,1	6,3	5,1%	8,8%	10,7%	20%	-10%	50%
Dom Development	DOM	8,3	8,8	10,1	6,2	6,9	8,1	8,8%	9,1%	8,0%	4%	-16%	-1%
Erbud	ERB	7,0	8,3	4,2	4,3	4,1	2,7	---	---	---	-14%	-37%	45%
Echo	ECH	8,2	7,8	5,5	12,3	13,7	12,9	5,7%	6,2%	12,1%	1%	-11%	-3%
GTC	GTC	---	25,4	30,5	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,4%	0%	-3%	5%
Torpol	TOR	6,9	5,8	12,7	0,5	2,6	4,9	12,1%	13,9%	5,0%	2%	-2%	0%
Unibep	UNI	8,3	8,0	11,0	5,2	5,0	6,3	3,3%	5,4%	4,2%	-9%	-20%	2%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	47,8	---	---	22,7	34,3	78,0	0,3%	0,3%	1,4%	-9%	-22%	-36%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	15,1	---	---	---	-24%	-43%	110%
Master Pharm	MPH	25,0	---	---	12,2	---	---	---	---	---	22%	15%	22%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-22%	-17%
OncoArendi	OAT	5,5	---	397,4	4,5	---	---	---	---	---	---	-7%	-29%
PBKM	BKM	45,1	---	56,7	24,6	81,0	20,7	---	---	0,4%	---	7%	13%
Ryu Therapeutics	RVU	---	748,5	24,9	-67,7	690,4	24,3	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-5%	8%
Selvita	SLV	258,2	77,9	33,1	32,5	23,4	15,7	---	0,0%	0,0%	-5%	-7%	35%
Synektik	SNT	51,9	21,2	16,4	---	---	---	---	1,7%	3,8%	---	0%	7%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,8	16,6	13,7	20,2	11,0	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	8%	34%	31%
Revanche (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-25%	-6%	-52%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-27%	-13%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	-7%	-16%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,7	5,3	4,7	0,0%	---	---	1%	-27%	1%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,1	11,0	52,6	8,8	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	3%	18%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	22,8	11,0	117,6	8,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-8%	1%

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	12,0	10,9	9,5	7,7	6,8	6,4	7,5%	8,3%	8,3%	1%	-12%	-15%
Alumetal	AML	6,6	11,2	10,8	5,1	7,8	7,3	5,0%	6,8%	7,7%	6%	8%	9%
Ambra	AMB	12,9	11,2	10,9	5,9	5,0	4,6	3,0%	4,1%	4,3%	-7%	-9%	18%
Amica	AMC	8,3	15,6	11,4	5,5	6,6	5,9	5,4%	2,8%	2,8%	-5%	-14%	-24%
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-12%	-17%
Arctic Paper	ATC	5,5	6,1	6,6	2,7	2,7	2,7	3,5%	4,6%	4,1%	13%	12%	25%
Astarta	AST	11,2	1,5	5,0	3,0	2,4	3,7	1,7%	3,3%	2,1%	-16%	-43%	-14%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	6%	16%
Famur	FMF	11,7	8,6	7,8	3,4	3,2	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1195%	-1139%	1245%
Ferro	FRO	6,1	8,2	7,7	6,6	6,2	5,8	6,9%	7,3%	7,9%	3%	-19%	29%
Forte	FTE	13,7	8,8	9,1	6,4	6,3	6,1	9,3%	8,0%	7,7%	7%	-9%	5%
Kernel	KER	3,2	3,0	---	3,1	---	---	0,8%	---	---	-8%	-14%	-3%
Kęty	KTY	10,1	12,2	11,7	7,4	8,7	8,4	7,1%	8,9%	7,3%	0%	1%	28%
Mangata	MGT	7,1	7,0	7,0	4,7	4,5	4,3	6,3%	6,1%	7,5%	-4%	-2%	16%
Mercator Medical	MRC	1,7	7,5	19,6	1,0	1,1	1,2	40,5%	8,6%	2,0%	-24%	-35%	-79%
MFO	MFO	2,4	7,3	7,4	1,7	3,8	3,4	2,0%	6,4%	---	3%	0%	78%
Newag	NWG	8,3	6,8	9,5	6,3	4,8	5,7	7,6%	7,6%	5,1%	-5%	-13%	-25%
Rawlplug	RWL	4,7	6,6	6,1	3,5	4,4	4,0	2,4%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	66%
Sanok Rubber	SNK	13,6	11,8	11,5	---	---	---	---	6,3%	6,4%	10%	-5%	-34%
Śnieżka	SKA	16,5	15,7	14,2	11,1	10,3	9,1	4,7%	3,9%	4,1%	1%	-5%	-16%
Stalprodukt	STP	3,2	6,9	10,7	1,3	1,6	1,4	2,4%	2,2%	1,8%	6%	-8%	-12%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,9%	6,4%	7,6%	1%	-11%	99%
Toya	TOA	---	---	7,8	5,2	5,7	5,6	3,8%	4,9%	4,4%	-2%	-7%	28%
Wawel	WWL	12,9	11,0	10,2	5,8	5,0	4,7	5,1%	7,2%	7,2%	0%	-18%	-17%
Wielton	WLT	11,6	8,3	6,6	6,7	5,5	4,8	0,0%	4,4%	5,5%	7%	-27%	19%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,7%	3,0%	3,1%	2%	7%	38%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	16,2	12,4	10,7	2,1%	2,4%	2,5%	-6%	-6%	21%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	4,0	3,8	6,0%	8,3%	8,7%	0%	52%	54%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,8	5,4	5,0	4,6%	4,7%	5,1%	-11%	-1%	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%	-15%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,8	6,7	5,5	3,0%	4,0%	4,7%	15%	20%	-32%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,9	5,2	5,6	3,0%	3,3%	---	-10%	3%	-2%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,3	12,8	10,7	2,0%	2,1%	2,3%	4%	9%	19%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,2	20,9	17,4	1,7%	1,9%	2,0%	-13%	-8%	24%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,4	7,6	6,3	1,9%	2,8%	3,3%	-9%	-10%	1%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,4	7,3	6,7	3,1%	3,7%	4,1%	3%	-8%	-6%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,9	9,8	9,1	2,4%	2,5%	2,7%	-3%	12%	15%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,6	5,3	---	---	---	-3%	-7%	40%
Kaiser (KTY)	KALU US	34,2	30,6	17,9	11,9	8,7	7,5	3,0%	3,1%	3,2%	-2%	-4%	4%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	85,5	11,5	8,5	6,0	4,4	4,5	5,3%	6,2%	5,9%	0%	13%	91%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,4	21,6	15,5	13,4	10,6	8,0	1,1%	1,6%	2,3%	4%	4%	-26%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,5	10,4	7,7	0,2%	0,4%	0,1%	-3%	-20%	143%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,9	5,1	4,4	2,9%	3,2%	3,6%	-4%	-9%	-7%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,4	9,1	2,4%	3,0%	3,6%	11%	11%	-4%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,7	8,1	0,9%	0,7%	1,8%	-9%	0%	23%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	7,3	5,5	0,7%	2,4%	3,2%	-9%	-10%	9%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,5	4,5	0,6%	3,8%	5,0%	-10%	-6%	-1%

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