

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

STALPROFIL: Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

FINANSE

MBANK: Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił żądania 1,7 tys. kredytobiorców umów frankowych

ENERGATYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: W Chinach doszło do drugiej z rzędu obniżki cen koksu

TMT

RYNEK REKLAMY: Wydatki na reklamę zewnętrzną wzrosły o 20,6% w 2021 r., w tym o 24,5% w 4Q21 - IGRZ

GAMING

CD PROJEKT: Spółka podtrzymuje plany premiery next-gen: Cyberpunka 2077 w 1Q22, a W3 w 2Q22 – IR

BIG CHEESE STUDIO: Podsumowanie wywiadu z CFO

KONSUMENT

INTER CARS: Styczeń'22: przychody z dystrybucji 943,7mln PLN (+24,9% r./r.)

CCC: Eobuwie.pl wchodzi na Łotwę

CCC: Spółka nie planuje emisji akcji – prezes zarządu

NEUCA: UOKiK nałożył ponad 3mln PLN kary na spółkę za opóźnienia z zapłatą wynagrodzenia kontrahentom

JERONIMO MARTINS: Budowa centrum logistycznego Biedronki w województwie warmińsko-mazurskim

RYNEK E-COMMERCE: W wybranych placówkach Żabki pojawiły się paczkomaty wewnętrzne

E-COMMERCE: Nowi gracze w kanale online w PL

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki na fragment S10 Bydgoszcz-Torun została odrzucona

DEVELIA: Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ podniosły cenę w wezwaniu do 3,90 PLN za akcję

UNIBEP: Oferta konsorcjum Unibepu za 63,2mln PLN netto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

PRZEMYSŁ

FORTE: Spółka w wynikach za 2021 rok zawiąże rezerwę na ewentualny zwrot dotacji wraz z odsetkami [negatywne]

WIELTON: Spółka zarejestrowała w styczniu '22 344 nowe przyczepy i naczepy, o 73,7% r./r. - PZPM

RYNEK STALI: ArcelorMittal podnosi ceny wyrobów długich w Europie o 60 EUR

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Rada Nadzorcza zgodziła się na zakup pięciu lokomotyw wielosystemowych

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 491	0,6%	-2,7%	-0,2%	20,7%
WIG20	2 236	0,9%	-2,4%	-1,8%	16,6%
mWIG40	5 245	-0,3%	-3,4%	3,2%	26,0%
sWIG80	19 820	0,4%	-3,6%	-5,5%	13,6%
S&P	4 587	1,5%	-1,8%	3,4%	17,3%
DAX	15 482	1,6%	-1,8%	-1,8%	11,1%
FTSE	7 643	1,0%	2,7%	6,7%	17,2%
Nikkei	27 696	1,1%	-2,7%	-0,7%	-6,3%
Shanghai Composite	3 482	0,8%	-3,1%	-1,3%	-4,7%
BIST30 Turcja	2 267	2,0%	-0,1%	46,6%	37,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,9%	5,7	-16,9	107,7	331,5
Rent. obl. 10Y	3,9%	6,3	-4,8	107,9	268,5
WIBOR 3M	3,2%	6,0	60,0	166,0	302,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,93	0,0%	-1,9%	0,7%	5,7%
EUR/PLN	4,49	0,0%	-1,1%	-1,9%	0,0%
GBP/PLN	5,32	-0,1%	2,2%	1,5%	-3,7%
EUR/USD	1,14	0,0%	0,9%	-2,5%	-5,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 834	-0,1%	1,9%	-0,8%	-0,4%
Srebro (USD/toz)	23,3	0,1%	3,8%	-5,3%	-13,7%
Płatyna (USD/toz)	1 037	-0,1%	9,8%	-3,2%	-16,8%
Miedź (USD/t)	10 059	2,8%	4,3%	5,3%	23,5%
Cynk (USD/t)	3 645	1,4%	3,2%	11,1%	35,2%
Ołów (USD/t)	2 244	1,7%	-1,5%	-4,1%	7,9%
Aluminium (USD/t)	3 266	2,6%	12,1%	27,8%	59,0%
Alu. Alloy (USD/t)	2 600	0,0%	13,0%	4,0%	32,0%
Pallad (USD/toz)	2 281	-0,2%	19,5%	11,9%	-3,0%
Molibden (USD/lb)	19,1	0,0%	1,5%	-0,3%	67,9%
Nikiel (USD/t)	23 187	2,2%	11,8%	19,5%	26,2%
Ruda żelaza (USD/t)	150,4	2,5%	20,3%	65,8%	-6,6%
HCC (USD/t)	428	0,0%	9,8%	51,5%	171,0%
HRC UE (EUR/t)	920	0,0%	-4,2%	-8,0%	29,6%
Rebar UE (EUR/t)	840	0,0%	3,7%	1,8%	27,3%
Brent (USD/bbl.)	91,2	-0,3%	12,8%	10,4%	48,4%
CO2 (EUR/t)	90,8	-6,3%	6,3%	49,4%	135,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,0	0,4%	-1,3%	-17,5%	38,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	54,4	7,9%	-36,5%	8,4%	223,3%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	74,6	-4,5%	-16,2%	3,0%	274,9%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	78,3	-6,6%	-16,0%	-4,1%	238,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
STALPROFIL
Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2021 rok

- Przychody ze sprzedaży 1mld PLN, +37% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 180,8mln PLN, +237% r./r.
- EBITDA 136,2mln PLN, +571% r./r.
- Zysk netto 106,9mln PLN, +669% r./r..

FINANSE
MBANK (Sprzedaj, 455 PLN)
Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił żądania 1,7 tys. kredytobiorców umów frankowych

Klienci domagali się odfrankowania umów lub uznania ich za nieważne. Sąd uznał za abuzywną klauzulę kursową (odsyłającą do kursu sprzedaży banku), jednak po wyeliminowaniu tej klauzuli umowa może być dalej wykonywana, a spłata kredytu może odbywać się we frankach. Miejski Rzecznik Konsumentów w Warszawie, reprezentujący kredytobiorców w tym pozwie zbiorowym może złożyć apelację od tego wyroku.

ENERGATYKA I WYDOBYCIE
RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO
W Chinach doszło do drugiego z rzędu obniżki cen koksu
TMT
RYNEK REKLAMY
Wydatki na reklamę zewnętrzną wzrosły o 20,6% w 2021r., w tym o 24,5% w 4Q21 - IGRZ

- Wartość reklamy na klasycznych nośnikach wyniosła 331mln PLN (+17% r/r), na cyfrowych 65mln PLN (+41% r/r) a w środkach transportu 29mln PLN (+24% r/r)
- IGRZ oczekuje że wartość rynku outdoor wzrośnie w 2022r. i zwiększy się jego udział w rynku reklamowym

GAMING
CD PROJEKT (Sprzedaj, 120 PLN)
Spółka podtrzymuje plany premiery next-gen: Cyberpunka 2077 w 1Q22, a W3 w 2Q22 – I
BIG CHEESE STUDIO
Podsumowanie wywiadu z CFO

- Spółka liczy na lepsze wyniki r./r. w 2022 r. Studio pracuje nad trzema nowymi produkcjami, w tym drugą częścią swojej debiutanckiej gry
- Do końca września 2021 gracze kupili ponad 700 tys. egzemplarzy gry Cooking Simulator, a wraz z płatnymi rozszerzeniami sprzedaż przekroczyła 1,1 mln
- Na przełomie półroczna kolejny płatny dodatek do CS
- Spółka ma duże oczekiwania wobec wersji Cooking Simulator VR na gogle Oculus Quest 2
- Załoga studia liczy obecnie 40 osób, spółka chce zwiększać zatrudnienie

KONSUMENT
INTER CARS (Kupuj, 560 PLN)
Styczeń'22: przychody z dystrybucji 943,7mln PLN (+24,9% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 385,8mln PLN (+9,3% r./r.)
- Sprzedaż zagranicznych spółek 478,3mln PLN (+35,7% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej 50,7%, +4,1 p.p. r./r.

CCC (Kupuj, 145 PLN)
Eobuwie.pl wchodzi na Łotwę

- Jest to 18 rynek, na którym platforma rozpoczęła sprzedaż;
- W łotewskiej odsłonie platformy eobuwie - eapavi.lv - klienci mogą korzystać z oferty ponad 650 marek.

CCC (Kupuj, 145 PLN)
Spółka nie planuje emisji akcji – prezes zarządu

Prezes przyznaje, że rentowność CCC może być pod presją w krótkim terminie.

NEUCA (Kupuj, 920 PLN)
UOKiK nałożył ponad 3mln PLN kary na spółkę za opóźnienia z zapłatą wynagrodzenia kontrahentom
Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1186,7	1265,6	94%
WIG20	976,1	1006,7	97%
WIG40	159,7	180,3	89%
sWIG80	42,2	44,3	95%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	139,9	MIL	23,6	LWB	11,4
PEO	122,3	ALR	19,5	MBR	4,6
PKN	107,1	KRU	16,1	BMC	3,9
KGH	95,1	MBK	10,0	OND	2,3
PKO	94,1	ING	9,4	COG	2,2
DNP	68,6	EUR	7,8	APR	1,9
CDR	66,2	TEN	7,2	SHO	1,4
JSW	57,1	LVC	5,5	AST	1,1
CCC	47,8	EAT	4,9	AML	0,7
PZU	38,0	XTB	4,9	RFK	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	177%	EUR	345%	OND	375%
CCC	145%	BFT	335%	PEN	343%
PKN	123%	ING	274%	ECH	285%
LTS	122%	EAT	254%	LWB	235%
DNP	117%	LVC	202%	RBW	203%
JSW	109%	MIL	197%	ENT	196%
OPL	108%	KRU	161%	MBR	195%
PEO	103%	XTB	143%	SKH	194%
TPE	99%	FMF	139%	SHO	178%
PGN	97%	DOM	138%	APR	140%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	48,8	6,1%	DNP	299,4	-1,8%
TPE	2,5	5,5%	PGN	5,4	-0,8%
CCC	65,3	4,7%	PZU	36,5	-0,6%
ALE	35,2	4,5%	PKO	49,0	0,1%
PGE	8,1	3,4%	LPP	16 000,0	0,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENA	8,3	6,9%	KRU	302,0	-4,1%
ASB	18,3	4,6%	LVC	102,00	-3,8%
FMF	2,6	4,4%	BHW	66,1	-3,5%
TEN	250,2	3,8%	EAT	26,7	-3,0%
BFT	675,0	3,1%	XTB	15,9	-2,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LWB	32,0	6,8%	SKA	76,0	-2,6%
RBW	25,5	5,8%	PBX	20,3	-2,4%
ENT	32,2	4,9%	SNK	17,6	-2,2%
APR	16,4	4,8%	ABS	40,1	-2,0%
AST	35,9	4,5%	BNPPPL	81,0	-1,9%

JERONIMO MARTINS
Budowa centrum logistycznego Biedronki w województwie warmińsko-mazurskim

- Na koniec '22 magazyn w Stawigudzie obsługiwać będzie ponad 200 placówek na północy Polski, głównie w województwach warmińsko-mazurskim oraz podlaskim;
- Będzie to 17 centrum dystrybucyjne sieci w Polsce.

RYNEK E-COMMERCE
W wybranych placówkach Żabki pojawiły się paczkomaty wewnętrzne

- Żabka wspólnie z InPost prowadzi pilotaż paczkomatów wewnętrznych;
- Sieć zapewnia, że przesyłki będzie można odbierać też w tradycyjnej formule – przy kasie;
- Maszyny paczkowe mają być przede wszystkim dedykowane sklepów autonomicznym Żabka Nano (na ten moment uruchomiono 25 takich placówek).

E-COMMERCE
Nowi gracze w kanale online w PL

 1/ vollandmart24.com

- Sieć hard dyskontów Vollmart należąca do Brand Distribution Group uruchomiła swój sklep internetowy;
- Asortyment obejmuje m.in. produkty spożywcze, środki czystości, artykuły higieniczne, produkty do pielęgnacji ciała, a także artykuły dla dzieci oraz karmę dla zwierząt.

 2/ snipes.pl

- Należąca do Deichmanna sieć otworzyła pierwszy sklep internetowy w CEE w Polsce, oferta dość ograniczona, dedykowana trendom streetwearowym;
- Snipes, który ma najwięcej placówek w USA przejął w '21 w Polsce sieć sklepów z obuwiem Distance (ponad 30 placówek) i obecnie prowadzi ich rebranding.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX (Kupuj, 320 PLN)
Oferta spółki na fragment S10 Bydgoszcz-Torun została odrzucona

Wartość oferty opiewała na kwotę 333,2mln PLN netto.

DEVELIA (Zawieszona)
Forseti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ podniosły cenę w wezwaniu do 3,90 PLN za akcję

Wcześniejsza cena wynosiła 3,34 PLN za papier. Zakończenie zapisów planowane jest na 15 lutego 2022 roku.

UNIBEP
Oferta konsorcjum Unibepu za 63,2mln PLN netto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

- Przetarg dotyczy realizacji obwodnicy Bielska Podlaskiego
- W skład konsorcjum wchodzi Budrex i Value Engineering
- No Unibep przypadają prace w kwocie ok. 49,9mln PLN netto.

PRZEMYSŁ
FORTE (Zawieszona)
Spółka w wynikach za 2021 rok zawiąże rezerwę na ewentualny zwrot dotacji wraz z odsetkami [negatywne]

- Spółka zależna Tanne nie wywiązała się z umowy dotacji celowej w kwocie 46,1mln PLN
- Wysokość ewentualnych odsetek wynosi 15,68mln PLN
- Umowa dotyczyła inwestycji polegającej na utworzeniu zakładu płyt drewnopochodnych i mebli w Suwałkach
- Jednym z kryteriów przyznania dotacji było stworzenie 910 nowych miejsc pracy, nieosiągnięcie tego parametru związane jest z brakiem decyzji o budowie kolejnej fabryki mebli

WIELTON (Kupuj; 14,3 PLN)
Spółka zarejestrowała w styczniu '22 344 nowe przyczepy i naczepy, o 73,7% r./r. - PZPM

Udział firmy w rynku wyniósł 17,43% wobec 12,99% w analogicznym okresie 2020 roku.

PiN DMC>3,5t	sty 21	gru 21	sty 22	y/y	m/m	y/y	YTD20	YTD21	y/y
SCHMITZ	324	780	540	67%	-31%	51%	3 522	8 365	138%
KRONE	279	300	158	-43%	-47%	-15%	2 799	6 111	118%
WIELTON	198	430	344	74%	-20%	121%	2 043	4 080	100%
<i>udział WLT</i>	<i>13,0%</i>	<i>16,1%</i>	<i>17,4%</i>	<i>4,4%</i>	<i>1,3%</i>	<i>5,8%</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,7%</i>	<i>0,3%</i>
KOEGEL	117	285	201	72%	-29%	67%	1 273	2 814	121%
KAESSBOHRER	48	41	42	-13%	2%	18%	447	807	81%
OGÓŁEM	1 524	2 664	1 974	30%	-26%	43%	16 445	32 057	95%
Naczepy kurtynow e	722	1 424	1 018	41%	-29%	62%	7 058	16 142	129%
Wyw rotki	213	224	196	-8%	-13%	20%	2 485	3 274	32%
Furgony	295	482	358	21%	-26%	19%	3 043	6 650	119%

Źródło: PZPM, Trigon DM

RYNEK STALI
ArcelorMittal podnosi ceny wyrobów długich w Europie o 60 EUR

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Rada Nadzorcza zgodziła się na zakup pięciu lokomotyw wielosystemowych

- Lokomotywy ma dostarczyć Siemens Mobility
- Wartość umowy nie przekroczy 139,1mln PLN netto
- Harmonogram zakłada dostawę w I kw. '23.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Podjęcie decyzji o zamiarze podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 200tys. PLN

- Kapitał zakładowy ma ulec podwyższeniu w drodze emisji 2 mln akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji wynosi 0,70 PLN.

DECORA: Spółka zależna AP Plast ma zainwestować w linię produkcyjną dla podłóg winylowych SPC

- Wartość inwestycji szacowana jest na 38,5mln PLN netto
- Pierwsze przychody pochodzące z inwestycji planowane są w III kw. '22.

DEKPOL: Spółka planuje 250mln PLN przychodów w segmencie deweloperskim w 2022 roku

- Na tegoroczną sprzedaż wpływ będzie miała sprzedaż ok. 540 lokali w formule PRS (private rented sector)
- Planowany cel na rok 2022 w odniesieniu do sprzedaży lokali na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych to 460 lokali.

FOREVER ENTERTAINMENT: Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry „Front Mission 1st: Remake” na pokazie Nintendo Direct

- Premiera gry zaplanowana jest na ten rok

IZOBLOK: Bewi obecnie nie planuje zwiększać udziałów akcjonariacie spółki

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w styczniu 2022 roku na poziomie 4,3mln PLN, +59% r./r.

T-BULL

Premiera wczesnego dostępu gry „Interastra” na platformie Steam

INSIDER TRADING

BIOMAXIMA

Przewodniczący RN kupił 300 akcji @ 30,70-30,90 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 3,42-3,62 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

3R GAMES

P. Wojciech Czernecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

3R GAMES

Rezygnacja p. Włas Chorowiec z pełnienia funkcji członka RN.

HERKULES

Powołanie p. Cezarego Kicińskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

LIBET

Zmniejszenie zaangażowania przez HPP3 z 10,02% do 0% kapitału i głosów.

MEDICALGORITHMICS

Zmniejszenie zaangażowania fundusze Lacuna z 5,02% do 4,96% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 423,6 tys. @ 34,60
% kapitału: 0,04

FAMUR

Wolumen: 2 mln @ 2,60
% kapitału: 0,35

KGHM

Wolumen: 64,4 tys. @ 145,65

% kapitału: 0,03

NOOBZ FROM POLAND

Wolumen: 91,1 tys. @ 17,90

% kapitału: 6,08

NOOBZ FROM POLAND

Wolumen: 14,3 tys. @ 17,90

% kapitału: 0,96

PEKAO

Wolumen: 17,5 tys. @ 136,70

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**IZOBLOK: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN**

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu: p. Jakuba Menca, p. Rafała Olesińskiego, p. Marcina Chruszczyńskiego, p. Bartłomieja Medaja, p. Marie Danielsson i p. Jonasa Siljeskär w skład RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 10 lutego 2022					
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		5.50%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	sty		7.00%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	gru		0.70%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników w przódzających CB	gru		0.30%
piątek, 11 lutego 2022					
08:00	Wielka Brytania	Indeks estymacji w biznesie R/R	IV kw artał		2.60%
08:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		5.70%
08:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	sty		5.30%
08:00	Wielka Brytania	PKB R/R	IV kw artał		6.80%
10:00	Polska	PKB R/R	IV kw artał		5.30%

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	58,7	1%	7 664	13,7	9,8	9,0	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	100,0	81,0	23%	11 949	53,8	11,8	8,6	1,0	0,9	0,9	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,3	-	360	---	---	---	0,2	0,4	1,5	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	66,1	4%	8 637	13,0	13,2	12,6	1,1	1,1	1,1	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	284,0	-18%	36 948	16,5	14,3	13,2	2,0	1,9	1,8	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	484,0	-6%	20 514	119,1	---	41,3	1,3	1,3	1,3	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	9,3	-23%	11 288	---	---	---	1,5	2,0	2,2	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	137,9	-9%	36 195	16,7	12,6	12,1	1,4	1,3	1,3	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	49,0	2%	61 250	13,6	16,2	13,1	1,4	1,4	1,3	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	358,9	5%	36 676	36,3	23,8	23,7	1,3	1,3	1,2	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	302,0	46%	5 742	---	---	---	2,3	1,9	1,7	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	36,5	1%	31 544	---	---	---	2,2	2,1	2,4	---	---	---

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	569,0	-8%	1 347	60,5	112,8	10,3	37,8	71,0	6,7	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	47,7	47%	772	---	---	---	---	---	---	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	35,2	48%	35 978	30,9	29,3	23,8	19,0	17,7	13,6	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Kupuj	80,6	67,0	20%	1 044	6,9	8,8	8,9	5,7	6,8	6,7	-4%	-3%	4%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	23,5	28%	592	13,0	11,3	11,0	6,0	5,0	4,6	-2%	16%	10%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	108,6	14%	844	8,4	15,8	11,6	5,5	6,7	5,9	30%	-19%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		26,7	-	5 853	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	30,8	43%	534	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,0	11,2	70%	133	9,9	8,6	6,7	5,1	4,1	3,0	7%	6%	5%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	40,1	2%	1 340	16,0	15,5	14,8	10,5	9,9	9,5	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	80,8	24%	6 706	13,8	13,8	13,5	3,3	2,9	2,6	23%	19%	26%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	49,2	8%	2 553	17,9	16,9	15,8	9,6	8,7	8,1	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		42,4	-	1 641	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	16,4	13%	2 136	11,8	12,3	11,7	9,0	9,0	8,5	5%	1%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	35,9	-13%	3 565	11,1	7,7	10,5	6,7	7,1	8,8	-3%	-14%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	675,0	26%	1 980	---	24,5	16,2	15,7	8,7	7,3	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	29,1	18,0	62%	242	18,7	12,5	9,8	7,2	6,9	7,3	5%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	232,0	38%	5 923	6,4	16,1	14,8	4,3	4,5	4,0	28%	13%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	174,5	39%	568	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	65,3	122%	3 581	---	19,7	12,0	7,4	5,5	4,9	-6%	17%	12%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	120,0	183,6	-35%	18 496	99,6	54,1	45,9	44,2	34,9	28,5	3%	6%	2%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	28,0	143%	1 428	---	---	---	30,0	34,5	37,9	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	43,0	7%	2 266	7,7	8,6	7,7	5,4	5,5	5,1	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	48,9	25%	289	6,9	13,7	11,7	4,1	5,2	4,9	15%	9%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	30,4	28%	19 468	4,4	13,3	13,1	3,3	7,2	7,2	8%	7%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	17,0	3%	196	10,4	9,4	8,7	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		3,6	-	1 598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		299,4	-	29 353	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	109,6	5%	2 784	8,0	8,4	9,7	6,0	6,6	7,9	25%	6%	4%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	49,7	87%	616	7,2	8,6	4,3	4,5	4,2	2,8	62%	-60%	-26%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	8,3	13%	3 664	3,1	3,6	3,8	3,0	2,9	2,7	8%	31%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,0	-	1 529	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,6	40%	1 500	10,9	8,0	7,3	3,1	2,9	1,9	47%	-8%	-22%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	32,2	34%	684	6,2	8,3	7,8	6,6	6,2	5,9	8%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		43,4	-	1 037	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	54,5	40,8	34%	1 711	10,9	12,5	12,0	5,8	6,5	6,1	16%	11%	11%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	86,0	74,9	15%	5 099	19,7	24,7	21,7	20,1	18,4	15,8	2%	4%	5%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	480,0	17%	6 801	10,6	10,9	10,6	8,5	8,5	8,0	5%	2%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	48,8	-49%	5 730	3,8	4,4	286	1,9	1,7	4,0	-28%	8%	28%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	23,8	30%	55	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	600,0	6%	5 790	9,8	11,8	11,3	7,1	8,4	8,2	8%	6%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	145,7	22%	29 130	5,6	7,4	8,8	4,7	4,1	4,5	7%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	55,1	30%	10 187	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		44,0	-	710	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	75,4	33%	503	7,3	7,3	7,2	4,9	4,7	4,5	8%	7%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		16,4	-	82	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	51,8	54%	342	2,4	7,5	7,5	1,7	3,9	3,5	5%	23%	36%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	771,0	19%	3 445	20,2	18,6	17,6	12,8	11,1	10,3	6%	3%	7%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	19,6	38%	882	8,2	6,8	9,4	6,3	4,8	5,6	17%	3%	22%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	36,9	54%	515	---	389,7	13,0	-32,0	348,7	12,4	13%	-6%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	20,0	18%	1 100	26,6	12,1	5,7	17,6	9,5	5,4	8%	-26%	-13%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	54,0	37%	753	14,3	15,0	14,5	7,9	8,0	7,6	2%	12%	6%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	8,2	12%	10 774	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	75,8	57,3	32%	1 716	27,5	23,9	22,1	20,2	16,1	14,6	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	41,0	41%	23 572	40,6	38,5	---	16,5	15,7	---	4%	4%	4%
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	8,1	-1%	15 145	4,0	43,5	55,5	2,0	3,5	3,5	23%	19%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,4	37%	31 203	6,1	4,4	6,1	2,8	1,8	1,8	27%	-6%	19%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	73,3	6%	31 334	3,7	8,1	7,6	3,0	5,0	5,0	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	555,0	359,4	54%	2 372	18,2	15,9	13,7	17,6	14,6	12,9	2%	4%	5%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	54,8	4%	1 006	---	761,0	25,3	-68,9	702,3	24,7	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	64,5	44,9	44%	637	19,1	15,5	14,7	13,5	11,3	10,3	-2%	2%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,5	-	371	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	78,0	9%	1 432	268,8	81,1	34,5	33,8	24,3	16,3	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	292,0	32%	1 629	3,5	7,4	11,4	1,5	1,9	1,7	3%	5%	56%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	76,0	-16%	959	16,5	15,7	14,2	11,1	10,3	9,1	-1%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,5	-11%	4 453	5,8	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	620,0	250,2	148%	1 827	11,6	8,6	6,2	9,1	6,2	4,0	11%	-3%	18%
TIM	TIM	Restricted		38,9	-	862	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	8,3	7,4	12%	557	7,0	7,6	7,6	5,1	5,6	5,5	18%	5%	4%
VRG	VRG	Zawieszona		4,0	-	943	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	478,0	75%	717	12,6	10,7	10,0	5,6	4,9	4,6	7%	10%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	14,3	9,3	54%	561	11,9	8,5	6,8	6,8	5,6	4,9	8%	-2%	7%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	119,6	32%	3 499	21,1	18,8	16,5	11,9	10,6	9,3	4%	5%	5%
XTB	XTB	Kupuj	21,0	15,9	32%	1 866	10,3	8,4	8,2	4,3	3,2	2,9	47%	18%	26%

am		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	13,7	9,8	9,0	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-7%	246%
BNPPL	BNPPPL	53,8	11,8	8,6	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	4,2%	-13%	-16%	23%
Handlowy	BHW	13,0	13,2	12,6	1,1	1,1	1,1	1,8%	7,7%	7,6%	4%	9%	74%
ING	ING	16,5	14,3	13,2	2,0	1,9	1,8	1,8%	3,0%	3,5%	3%	3%	67%
mBank	MBK	119,1	---	41,3	1,3	1,3	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-12%	157%
Millennium	MIL	---	---	---	1,5	2,0	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	10%	144%
Pekao	PEO	16,7	12,6	12,1	1,4	1,3	1,3	2,3%	4,5%	5,9%	10%	9%	115%
PKO BP	PKO	13,6	16,2	13,1	1,4	1,4	1,3	0,0%	3,7%	4,6%	4%	4%	78%
Santander	SPL	36,3	23,8	23,7	1,3	1,3	1,2	0,6%	0,8%	2,1%	-3%	-3%	90%
Erste Group	EBS AV	26,0	10,9	10,5	1,2	1,1	1,0	4,3%	4,0%	4,4%	6%	14%	72%
Komercni Banka	KOMB CP	24,0	15,8	13,2	1,6	1,5	1,4	6,0%	5,4%	5,8%	8%	8%	49%
Moneta Bank	MONET CP	19,1	13,0	10,3	1,4	0,5	1,3	6,2%	7,6%	8,7%	2%	6%	24%
OTP Bank	OTP HB	16,6	10,1	8,9	1,7	1,5	1,3	1,6%	2,2%	2,8%	6%	1%	38%
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	10,9	12,5	12,0	5,8	6,5	6,1	6,1%	6,4%	6,6%	-3%	-6%	-6%
Kruk*	KRU	---	---	---	2,3	1,9	1,7	---	---	---	-7%	-18%	76%
PZU*	PZU	---	---	---	2,2	2,1	2,4	7,7%	0,0%	9,6%	3%	-8%	22%
XTB	XTB	10,3	8,4	8,2	4,3	3,2	2,9	11,3%	7,2%	9,0%	-2%	0%	-2%
Votum	VOT	30,4	7,0	5,9	17,2	5,6	4,4	2,0%	1,6%	8,6%	-5%	24%	19%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,8	19,8	18,6	14,5	13,1	12,4	2,2%	2,4%	2,6%	8%	7%	19%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,5	16,5	15,2	14,5	12,5	11,4	2,5%	2,7%	3,0%	-1%	-10%	-3%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,2	7,3	7,2	0,7	0,7	---	5,8%	8,1%	---	1%	-7%	34%
doValue (KRU)*	DOV IM	47,4	12,7	12,3	3,1	2,9	2,7	6,2%	7,2%	8,4%	1%	-2%	-26%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	8,1	6,1	7,7	1,5	1,1	0,9	---	---	---	15%	19%	111%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,1	---	6,4	0,5	0,5	0,4	3,7%	5,6%	6,2%	-7%	-14%	-16%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,2	10,6	8,3	1,3	1,2	1,1	5,6%	6,1%	6,9%	13%	9%	14%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,8	11,8	15,1	1,3	1,0	0,8	---	---	---	-6%	4%	25%
VIG (PZU)*	VIG AV	12,2	9,6	8,8	0,6	0,6	0,6	4,3%	4,7%	5,2%	2%	0%	20%
Paliwa													
Lotos	LTS	3,6	6,3	7,7	2,3	2,9	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-17%	37%
MOL	MOL	4,6	6,2	6,5	2,9	3,0	2,7	3,9%	4,2%	4,5%	3%	0%	18%
PGNIG	PGN	6,1	4,4	6,1	2,8	1,8	1,8	3,9%	0,0%	0,0%	-12%	-13%	-6%
PKN Orlen	PKN	3,7	8,1	7,6	3,0	5,0	5,0	4,8%	4,8%	4,8%	-6%	-17%	23%
A2A	A2A IM	12,5	13,7	12,5	6,8	7,0	6,8	5,1%	5,4%	5,5%	-4%	-13%	9%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,5	4,6	2,2	3,1	3,8	---	---	---	1%	9%	87%
Centrica	CNA LN	23,7	11,4	8,6	2,9	2,5	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	7%	24%	46%
Enegas	ENG SM	12,6	13,0	13,3	10,2	10,2	10,2	8,9%	9,0%	9,1%	-4%	-6%	13%
Gazprom	GAZPRX	3,3	3,1	4,0	3,0	2,5	3,2	13,3%	16,2%	13,2%	-3%	-5%	50%
MOL	MOL HB	4,6	6,2	6,5	2,9	3,0	2,7	3,9%	4,3%	4,5%	3%	1%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,4	6,8	5,8	6,9	5,3	4,7	5,5%	6,6%	7,5%	3%	0%	28%
OMV	OMV AV	6,3	7,5	8,0	2,5	2,5	2,4	4,2%	4,4%	4,6%	4%	4%	58%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	18,8	8,2	5,7	6,7	4,4	4,0	5,5%	7,3%	16,4%	0%	18%	79%

*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	7,7	8,6	7,7	5,4	5,5	5,1	7,0%	4,6%	6,6%	2%	15%	31%
Grupa Azoty	ATT	11,1	7,7	10,5	6,7	7,1	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	6%	15%	21%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-10%	-29%
CF Industries	CF US	14,2	6,7	14,0	6,3	3,7	6,2	1,6%	1,6%	1,7%	8%	16%	69%
Solvaya	SOLB BB	12,2	11,9	10,9	6,0	5,9	5,4	3,5%	3,5%	3,6%	4%	6%	16%
Mosaic	MOS US	8,8	5,8	10,2	5,0	3,1	4,8	0,6%	0,9%	1,0%	12%	24%	61%
Sisecam	SISE TI	19,0	6,9	6,1	3,7	3,5	---	2,4%	2,8%	---	-4%	49%	85%
Yara International	YAR NO	7,7	10,0	10,0	4,8	5,3	5,6	1,1%	1,1%	1,3%	-2%	-6%	11%
Surowce													
Bogdanka	LWB	16,3	4,0	6,7	0,6	0,5	0,5	---	---	---	-7%	-13%	34%
JSW	JSW	3,8	4,4	286,5	1,9	1,7	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	27%	8%	21%
KGHM	KGH	5,6	7,4	8,8	4,7	4,1	4,5	1,0%	0,0%	0,0%	5%	-4%	-24%
Antofagasta	ANTO LN	12,0	15,9	14,9	3,4	4,7	4,4	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-9%	-16%
BHP	BHP AU	9,6	12,2	14,5	4,8	5,7	6,5	5,7%	4,2%	3,7%	8%	35%	7%
First Quantum	FM CN	23,1	12,3	13,1	6,5	4,8	4,7	0,1%	0,4%	0,8%	16%	33%	48%
Freeport	FCX US	12,1	13,9	14,4	5,2	4,8	5,1	1,3%	1,5%	1,5%	5%	16%	40%
Glencore	GLEN LN	7,1	9,4	10,3	4,2	4,7	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	8%	18%	61%
Rio Tinto	RIO LN	5,7	8,2	10,3	3,3	4,5	5,3	0,2%	0,1%	0,1%	9%	28%	-1%
SoutherCopper	SCCO US	16,4	17,3	15,3	9,1	9,3	8,2	4,6%	3,7%	3,8%	6%	17%	-5%
Vale	VALE US	9,4	4,0	5,9	2,7	3,6	4,0	---	---	---	20%	46%	-1%
Energetyka													
CEZ	CEZ	20,8	26,7	17,3	9,5	8,3	7,9	4,8%	4,9%	5,6%	7%	18%	73%
Enea	ENA	3,1	3,6	3,8	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-20%	15%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-11%	-8%
PEP	PEP	29,0	11,2	29,4	0,0	10,4	10,1	---	---	---	-3%	-15%	15%
PGE	PGE	4,0	43,5	55,5	2,0	3,5	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-17%	20%
Tauron	TPE	5,8	3,4	3,2	3,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-22%	-9%
ZEPAK	ZEP	---	5,0	6,7	6,1	4,4	4,4	---	---	---	-10%	-18%	68%
Endesa	ELE SM	11,7	11,7	10,9	7,7	7,6	7,1	6,9%	6,0%	6,5%	-2%	-3%	-12%
Enel	ENEL IM	11,5	10,5	9,9	6,5	6,3	6,3	6,2%	6,6%	6,8%	-7%	-10%	-22%
Energias de Portugal	EDP PL	20,7	18,4	17,0	7,8	7,6	7,4	4,5%	4,7%	4,7%	-5%	-10%	-13%
RWE	RWE GY	19,1	18,9	25,2	7,5	7,0	7,7	2,4%	2,4%	2,4%	7%	14%	9%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	34,9	16,4	6,8	3,8	3,5	0,0%	---	---	-11%	-5%	23%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,4	13,3	13,1	3,3	7,2	7,2	3,9%	4,2%	3,9%	-8%	-13%	6%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,0%	3,0%	-3%	6%	28%
Wirtualna Polska	WPL	21,1	18,8	16,5	11,9	10,6	9,3	0,8%	1,7%	1,7%	-12%	-22%	36%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,7	14,6	14,1	5,6	5,2	4,8	3,6%	3,9%	4,2%	13%	6%	19%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,0	9,7	10,5	3,8	3,6	3,5	4,1%	4,7%	5,2%	3%	-2%	8%
O2 Czech Republic	TELEC CP	#N/A	---	---	6,9	6,4	6,3	2,9%	---	---	0%	4%	4%
Telekom Austria	TKA AV	14,1	11,0	10,2	4,5	4,1	3,6	3,8%	4,1%	3,7%	5%	5%	27%

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	16,0	15,5	14,8	10,5	9,9	9,5	5,0%	5,5%	6,0%	-7%	-2%	5%
Asseco PL	ACP	13,8	13,8	13,5	3,3	2,9	2,6	3,8%	4,3%	5,0%	0%	-11%	18%
Asseco SEE	ASE	17,9	16,9	15,8	9,6	8,7	8,1	2,0%	3,0%	4,1%	-9%	12%	27%
Comarch	CMR	12,2	11,7	11,0	4,7	4,5	4,2	1,5%	2,6%	5,1%	-4%	-18%	-1%
Comp	CMP	6,9	13,7	11,7	4,1	5,2	4,9	6,1%	10,2%	10,2%	-6%	-16%	-17%
Grupa Pracuj	GPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
LiveChat	LVC	---	20,0	17,5	---	17,7	16,2	4,1%	4,7%	5,3%	-12%	-17%	-14%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	7,9	5,9	---	0,0	5,1	---	5,7%	5,7%	---	-5%	-10%	-19%
Atos (ACP)	ATO FP	4,8	13,4	8,1	4,3	4,2	3,4	1,7%	2,3%	2,7%	4%	-23%	-49%
Capgemini (ACP)	CAP FP	31,1	24,1	20,5	13,3	12,0	10,6	1,1%	1,2%	1,4%	3%	-4%	51%
SAP (ACP)	SAP GR	21,1	17,4	20,8	15,4	13,3	11,8	1,7%	1,8%	2,0%	-10%	-13%	3%
Gry													
11 bit	11B	60,5	112,8	10,3	37,8	71,0	6,7	0,0%	0,0%	0,8%	1%	24%	6%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-11%	-15%
BoomBit	BBT	18,7	12,5	9,8	7,2	6,9	7,3	1,3%	3,3%	4,1%	-9%	1%	-6%
CD Projekt	CDR	99,6	54,1	45,9	44,2	34,9	28,5	8,7%	0,6%	1,2%	-2%	2%	-32%
PCF Group	PCF	27,5	23,9	22,1	20,2	16,1	14,6	---	---	0,0%	5%	43%	--
Playway	PLW	18,2	15,9	13,7	17,6	14,6	12,9	3,5%	0,0%	0,0%	-17%	-19%	-44%
Ten Square Games	TEN	11,6	8,6	6,2	9,1	6,2	4,0	4,0%	4,3%	5,8%	-34%	-26%	-53%
Activision	ATVI US	22,4	18,6	17,3	13,9	11,0	9,9	0,6%	0,7%	0,6%	29%	22%	-21%
Electronic Arts	EA US	19,4	18,0	16,5	13,2	12,6	11,3	0,3%	0,4%	0,4%	5%	-3%	-6%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	35,2	27,1	20,4	23,2	18,2	13,1	---	---	---	21%	-6%	-14%
Ubisoft	UBI FP	20,5	22,5	19,9	7,8	6,1	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	16%	6%	-36%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,5	10,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	9%	19%	-18%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	19,7	12,0	7,4	5,5	4,9	0,0%	---	0,0%	-35%	-45%	-35%
CDRL	CDL	5,7	---	---	---	---	---	10,2%	---	---	-4%	8%	66%
LPP	LPP	19,3	18,5	14,3	10,2	9,4	7,6	2,8%	3,1%	3,4%	-12%	12%	105%
VRG	VRG	---	15,1	12,7	6,4	5,8	5,4	0,0%	0,5%	0,5%	7%	0%	55%
Wittchen	WTN	82,6	9,3	9,0	3,2	3,4	3,3	---	5,4%	5,5%	4%	31%	90%
Adidas	ADS GR	112,6	33,5	25,6	14,8	12,2	10,7	1,3%	1,6%	1,9%	-2%	-14%	-13%
Asos	ASC LN	18,3	14,5	24,7	7,0	5,6	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-25%	-57%
Foot Locker	FL US	5,9	6,9	6,6	2,6	2,9	2,7	2,4%	3,0%	3,3%	7%	-17%	-12%
H&M	HMB SS	230,4	27,9	19,5	7,1	6,7	6,5	4,6%	5,1%	5,6%	1%	5%	0%
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,8	22,2	8,1	6,7	5,8	1,4%	2,1%	2,5%	16%	1%	106%
Inditex	ITX SM	59,2	22,2	19,6	8,9	8,1	7,4	3,8%	4,2%	4,6%	-6%	-20%	3%
Next	NXT LN	32,8	13,8	13,0	9,4	8,9	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-10%	-2%
Nike	NKE US	39,4	30,4	26,1	29,3	23,0	20,0	0,8%	0,9%	1,0%	-3%	-13%	3%
Zalando	ZAL GR	70,9	65,9	61,8	23,2	21,4	16,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-12%	-33%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	47,2	36,0	27,5	26,1	20,1	15,9	0,0%	0,6%	0,8%	-14%	-12%	15%
Eurocash	EUR	28,5	---	30,7	6,3	4,9	4,4	2,2%	2,6%	3,1%	-5%	-10%	-17%
Pepco Group	PCO	40,6	38,5	---	16,5	15,7	---	1,2%	0,0%	0,0%	-8%	-14%	--
Carrefour	CA FP	13,7	12,0	10,4	4,0	3,7	3,4	---	---	---	-3%	4%	17%
Jeronimo Martins	JMT PL	33,8	27,6	23,0	7,9	7,3	6,8	2,1%	2,4%	2,8%	-2%	-5%	55%
Marr	MARR IM	467,1	33,6	18,3	15,9	11,7	10,9	2,6%	4,1%	4,2%	-4%	-12%	-8%
Metro	B4B GR	---	118,6	31,6	4,9	4,5	4,3	2,4%	2,9%	2,8%	-2%	-17%	-6%
Tesco	TSCO LN	28,8	13,6	13,4	7,7	7,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	3%	19%

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
Konsument - pozostałe														
AB	ABE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-966%	-1421%	4071%
Action	ACT	---	5,1	5,6	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-9%	100%
Allegro.eu	ALE	30,9	29,3	23,8	19,0	17,7	13,6	0,0%	0,0%	0,0%	---	-9%	-17%	---
AmRest	EAT	---	39,6	29,7	8,1	7,7	---	---	---	---	---	-5%	-15%	-18%
Auto Partner	APR	11,8	12,3	11,7	9,0	9,0	8,5	0,6%	1,7%	2,0%	---	7%	19%	91%
Benefit Systems	BFT	---	24,5	16,2	15,7	8,7	7,3	---	---	---	---	5%	-8%	-20%
Inter Cars	CAR	10,6	10,9	10,6	8,5	8,5	8,0	0,3%	0,9%	1,4%	---	5%	7%	66%
Neuca	NEU	20,2	18,6	17,6	12,8	11,1	10,3	---	---	---	---	-8%	-16%	7%
Oponeo	OPN	14,3	15,0	14,5	7,9	8,0	7,6	1,9%	2,8%	2,7%	---	-14%	-16%	30%
Rainbow Tours	RBW	---	11,2	8,5	---	---	---	5,8%	4,5%	5,9%	---	2%	-5%	2%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	261,8	44,8	31,6	12,9	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	---	0%	-2%	35%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	61,2	27,4	19,0	8,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	---	-4%	-9%	-4%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,6	16,3	14,9	9,1	7,8	7,1	2,7%	3,2%	3,5%	---	4%	2%	14%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,9	17,1	15,3	13,3	12,8	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	---	0%	7%	65%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,9	14,4	13,7	10,3	10,1	10,0	0,4%	1,8%	---	---	-1%	0%	51%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,1	9,7	8,9	7,1	6,2	5,6	2,5%	3,3%	3,9%	---	-4%	-1%	45%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,6	18,6	16,4	15,4	14,5	13,9	0,0%	0,0%	---	---	-5%	-1%	40%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	180,5	42,6	23,4	7,7	6,2	5,4	0,0%	0,0%	0,8%	---	8%	8%	97%
Brinker (EAT)	EAT US	12,1	9,4	8,1	6,6	5,6	5,3	1,8%	3,7%	3,9%	---	11%	-3%	-37%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,2%	2,4%	2,7%	---	-3%	-5%	27%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,3	14,9	13,8	3,7%	3,9%	4,1%	---	-1%	0%	-4%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,0	16,2	14,9	2,0%	2,2%	2,4%	---	-8%	-14%	-8%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	25,3	20,4	18,9	12,4	10,3	9,7	1,0%	1,1%	1,2%	---	-2%	-14%	-22%
TUI (RBW)	TUI LN	---	11,4	9,8	---	4,5	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	---	7%	16%	4%
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	11,3	6,3	6,3	7,2	7,0	6,6	7,1%	12,3%	12,3%	---	-11%	-2%	2%
Budimex	BDX	6,4	16,1	14,8	4,3	4,5	4,0	13,6%	5,3%	5,9%	---	-6%	-10%	-25%
Develia	DVL	22,3	11,5	9,2	---	6,1	6,3	4,8%	8,1%	9,9%	---	19%	11%	46%
Dom Development	DOM	8,0	8,4	9,7	6,0	6,6	7,9	9,2%	9,5%	8,4%	---	-8%	-14%	-7%
Erbud	ERB	7,2	8,6	4,3	4,5	4,2	2,8	---	---	---	---	-6%	-19%	40%
Echo	ECH	8,2	7,8	5,5	12,3	13,8	12,9	5,7%	6,2%	12,0%	---	0%	-11%	-4%
GTC	GTC	---	25,6	30,7	20,0	21,0	14,6	0,3%	1,0%	1,5%	---	-1%	-4%	3%
Torpol	TOR	7,2	6,1	13,3	0,5	2,6	4,9	11,5%	13,2%	4,8%	---	0%	0%	0%
Unibep	UNI	8,5	8,2	11,2	5,3	5,1	6,5	3,2%	5,3%	4,1%	---	-14%	-21%	-21%
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	46,4	---	---	22,0	33,2	75,5	0,3%	0,3%	1,4%	---	-12%	-21%	-40%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	14,7	---	---	---	---	-26%	-37%	97%
Master Pharm	MPH	28,5	---	---	13,9	---	---	---	---	---	---	23%	30%	37%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-22%	-21%	-27%
OncoArendi	OAT	5,3	---	388,4	4,4	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-26%
Ryvu Therapeutics	RVU	---	761,0	25,3	-68,9	702,3	24,7	0,0%	0,0%	0,0%	---	-10%	-12%	7%
Selvita	SLV	268,8	81,1	34,5	33,8	24,3	16,3	---	0,0%	0,0%	---	-6%	-1%	42%
Synektik	SNT	51,1	20,9	16,2	---	---	---	---	1,7%	3,9%	---	---	1%	7%
Amphastar (CLN)	AMPH US	20,2	17,6	14,5	21,4	11,7	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	---	1%	23%	38%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-5%	-52%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-24%	-39%
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	1%	-17%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,6	5,3	4,6	0,0%	---	---	---	-7%	-22%	-7%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	15,6	12,1	58,3	9,0	7,0	0,0%	0,0%	0,2%	---	5%	2%	18%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	27,6	11,7	#N/A	8,8	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	---	-5%	-6%	-3%

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%	-4%	-12%	-17%
Alumetal	AML	6,9	8,8	8,9	5,7	6,8	6,7	4,4%	9,7%	9,7%	15%	24%	22%
Ambra	AMB	13,0	11,3	11,0	6,0	5,0	4,6	3,0%	4,0%	4,3%	-6%	-4%	20%
Amica	AMC	8,4	15,8	11,6	5,5	6,7	5,9	5,4%	2,8%	2,8%	-5%	-14%	-29%
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-6%	-23%
Arctic Paper	ATC	5,7	6,3	6,9	2,8	2,8	2,8	3,3%	4,4%	3,9%	8%	4%	31%
Astarta	AST	13,1	1,8	5,8	3,3	2,6	4,0	1,5%	2,9%	1,8%	-13%	-30%	-17%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	4%	15%
Famur	FMF	10,9	8,0	7,3	3,1	2,9	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2209%	-1792%	-509%
Ferro	FRO	6,2	8,3	7,8	6,6	6,2	5,9	6,8%	7,2%	7,9%	-4%	-11%	31%
Forte	FTE	13,7	8,8	9,1	6,4	6,3	6,1	9,2%	8,0%	7,7%	-4%	-10%	-6%
Kernel	KER	3,5	3,3	---	3,2	---	---	0,8%	---	---	-6%	-10%	-3%
Kęty	KTY	9,8	11,8	11,3	7,1	8,4	8,2	7,4%	9,2%	7,6%	-8%	-3%	23%
Mangata	MGT	7,3	7,3	7,2	4,9	4,7	4,5	6,1%	5,9%	7,3%	-4%	-4%	16%
Mercator Medical	MRC	1,8	7,8	20,4	1,1	1,3	1,7	39,0%	8,3%	1,9%	-24%	-29%	-79%
MFO	MFO	2,4	7,5	7,5	1,7	3,9	3,5	1,9%	6,3%	---	1%	-6%	67%
Newag	NWG	8,2	6,8	9,4	6,3	4,8	5,6	7,7%	7,7%	5,1%	-5%	-14%	-28%
Rawiplug	RWL	4,6	6,4	5,9	3,4	4,2	3,9	2,5%	0,0%	0,0%	-9%	-17%	40%
Sanok Rubber	SNK	14,5	12,6	12,4	---	5,9%	6,0%	1%	0%	-34%
Śnieżka	SKA	16,5	15,7	14,2	11,1	10,3	9,1	4,7%	3,9%	4,1%	-2%	-6%	-15%
Stalprodukt	STP	3,5	7,4	11,4	1,5	1,9	1,7	2,2%	2,0%	1,7%	3%	-7%	-10%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	5,7%	6,1%	7,3%	3%	-12%	102%
Toya	TOA	---	---	7,6	5,1	5,6	5,5	3,9%	5,0%	4,6%	-5%	-8%	15%
Wawel	WWL	12,6	10,7	10,0	5,6	4,9	4,6	5,2%	7,3%	7,3%	-5%	-16%	-20%
Wielton	WLT	11,9	8,5	6,8	6,8	5,6	4,9	0,0%	4,3%	5,4%	-1%	-24%	6%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,7	9,1	2,7%	3,0%	3,2%	-3%	0%	33%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,5	11,7	9,9	2,0%	2,3%	2,5%	-1%	7%	21%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	4,0	3,5	6,0%	8,5%	10,3%	3%	49%	58%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,6	5,2	4,8	5,1%	5,4%	5,7%	-12%	-6%	-2%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,2	9,1	7,6	1,9%	2,4%	2,8%	-12%	6%	-23%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,6	6,5	5,4	3,1%	4,0%	4,7%	-9%	16%	-30%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,8	5,2	5,4	3,2%	3,6%	4,0%	-7%	-7%	4%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,5	12,3	10,7	2,2%	2,4%	2,6%	-8%	-1%	3%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,8	21,5	17,8	1,7%	1,9%	2,0%	-9%	-8%	22%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,6	7,8	6,5	1,9%	2,8%	3,3%	-5%	-13%	-2%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,3	7,1	6,6	2,9%	3,6%	3,9%	0%	-5%	-7%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,9	9,9	9,2	2,3%	2,5%	2,7%	-4%	8%	13%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,4	5,2	---	---	---	-5%	-6%	26%
Kaiser (KTY)	KALU US	35,2	31,4	18,3	11,9	8,7	7,7	3,0%	3,0%	3,1%	-2%	-4%	-9%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	94,5	12,6	9,3	6,4	4,7	5,0	5,1%	6,0%	5,5%	12%	28%	93%
Alstom (NWG)	ALO FP	16,0	18,0	12,8	11,4	9,1	6,8	1,3%	1,9%	2,7%	-20%	-24%	-38%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,3	10,3	7,6	0,1%	0,1%	0,0%	5%	-10%	147%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,2	4,5	2,7%	3,1%	3,5%	-4%	-9%	-4%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,4	11,5	9,1	2,6%	3,2%	3,8%	4%	1%	-3%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,0	7,5	0,9%	0,7%	1,8%	-12%	-1%	14%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	11,3	6,9	5,3	0,7%	2,4%	3,2%	-9%	-11%	-3%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	10,6	5,7	4,6	0,6%	3,6%	4,8%	-9%	-10%	0%

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.