

HIGHLIGHTS
FINANSE

BOŚ: KNF podwyższył wymogi kapitałowe dla banku związane z kredytami walutowymi
SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada wyniosła 6,5mld PLN, -2,7% m/m
BANKI: Polityka dywidendowa KNF dla banków

PALIWA I CHEMIA

RYNEK PALIW: Uchwalenie nowelizacji ustawy o akcyzie obniżającym podatek na paliwa i prąd i o dodatku osłonowym

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Sejm chce zawieszenia EU ETS
ENERGETYKA: Ile Polska może stracić przez konflikt praworządności?

TMT

CYFROWY POLSAT: Polsat Media z początkiem 2022 poszerzy grupę rozliczeniową z 16-49 na 16-59
AGORA: Spółka liczy na obniżenie zobowiązań podatkowych o ok. 8,5mln PLN w 2022 roku z tytułu przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej

GAMING

BLOOBER TEAM: Spółka zależna Feardemic została wyłącznym wydawcą gry „Cathedra 3D”
ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe przychody ze sprzedaży za listopad 2021 roku wyniosły 2,8 mln PLN (+2% m./m. ; +31% r./r.) [lekko negatywne]

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Proponowana przez resort sprawiedliwości zmiana prawa związana z tzw. ustawą antylichwiarską stawia pod znakiem zapytania program lojalnościowy spółki
ALLEGRO.EU: Zgoda Rady Dyrektorów na ustanowienie dodatkowego kredytu w kwocie 1mld PLN na sfinansowanie nabycia Mall Group oraz WE|DO CZ
LPP: Podsumowanie po prezentacji wyników za 3Q'21/22
INTER CARS: Listopad'21: przychody z dystrybucji 1,18mld PLN (+38,3% r./r.; YTD 32,9% r./r.)
CCC: Sieć HalfPrice uruchomiła sprzedaż online

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

POLIMEX-MOSTOSTAL: Podpisanie umowy na budowę hali produkcyjnej w Rybniku za kwotę 44,6mln PLN

POZOSTAŁE

ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2021 roku na poziomie 250mln PLN, +6% r./r.

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 327	-0,6%	-6,1%	2,7%	21,5%
WIG20	2 213	-0,3%	-6,5%	-1,1%	11,5%
mWIG40	5 323	-1,8%	-6,6%	8,7%	39,8%
sWIG80	20 259	-0,1%	-5,0%	-3,4%	31,6%
S&P	4 667	-0,7%	0,4%	10,1%	27,2%
DAX	15 639	-0,3%	-2,7%	0,4%	17,6%
FTSE	7 321	-0,2%	-0,3%	3,3%	10,9%
Nikkei	28 438	-0,5%	-2,3%	-1,8%	6,3%
Shanghai Composite	3 662	1,0%	4,9%	1,4%	8,6%
BIST30 Turcja	2 208	1,7%	24,8%	41,6%	47,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,2%	5,8	34,7	193,9	269,3
Rent. obl. 10Y	3,1%	7,9	27,5	117,3	177,1
WIBOR 3M	2,3%	0,0	70,0	203,0	205,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,07	0,0%	1,4%	9,9%	10,5%
EUR/PLN	4,60	0,0%	-0,1%	2,9%	3,8%
GBP/PLN	5,39	0,0%	-0,1%	-3,4%	-10,0%
EUR/USD	1,13	0,0%	-1,6%	-7,2%	-6,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 773	-0,1%	-4,1%	-1,0%	-3,3%
Srebro (USD/toz)	21,9	-0,5%	-11,3%	-7,9%	-8,9%
Płatyna (USD/toz)	945	0,6%	-11,8%	-1,7%	-8,4%
Miedź (USD/t)	9 535	-1,2%	-0,2%	1,6%	23,5%
Cynk (USD/t)	3 310	0,0%	0,9%	7,6%	15,9%
Ołów (USD/t)	2 285	0,0%	-2,4%	-0,6%	8,3%
Aluminium (USD/t)	2 627	0,0%	2,7%	-7,5%	29,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 360	-1,1%	-6,0%	-7,8%	28,4%
Pallad (USD/toz)	1 812	-2,1%	-10,4%	-15,3%	-20,5%
Molibden (USD/lb)	18,6	0,0%	-2,8%	-6,7%	103,0%
Nikiel (USD/t)	19 875	-1,8%	2,4%	-1,6%	19,0%
Ruda żelaza (USD/t)	106,2	0,7%	17,0%	-19,4%	-30,7%
HCC (USD/t)	345	0,0%	4,3%	8,2%	131,3%
HRC UE (EUR/t)	980	0,0%	-2,0%	-14,0%	79,8%
Rebar UE (EUR/t)	820	0,0%	-0,6%	-8,9%	62,4%
Brent (USD/bbl.)	74,0	-0,5%	-10,4%	1,5%	47,3%
CO2 (EUR/t)	80,2	-9,8%	32,8%	27,8%	168,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,8	0,9%	-21,1%	-22,1%	50,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	69,2	-5,4%	37,7%	82,7%	395,7%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	101,3	0,0%	39,8%	80,5%	584,1%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	103,9	-1,2%	30,3%	85,5%	538,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

BOŚ

KNF podwyższył wymogi kapitałowe dla banku związane z kredytami walutowymi

Wartość dodatkowych wymogów kapitałowych wzrosła z 0,50 pp. do 0,63 pp. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego w związku z zabezpieczeniem ryzyka walutowych kredytów hipotecznych.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada wyniosła 6,5mld PLN, -2,7% m/m

BANKI

Polityka dywidendowa KNF dla banków

	Tier 1 3Q'21		TCR 3Q'21		Kryterium wypłaty do 50%		ST1 2020	Kryterium wypłaty do 75%		ST2 2020	Kryterium wypłaty do 100%		Korekta CHF	Maksymalna stopa wypłaty na 3Q'21*	Prognoza Trigon za 2021
	Tier 1	TCR	Tier 1	TCR	Tier 1	TCR		Tier 1	TCR						
Alior	13,5%	15,3%	11,5%	13,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0%	50-100%	0%	
San PL	18,4%	20,4%	12,3%	14,3%	1,7%	14,0%	16,0%	1,7%	14,0%	16,0%	n.a.	-70%	30%	30%	
BNP PL	12,9%	17,6%	11,8%	13,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-50%	0-50%	0%	
Handlowy	19,0%	19,0%	11,8%	13,8%	4,4%	16,2%	18,2%	4,4%	16,2%	18,2%	n.a.	0%	100%	100%	
ING	15,0%	17,2%	12,0%	14,0%	0,0%	12,0%	14,0%	0,0%	12,0%	14,0%	n.a.	0%	100%	50%	
mBank	15,2%	17,5%	13,6%	16,1%	2,1%	15,7%	18,2%	2,9%	16,5%	19,0%	n.a.	-90%	0%	0%	
Millennium	15,1%	18,2%	13,8%	16,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-90%	0%	0%	
Pekao	15,7%	17,6%	12,3%	14,3%	0,9%	13,2%	15,2%	2,3%	14,5%	16,5%	n.a.	0%	100%	75%	
PKO	17,8%	19,0%	12,7%	14,7%	0,5%	13,1%	15,2%	1,0%	13,6%	15,7%	n.a.	-50%	50%	50%	

*jeżeli stress testy pozostaną niezmiennione

PALIWA I CHEMIA

RYNEK PALIW

Uchwalenie nowelizacji ustawy o akcyzie obniżającym podatek na paliwa i prąd i o dodatku osłonowym

Zgłoszono poprawkę do projektu ustawy o dodatku osłonowym, która zakłada wzrost wydatku ze 150 do 286,5 PLN, co K. Tchórzewski uzasadnił dynamicznym wzrostem cen węgla.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Sejm chce zawieszenia EU ETS

- Sejm przyjął uchwałę wzywającą państwa UE do zawieszenia systemu EU ETS i podjęcia działań na rzecz jego reformy.
- Wskazano w uchwale, że system jest zagrożeniem dla Polski a spekulacyjna konstrukcja prowadzi do rekordowych wzrostów cen energii, co hamuje transformację

ENERGETYKA

Ile Polska może stracić przez konflikt praworządności?

- Wg. ClientEarth nawet akceptacja KPO przez KE nie gwarantuje wypłaty środków, ponieważ mogą być one wstrzymane przez postępowanie przed Trybunałem Sprawiedliwości w UE. Uruchowienie mechanizmu „pieniądze za praworządność” może skutkować wstrzymaniem wypłaty z innych funduszy unijnych. Łącznie Polska może stracić nawet 170 mld EUR w latach 2021-2027 (blisko 2-krotność rocznych dochodów polskiego budżetu), z czego 42 mld EUR to środki na działania zw. z ochroną klimatu i na transformację energetyczną. Żeby odblokować unijne środki, Polska musiałaby m.in. zlikwidować Izbę Dyscyplinarną Sądu Najwyższego – Polityka Insight

TMT

CYFROWY POLSAT (Kupuj, 39 PLN)

Polsat Media z początkiem 2022 poszerzy grupę rozliczeniową z 16-49 na 16-59

- TV Polsat ma zbliżone udziały w obu grupach ale nominalnie widownia głównych kanałów w całej grupie wiekowej 16-59 jest o blisko połowę większa niż w 16-49.

AGORA

Spółka liczy na obniżenie zobowiązań podatkowych o ok. 8,5mln PLN w 2022 roku z tytułu przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej

GAMING

BLOOBER TEAM

Spółka zależna Feardemic została wyłącznym wydawcą gry „Cathedra 3D”

Gra ma zostać wydana na platformach PC, Xbox One, XboxSeries X|S, PlayStation 4, PlayStation, Nintendo Switch.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1224,3	1392,7	88%
WIG20	1026,0	1084,5	95%
WIG40	140,2	190,7	74%
sWIG80	31,3	56,5	55%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrot	Ticker	Obrot	Ticker	Obrot
LPP	201,4	MBK	29,3	MBR	3,3
ALE	166,8	ALR	17,4	LWB	3,2
PKO	100,1	MIL	14,4	ACT	2,1
KGH	86,5	BDX	7,0	ZEP	1,3
PKN	64,8	MAB	6,0	AST	0,9
PEO	63,6	ENA	4,5	WWL	0,9
PZU	60,1	LVC	4,4	COG	0,9
CDR	57,9	PKP	4,2	CTX	0,8
JSW	35,8	TEN	3,9	ATC	0,8
PGN	31,4	ASB	3,9	GRN	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	519%	BDX	289%	WWL	351%
TPE	134%	NEU	170%	SKH	308%
ACP	113%	OAT	169%	CTX	300%
PGE	106%	PKP	163%	SKA	280%
ALE	105%	PEP	158%	ACT	240%
PGN	103%	LVC	144%	PCR	196%
SPL	99%	MIL	144%	ZEP	170%
PKO	93%	CMR	134%	ATC	162%
CCC	88%	ENA	127%	ABS	153%
JSW	85%	EAT	125%	MBR	145%

Największe zmiany

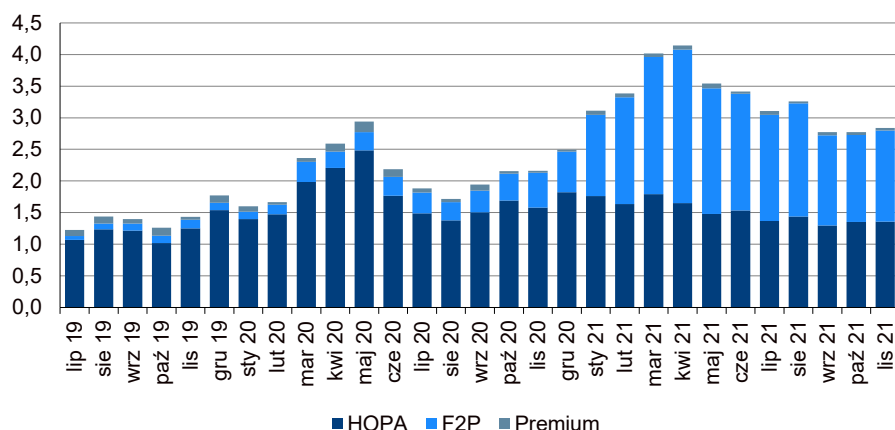
WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LPP	15 700,0	14,7%	SPL	341,6	-4,0%
ALE	39,2	3,1%	JSW	40,7	-3,9%
ACP	86,7	0,8%	PGE	7,8	-3,9%
CPS	34,8	0,2%	TPE	2,6	-3,6%
CCC	104,3	0,1%	CDR	180,1	-3,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASB	23,6	3,5%	DAT	205,0	-6,8%
PKP	15,5	3,3%	MBK	449,00	-4,7%
EUR	11,6	2,8%	PLW	430,0	-4,5%
SLV	82,9	1,1%	MIL	8,0	-4,3%
LVC	121,2	1,0%	CAR	428,0	-3,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ABE	53,0	3,5%	KVT	15,4	-5,8%
BNPPPL	86,0	3,4%	ATC	7,7	-3,6%
MRB	4,1	3,3%	RFK	1,4	-3,5%
ABS	42,5	2,9%	SEN	0,7	-3,5%
PBX	22,1	2,8%	WWL	500,0	-3,5%

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 19 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży za listopad 2021 roku wyniosły 2,8 mln PLN (+2% m./m. ; +31% r./r.) [lekkie negatywne]



- Przychody z gier HOPA 1,356 mln PLN, F2P 1,442 mln PLN, premium 0,043 mln PLN

KONSUMENT
ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Proponowana przez resort sprawiedliwości zmiana prawa związana z tzw. ustawą antylichwiarską stawia pod znakiem zapytania program lojalnościowy spółki

ALLEGRO.EU (Kupuj, 52 PLN)

Zgoda Rady Dyrektorów na ustanowienie dodatkowego kredytu w kwocie 1mld PLN na sfinansowanie nabycia Mall Group oraz WE|DO CZ

Kredyt ten będzie miał 12-miesięczny okres dostępności oraz 6-miesięczny okres wykorzystania.

LPP (Kupuj, 21 000)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 3Q'21/22

Działalność operacyjna

- Utrzymanie marży operacyjnej na poziomie kilkunastu procent, w zależności od roku 12-14%;
- Listopad był dobry sprzedażowo, szczególnie za granicą;
- Wyniki sprzedaży w grudniu na razie trochę poniżej oczekiwań;
- Zakłócenia w łańcuchu dostaw mogą potrwać jeszcze kilka miesięcy (w drodze i na magazynie jest obecnie 15% kolekcji SS'22);
- Obecnie 97% sklepów grupy jest otwartych, zamkniętych jest część sklepów na Słowacji.

INTER CARS (Kupuj, 560 PLN)

Listopad'21: przychody z dystrybucji 1,18mld PLN (+38,3% r./r.; YTD 32,9% r./r.)

- Sprzedaż na polskim rynku 529,4mln PLN (+32,7% r./r.; 24,6% r./r.)
- Sprzedaż zagranicznych spółek 578,9mln PLN (+43,8% r./r.; YTD 38,5% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej 48,9%.

CCC (Kupuj, 145)

Sieć HalfPrice uruchomiła sprzedaż online

DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO
POLIMEX-MOSTOSTAL

Podpisanie umowy na budowę hali produkcyjnej w Rybniku za kwotę 44,6mln PLN

POZOSTAŁE
ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2021 roku na poziomie 250mln PLN, +6% r./r.

Marża utrzymuje się na poziomie ok. 7,7%.

POZOSTAŁE INFORMACJE
DRAGEUS GAMES: Ustalenie daty premiery gry „Spirit Roots” na konsolę PlayStation 4 na dzień 11 lutego 2022 roku

FOREVER ENTERTAINMENT: Zapowiedź wprowadzenia spółki zależnej Storm Triden na NewConnect

LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie 2021 roku na poziomie 10,4mln PLN (+44,5% r./r., YTD +22,5% r./r.)

SILVAIR: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 647,3 tys. akcji w dniu dzisiejszym

STS HOLDING: Dziś debiut akcji spółki na giełdzie

T-BULL: Premiera gry „GG Bay” w sklepie Google Play w dniu 9 grudnia

INSIDER TRADING

AILLERON

Insider kupił 3,1 tys. akcji @ 12,75 PLN.

ATM GRUPA

Wiceprezes zarządu kupił 23,1 tys. akcji @ 4,33 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 7 tys. akcji @ 0,991-1,026 PLN.

CELON PHARMA

Glatton, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 2 tys. akcji @ 31,14 PLN.

KRUK

Prezes zarządu sprzedał 16 tys. akcji @ 336,20-351,80 PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Amos Luzon Deveopment and Energy Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 22,6 tys. akcji @ 2,50 PLN.

SIMFABRIC

Przewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 13,20 PLN.

SOPHARMA

Członek zarządu kupił 2,9 tys. akcji @ 4,42 BGN.

SOPHARMA

Telso kupiło 50 akcji @ 4,40 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding kupiło 2,3 tys. akcji @ 4,40 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

OPONEO.PL

Nabycie 1,4 tys. akcji @ 65,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

AGORA

Zgłoszenie kandydatury p. Wojciecha Bartkowiaka na stanowisko członka zarządu.

BUDIMEX

Odwołanie p. Cezarego Mączki z pełnienia funkcji członka zarządu.

MABION

Rezygnacja p. Macieja Wieczorka z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

GRUPA PRACUJ

Zwiększenie zaangażowania przez Citigroup Global Markets Europe AG powyżej 5% do 6,99% kapitału i głosów oraz przez Goldman Sachs Bank Europe SE do 6,65% kapitału i głosów.

Nabycia dotyczyły akcji przydzielonych wybranym zagranicznym inwestorom instytucjonalnym i miały na celu umożliwienie rozliczenia Oferty Publicznej i dostarczenie akcji tym inwestorom.

Nabycia akcji nie nastąpiły w wyniku zobowiązań w zakresie gwarantowania oferty.

HM INWEST

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jarosława Mielcarz z 2,84% do 11,89% kapitału i głosów.

HM INWEST

Zwiększenie zaangażowania przez p. Piotra Hofman z 15,97% do 25,81% kapitału i głosów.

HM INWEST

Zmniejszenie zaangażowania przez Timedex P. Hofman J. Mielcarz Sp. j. z 71,71% do 52,02% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 166,2 tys. @ 38,76

% kapitału: 0,02

BETACOM

Wolumen: 40 tys. @ 3,84

% kapitału: 1,98

BĘDZIN

Wolumen: 300 tys. @ 9,94

% kapitału: 9,53

GAMIVO

Wolumen: 2 tys. @ 100,00

% kapitału: 0,20

GRUPA PRACUJ

Wolumen: 9,3 mln @ 74,00

% kapitału: 13,67

KGL

Wolumen: 140,5 tys. @ 10,50

% kapitału: 1,97

LPP

Wolumen: 165 @ 15 335,00

% kapitału: 0,01

NOVITA

Wolumen: 4 tys. @ 191,00

% kapitału: 0,16

VIGO SYSTEM

Wolumen: 1 tys. @ 698,00

% kapitału: 0,14

VRG

Wolumen: 234 tys. @ 4,25

% kapitału: 0,10

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Zwołanie NWZA na dzień 4 stycznia 2022 roku w sprawie zmian w RN i statucie banku

HERKULES: Wniosek spółki Willet o zwołanie NWZA i głosowanie w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 10 grudnia 2021

CYFRPLSAT	Dzień w wypłaty dyw idendy (0,8 PLN na akcję)
INGBSK	Dzień w wypłaty dyw idendy (5,1 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 10 grudnia 2021					
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	lis		4.60%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	lis		6.20%
14:30	Kanada	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	III kw artał		82.00%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	paź		0.40%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników wprzedażających CB	paź		-0.20%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Trzymaj	59,0	56,4	5%	7 363	13,1	9,4	8,7	1,1	1,0	0,9	8%	10%	10%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	100,0	86,0	16%	12 687	57,2	12,6	9,1	1,1	1,0	0,9	2%	8%	10%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	428	---	---	---	0,3	0,4	1,7	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Kupuj	69,0	56,9	21%	7 435	11,2	11,3	10,8	1,0	1,0	1,0	9%	9%	9%
ING	ING	Sprzedaj	233,0	257,0	-9%	33 436	15,0	12,9	12,0	1,9	1,7	1,6	12%	13%	13%
mBank	MBK	Sprzedaj	455,0	449,0	1%	19 027	110,5	---	38,3	1,2	1,2	1,2	1%	-5%	3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	7,2	8,0	-10%	9 753	---	---	---	1,3	1,7	1,9	-16%	-34%	-12%
Pekao	PEO	Trzymaj	125,0	116,3	7%	30 525	14,1	10,7	10,2	1,2	1,1	1,1	8%	11%	11%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	44,0	14%	55 000	12,2	14,6	11,8	1,3	1,3	1,2	11%	9%	10%
Santander	SPL	Trzymaj	377,0	341,6	10%	34 908	34,6	22,6	22,6	1,3	1,2	1,2	4%	5%	5%
Kruk	KRU	Kupuj	440,0	352,2	25%	6 696	---	---	---	2,7	2,2	2,0	---	---	---
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	37,1	0%	32 019	---	---	---	2,3	2,2	2,4	---	---	---

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	480,0	525,0	-9%	1 242	57,4	114,5	9,4	34,1	70,1	6,1	2%	1%	0%
AB	ABE	Kupuj	70,0	53,0	32%	858	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
AC	ACG	Trzymaj	34,0	32,0	6%	322	12,8	11,6	10,1	8,2	7,2	6,8	0%	8%	9%
Allegro	ALE	Kupuj	52,0	39,2	33%	40 071	34,4	32,6	26,5	21,0	19,4	15,0	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	54,6	56,6	-4%	882	6,4	10,8	10,4	5,0	7,6	7,0	-4%	2%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	30,0	24,2	24%	610	13,4	11,6	11,3	6,1	5,2	4,8	-2%	15%	10%
Amica	AMC	Trzymaj	124,0	114,8	8%	893	8,9	16,7	12,2	5,8	7,0	6,2	28%	-18%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,4	-	6 235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	44,0	33,4	32%	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,3	9,1	101%	108	7,7	6,9	5,7	3,9	3,0	2,2	8%	7%	12%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	41,0	42,5	-4%	1 420	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	6%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	100,0	86,7	15%	7 196	14,8	14,8	14,5	3,5	3,1	2,8	22%	18%	24%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	53,0	46,2	15%	2 398	16,8	15,9	14,8	9,0	8,1	7,6	7%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		45,0	-	1 742	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,7	35%	1 789	9,9	10,3	9,8	7,7	7,7	7,2	6%	1%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	31,1	37,0	-16%	3 666	11,4	7,9	10,8	6,8	7,2	8,8	-3%	-14%	-11%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	641,0	33%	1 880	---	23,3	15,4	15,2	8,4	7,1	6%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	17,8	36%	238	18,3	14,9	11,7	7,4	7,7	8,5	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	320,0	249,5	28%	6 370	6,9	17,3	15,9	4,9	5,2	4,7	24%	11%	0%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	243,1	180,0	35%	586	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	145,0	104,3	39%	5 723	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	180,1	-27%	18 147	74,4	30,5	38,6	36,6	21,1	24,0	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	68,1	31,3	118%	1 409	---	---	---	29,5	34,0	37,4	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	46,0	43,4	6%	2 287	7,7	8,7	7,8	5,5	5,5	5,1	1%	1%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	282,0	211,0	34%	1 716	13,3	12,7	12,0	5,2	5,0	4,6	15%	10%	11%
Comp	CMP	Kupuj	61,0	52,8	16%	312	7,4	14,8	12,6	4,3	5,5	5,2	15%	8%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	39,0	34,8	12%	22 243	5,0	15,2	14,9	3,7	7,9	7,9	7%	6%	-1%
Dadelo	DAD	Kupuj	17,5	15,6	12%	179	9,5	8,6	7,9	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 242	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		338,2	-	33 157	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	115,0	122,0	-6%	3 099	8,9	9,4	10,8	6,7	7,4	8,7	22%	5%	3%
Erbud	ERB	Kupuj	93,0	60,0	55%	744	8,7	10,3	5,2	5,7	4,9	3,2	49%	-51%	-23%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]			21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Enea	ENA	Trzymaj	9,4	8,5	11%	3 752	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	8%	31%	-16%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,6	-	1 609	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	3,7	3,0	22%	1 724	12,6	9,3	8,3	3,7	3,5	2,4	38%	-7%	-17%
Ferro	FRO	Kupuj	43,0	33,2	30%	705	6,4	8,5	8,0	6,8	6,4	6,0	7%	0%	4%
Forte	FTE	Zawieszona		43,6	-	1 043	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	55,0	40,8	35%	1 711	2,4	2,7	2,6	-0,6	-0,7	-0,8	-37%	-23%	-17%
Inter Cars	CAR	Kupuj	560,0	428,0	31%	6 064	9,5	9,7	9,4	7,7	7,7	7,2	5%	3%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	25,1	40,7	-38%	4 776	3,2	3,7	239	1,6	1,3	3,2	-33%	10%	35%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	23,8	30%	55	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Kęty	KTY	Trzymaj	637,0	579,0	10%	5 587	9,4	11,4	10,9	6,9	8,2	7,9	8%	7%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	178,0	141,6	26%	28 310	5,4	7,2	8,5	4,6	4,0	4,3	8%	1%	10%
Lotos	LTS	Kupuj	71,7	59,4	21%	10 981	3,9	6,8	8,3	2,5	3,1	3,2	12%	6%	9%
LPP	LPP	Kupuj	20 200,0	15 700,0	29%	29 083	20,2	21,4	16,7	10,5	10,4	8,6	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		75,0	-	1 212	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	73,2	37%	489	7,1	7,0	7,0	4,7	4,5	4,4	8%	8%	7%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		19,5	-	84	---	---	---	---	---	---	---	---	---
MFO	MFO	Kupuj	80,0	54,4	47%	359	2,5	7,8	7,9	1,8	4,2	3,8	5%	22%	34%
Neuca	NEU	Kupuj	920,0	825,0	12%	3 656	21,5	19,7	18,6	13,6	11,7	10,9	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	27,1	20,4	33%	918	8,5	7,1	9,8	6,5	4,9	5,8	16%	3%	21%
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,8	39,3	45%	548	---	414,8	13,8	-34,5	372,6	13,2	12%	-5%	-1%
Onde	OND	Kupuj	23,5	20,6	14%	1 131	27,3	12,4	5,8	18,1	9,7	5,5	7%	-26%	-13%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	74,0	64,4	15%	897	17,1	17,9	17,3	9,6	9,8	9,4	2%	10%	5%
Orange	OPL	Kupuj	9,2	7,8	18%	10 263	5,7	17,7	19,1	3,4	4,7	4,8	6%	7%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,0	-	840	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	48,6	44%	1 456	30,6	24,4	21,5	20,5	15,6	13,7	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	58,0	48,6	19%	27 945	48,2	45,6	---	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Sprzedaj	8,0	7,8	2%	14 644	3,8	42,0	53,7	1,9	3,4	3,4	24%	20%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,4	5,8	28%	33 387	6,5	4,8	6,6	3,0	2,0	2,0	25%	-6%	17%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	78,0	73,7	6%	31 531	3,7	8,2	7,6	3,0	5,1	5,0	-5%	10%	-4%
Playway	PLW	Kupuj	614,0	430,0	43%	2 838	21,2	16,5	15,2	15,3	12,1	11,0	2%	5%	7%
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	56,8	59,1	-4%	1 085	---	820,7	27,3	-74,8	759,1	26,7	6%	-3%	-1%
R22	R22	Kupuj	66,0	48,5	36%	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,2	-	337	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawłplug	RWL	Kupuj	27,5	17,3	59%	563	5,0	7,0	6,5	3,7	4,6	4,2	9%	8%	8%
Selvita	SLV	Trzymaj	85,0	82,9	3%	1 522	285,7	86,2	36,7	35,8	25,7	17,3	1%	2%	-1%
Stalprodukt	STP	Kupuj	384,0	283,0	36%	1 579	3,4	7,2	11,1	1,4	1,8	1,6	3%	5%	61%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	64,0	77,8	-18%	982	16,9	16,1	14,6	11,3	10,5	9,3	0%	1%	4%
Tauron	TPE	Sprzedaj	2,3	2,6	-12%	4 544	5,9	3,4	3,3	3,8	4,2	3,9	1%	3%	0%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	349,2	82%	2 550	14,9	12,0	8,7	12,3	9,3	6,1	8%	0%	13%
TIM	TIM	Restricted		38,6	-	856	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Banki															
Alior	ALR	13,1	9,4	8,7	1,1	1,0	0,9	---	---	---	-11%	25%	214%		
BNPPL	BNPPPL	57,2	12,6	9,1	1,1	1,0	0,9	---	---	---	-10%	6%	52%		
Handlowy	BHW	11,2	11,3	10,8	1,0	1,0	1,0	---	---	---	-6%	21%	54%		
ING	ING	15,0	12,9	12,0	1,9	1,7	1,6	---	---	---	-7%	13%	60%		
mBank	MBK	110,5	---	38,3	1,2	1,2	1,2	---	---	---	-19%	18%	145%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,3	1,7	1,9	---	---	---	-5%	21%	149%		
Pekao	PEO	14,1	10,7	10,2	1,2	1,1	1,1	---	---	---	-8%	11%	88%		
PKO BP	PKO	12,2	14,6	11,8	1,3	1,3	1,2	---	---	---	-7%	2%	54%		
Santander	SPL	34,6	22,6	22,6	1,3	1,2	1,2	---	---	---	-7%	15%	81%		
Erste Group	EBS AV	23,2	9,9	9,7	1,1	1,0	0,9	5,0%	4,5%	4,9%	1%	20%	64%		
Komercni Banka	KOMB CP	21,1	14,0	12,2	1,4	1,4	1,3	7,4%	6,7%	6,1%	-5%	9%	41%		
Moneta Bank	MONET CP	19,2	12,9	11,2	1,7	0,3	0,3	5,5%	7,5%	7,1%	6%	8%	44%		
OTP Bank	OTP HB	15,8	9,7	8,3	1,6	1,4	1,2	1,8%	2,3%	3,6%	-4%	-7%	35%		

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	2,4	2,7	2,6	-0,6	-0,7	-0,8	6,1%	6,4%	6,6%	-6%	-6%	-6%		
Kruk*	KRU	---	---	---	2,7	2,2	2,0	-	-	-	-5%	6%	161%		
PZU*	PZU	---	---	---	2,3	2,2	2,4	7,6%	0,0%	9,4%	-6%	-9%	28%		
XTB	XTB	11,0	8,9	8,7	4,8	3,6	3,3	10,6%	6,8%	8,5%	6%	24%	-2%		
Votum	VOT	13,1	8,2	6,0	9,8	6,2	4,4	2,1%	3,8%	7,3%	18%	14%	50%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,6	19,0	17,4	14,4	13,0	11,8	2,3%	2,5%	2,7%	-7%	-3%	1%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,3	16,7	15,4	14,6	12,4	11,3	2,4%	2,7%	2,9%	-8%	-15%	9%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,3	7,5	7,0	0,8	0,7	0,7	3,8%	5,8%	7,9%	-6%	-2%	48%		
doValue (KRU)*	DOV IM	45,9	13,1	11,6	2,3	2,1	1,9	6,4%	7,0%	8,4%	-5%	-21%	-16%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,7	5,1	6,4	1,3	0,9	0,7	---	---	---	-2%	21%	42%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,8	---	6,0	0,6	0,5	0,5	0,0%	4,4%	5,8%	-11%	-13%	-19%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,6	8,9	7,3	1,3	1,2	1,1	5,6%	6,5%	7,2%	-6%	-8%	7%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,4	11,4	14,7	1,2	1,0	0,8	---	---	---	1%	9%	-1%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,5	9,1	8,4	0,6	0,6	0,6	4,6%	4,9%	5,4%	-5%	3%	26%		

Paliwa															
Lotos	LTS	3,9	6,8	8,3	2,5	3,1	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	3%	35%		
MOL	MOL	3,7	5,3	6,2	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,7%	4,8%	-10%	-1%	17%		
PGNIG	PGN	6,5	4,8	6,6	3,0	2,0	2,0	3,6%	0,0%	0,0%	-7%	-8%	6%		
PKN Orlen	PKN	3,7	8,2	7,6	3,0	5,1	5,0	4,7%	4,7%	4,7%	-16%	-1%	19%		
A2A	A2A IM	15,4	14,7	14,0	7,2	7,1	6,9	4,5%	4,8%	4,9%	-3%	-2%	41%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,5	4,6	2,6	3,7	4,6	---	---	---	9%	-20%	150%		
Centrica	CNA LN	20,2	9,7	8,2	2,8	2,3	2,0	0,0%	0,0%	0,1%	6%	37%	54%		
Enegas	ENG SM	13,6	14,0	14,2	10,6	10,7	10,6	8,3%	8,4%	8,4%	2%	10%	7%		
Gazprom	GAZPRX	3,5	3,4	4,2	3,3	2,9	3,4	12,7%	14,2%	11,8%	-4%	3%	75%		
MOL	MOL HB	3,7	5,4	6,2	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,6%	4,7%	-8%	2%	17%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,9	6,2	5,8	6,7	5,0	4,8	5,7%	7,9%	8,7%	-2%	7%	20%		
OMV	OMV AV	6,1	6,2	7,1	2,7	2,4	2,2	4,1%	4,4%	4,7%	-8%	6%	51%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,4	8,1	7,5	7,0	5,3	4,9	2,6%	7,0%	11,8%	4%	60%	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	7,7	8,7	7,8	5,5	5,5	5,1	6,9%	4,6%	6,6%	17%	-16%	43%
Grupa Azoty	ATT	11,4	7,9	10,8	6,8	7,2	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	19%	26%	34%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	4%	-17%
CF Industries	CF US	12,4	6,1	11,4	6,1	3,4	5,4	2,1%	2,1%	2,1%	-7%	28%	50%
Solvaya	SOLB BB	11,6	11,3	10,3	5,9	5,7	5,3	3,9%	3,9%	4,0%	-3%	-7%	3%
Mosaic	MOS US	7,1	5,3	8,8	4,6	3,0	4,6	0,8%	1,1%	1,2%	-1%	12%	61%
Sisecam	SISE TI	20,5	8,3	7,7	6,9	5,7	5,0	2,0%	2,3%	2,6%	61%	80%	115%
Yara International	YAR NO	10,2	9,6	10,3	5,7	5,4	5,5	1,1%	0,7%	0,7%	-5%	11%	32%
Surowce													
Bogdanka	LWB	18,0	6,8	6,4	1,6	1,5	1,6	---	---	2,2%	-5%	4%	87%
JSW	JSW	3,2	3,7	238,8	1,6	1,3	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-22%	51%
KGHM	KGH	5,4	7,2	8,5	4,6	4,0	4,3	1,1%	0,0%	0,0%	-7%	-22%	-25%
Antofagasta	ANTO LN	13,0	15,6	14,9	3,8	4,7	4,4	0,1%	0,0%	0,0%	0%	-3%	-4%
BHP	BHP AU	8,1	10,6	12,1	4,0	4,8	5,5	6,8%	5,0%	4,6%	12%	-3%	-6%
First Quantum	FM CN	20,0	10,0	9,7	5,6	4,0	3,6	0,0%	0,2%	0,4%	10%	22%	45%
Freeport	FCX US	12,7	11,1	12,7	5,4	4,4	4,0	0,7%	1,4%	1,5%	3%	8%	55%
Glencore	GLEN LN	7,4	6,9	8,9	4,2	4,2	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	4%	10%	60%
Rio Tinto	RIO LN	4,7	7,2	8,9	2,7	4,0	4,6	0,2%	0,1%	0,1%	7%	-9%	-11%
SoutherCopper	SCCO US	13,8	14,7	15,6	7,4	8,3	8,7	5,1%	5,1%	3,7%	5%	-1%	3%
Vale	VALE US	7,7	3,2	5,2	2,3	3,3	3,3	---	---	---	13%	-25%	-21%
Energetyka													
CEZ	CEZ	19,3	24,7	17,5	9,5	8,5	8,4	4,7%	5,1%	5,7%	7%	20%	85%
Enea	ENA	3,2	3,7	3,8	3,0	2,9	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-12%	32%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-5%	0%
PEP	PEP	29,4	10,3	26,1	0,0	12,9	10,3	---	---	---	-14%	0%	43%
PGE	PGE	3,8	42,0	53,7	1,9	3,4	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-20%	18%
Tauron	TPE	5,9	3,4	3,3	3,8	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-26%	4%
ZEPAK	ZEP	---	5,9	8,1	7,2	5,2	5,2	---	---	---	-1%	-8%	94%
Endesa	ELE SM	12,5	12,2	11,4	7,8	7,6	7,2	6,4%	5,8%	6,1%	1%	-2%	-13%
Enel	ENEL IM	12,4	12,0	10,9	6,6	6,5	6,4	5,7%	6,0%	6,4%	-6%	-9%	-18%
Energias de Portugal	EDP PL	23,3	20,6	19,0	8,4	8,2	7,9	4,0%	4,1%	4,2%	1%	3%	1%
RWE	RWE GY	18,9	18,6	24,4	6,8	6,6	7,7	2,6%	2,6%	2,6%	7%	6%	4%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	30,7	13,7	10,1	4,1	3,7	0,0%	---	---	-5%	-8%	12%
Cyfrowy Polsat	CPS	5,0	15,2	14,9	3,7	7,9	7,9	3,5%	3,7%	3,5%	0%	-1%	27%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	5,7	17,7	19,1	3,4	4,7	4,8	0,0%	3,2%	3,2%	1%	1%	22%
Wirtualna Polska	WPL	25,2	22,4	19,7	14,1	12,6	11,2	0,7%	1,4%	1,4%	-7%	6%	76%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,1	13,4	12,4	5,5	5,1	4,7	3,9%	4,2%	4,6%	-4%	-8%	6%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,6	11,1	11,3	3,8	3,6	3,4	3,6%	3,6%	3,6%	-5%	-5%	9%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,7	12,8	13,2	6,8	6,3	6,2	3,0%	3,0%	3,0%	2%	1%	9%
Telekom Austria	TKA AV	13,0	10,2	9,7	4,6	4,4	4,0	3,6%	4,1%	4,3%	-2%	0%	23%

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	17,0	16,4	15,7	11,1	10,5	10,0	4,7%	5,2%	5,6%	4%	22%	22%
Asseco PL	ACP	14,8	14,8	14,5	3,5	3,1	2,8	3,6%	4,0%	4,6%	-5%	3%	30%
Asseco SEE	ASE	16,8	15,9	14,8	9,0	8,1	7,6	2,2%	3,2%	4,3%	5%	15%	18%
Comarch	CMR	13,3	12,7	12,0	5,2	5,0	4,6	1,4%	2,4%	4,7%	-11%	-9%	9%
Comp	CMP	7,4	14,8	12,6	4,3	5,5	5,2	5,7%	9,5%	9,5%	-10%	-13%	-4%
LiveChat	LVC	---	25,0	22,0	---	19,4	18,0	3,0%	3,8%	4,3%	-1%	4%	25%
PGS Software	PSW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Sygnity	SGN	8,2	6,1	8,3	0,0	5,4	5,1	0,0%	2,7%	2,7%	-6%	-11%	11%
Atos (ACP)	ATO FP	5,2	9,1	7,4	4,0	3,5	2,9	2,2%	2,7%	3,1%	-17%	-19%	-51%
Capgemini (ACP)	CAP FP	32,2	25,1	21,2	13,6	11,9	10,5	1,0%	1,2%	1,3%	0%	10%	78%
SAP (ACP)	SAP GR	22,6	18,8	22,4	16,0	15,7	14,1	1,6%	1,7%	1,8%	-7%	-4%	16%
Gry													
11 bit	11B	57,4	114,5	9,4	34,1	70,1	6,1	0,0%	0,0%	0,8%	14%	22%	12%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-8%	-12%
BoomBit	BBT	18,3	14,9	11,7	7,4	7,7	8,5	1,3%	3,4%	4,2%	0%	-19%	4%
CD Projekt	CDR	74,4	30,5	38,6	36,6	21,1	24,0	10,3%	1,0%	2,4%	0%	-1%	-50%
PCF Group	PCF	30,6	24,4	21,5	20,5	15,6	13,7	---	---	0,0%	21%	10%	--
Playway	PLW	21,2	16,5	15,2	15,3	12,1	11,0	3,0%	0,0%	0,0%	-4%	-2%	-28%
Ten Square Games	TEN	14,9	12,0	8,7	12,3	9,3	6,1	2,8%	3,5%	4,1%	3%	-37%	-33%
Activision	ATVI US	15,5	15,5	13,1	10,2	9,5	7,4	0,8%	0,9%	0,9%	-11%	-26%	-29%
Electronic Arts	EA US	17,8	16,6	14,6	12,1	11,1	10,1	0,4%	0,4%	0,4%	-10%	-14%	-7%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,6	24,8	19,7	25,5	18,4	14,0	---	---	---	-9%	8%	-11%
Ubisoft	UBI FP	18,0	20,1	17,5	6,8	5,3	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-22%	-44%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	10,4	10,2	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-28%	-27%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-12%	40%
CDRL	CDL	9,5	---	---	---	---	---	9,9%	---	---	11%	37%	82%
LPP	LPP	20,2	21,4	16,7	10,5	10,4	8,6	2,9%	3,2%	3,5%	10%	8%	122%
VRG	VRG	---	16,7	13,0	7,6	6,8	6,2	0,0%	0,6%	0,8%	-2%	10%	45%
Wittchen	WTN	69,0	10,4	8,1	5,6	4,2	3,5	---	6,8%	8,7%	10%	26%	67%
Adidas	ADS GR	119,1	34,9	26,7	15,4	12,9	11,2	1,3%	1,5%	1,8%	-9%	-13%	-10%
Asos	ASC LN	21,8	17,3	25,2	8,0	6,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-22%	-43%
Foot Locker	FL US	5,9	6,8	6,3	2,9	3,2	3,6	2,5%	3,0%	3,2%	-17%	-14%	6%
H&M	HMB SS	214,9	26,5	18,3	8,0	6,7	6,2	4,2%	5,0%	5,4%	-2%	-4%	-11%
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,5	20,9	8,1	6,7	6,2	1,2%	2,1%	2,6%	-9%	1%	94%
Inditex	ITX SM	64,6	24,2	21,6	10,3	9,5	8,7	3,4%	3,9%	4,1%	-12%	-3%	8%
Next	NXT LN	38,1	16,3	15,1	11,1	10,3	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	6%	28%
Nike	NKE US	46,5	35,7	30,5	34,6	27,1	23,9	0,7%	0,8%	0,9%	0%	3%	22%
Zalando	ZAL GR	82,9	78,5	72,5	27,3	24,4	19,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-21%	-2%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	53,3	41,1	31,5	26,2	20,4	16,3	0,0%	0,7%	1,4%	-1%	-1%	30%
Eurocash	EUR	29,9	---	28,6	6,3	5,4	4,2	1,2%	4,2%	3,5%	-5%	-2%	-18%
Pepco Group	PCO	48,2	45,6	---	---	---	---	---	---	---	2%	---	---
Carrefour	CA FP	12,2	10,8	9,4	3,9	3,6	3,2	---	---	---	-7%	-1%	9%
Jeronimo Martins	JMT PL	34,3	28,2	24,6	8,8	7,8	7,3	1,7%	2,0%	2,2%	-3%	15%	40%
Marr	MARR IM	495,8	35,0	19,2	15,5	11,5	10,8	2,4%	3,8%	4,0%	-7%	-4%	23%
Metro	B4B GR	---	150,9	20,7	6,4	5,4	4,7	4,0%	4,7%	5,6%	-7%	0%	41%

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	---	---	---	---	---	---	#N/D	#N/D	#N/D	-468%	-1311%	6667%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-3%	192%
Allegro.eu	ALE	34,4	32,6	26,5	21,0	19,4	15,0	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-38%	---
AmRest	EAT	---	41,1	30,8	8,1	7,7	---	---	---	---	-9%	-7%	4%
Auto Partner	APR	9,9	10,3	9,8	7,7	7,7	7,2	0,7%	2,0%	2,4%	0%	1%	81%
Benefit Systems	BFT	---	23,3	15,4	15,2	8,4	7,1	#N/D	#N/D	#N/D	-13%	-13%	-17%
Inter Cars	CAR	9,5	9,7	9,4	7,7	7,7	7,2	0,3%	1,1%	1,5%	-5%	1%	81%
Neuca	NEU	21,5	19,7	18,6	13,6	11,7	10,9	#N/D	#N/D	#N/D	-10%	-13%	27%
Oponeo	OPN	17,1	17,9	17,3	9,6	9,8	9,4	1,6%	2,3%	2,2%	0%	4%	61%
Rainbow Tours	RBW	---	10,2	7,7	---	---	---	6,5%	4,8%	6,5%	-14%	-7%	-4%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	199,4	42,9	39,1	11,3	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	8%	28%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	58,3	26,0	18,4	8,0	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-8%	20%
Sodexo (BFT)	SW FP	17,7	14,5	13,6	8,6	7,3	6,7	2,9%	3,6%	3,9%	-9%	8%	5%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,8	17,0	15,2	13,3	12,7	11,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	27%	73%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,9	14,5	13,9	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	1%	13%	57%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,2	10,9	10,2	7,1	6,4	6,0	2,2%	2,9%	3,4%	13%	1%	82%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,8	21,7	19,6	15,4	15,6	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	13%	51%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	222,8	30,6	16,1	7,5	5,9	5,0	0,0%	0,0%	0,9%	-14%	-6%	33%
Brinker (EAT)	EAT US	10,2	7,9	6,9	7,3	6,3	5,9	2,8%	4,3%	4,5%	-15%	-28%	-32%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	7,5	2,1%	2,4%	2,6%	-2%	2%	28%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,6%	3,8%	4,0%	3%	-8%	-4%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,9	18,7	15,8	1,7%	1,9%	2,0%	2%	-3%	9%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	33,3	23,8	20,0	16,1	12,6	10,9	0,9%	1,0%	1,1%	-7%	-16%	-10%
TUI (RBW)	TUI LN	---	8,9	7,5	---	4,5	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-8%	0%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,0	6,5	7,1	7,2	7,2	7,2	6,7%	11,6%	10,7%	4%	-9%	43%
Budimex	BDX	6,9	17,3	15,9	4,9	5,2	4,7	12,7%	4,9%	5,5%	-3%	-18%	-11%
Develia	DVL	17,3	9,0	7,5	#N/A	---	---	7,2%	7,2%	10,8%	-14%	-18%	44%
Dom Development	DOM	8,9	9,4	10,8	6,7	7,4	8,7	16,8%	17,3%	15,3%	-5%	-13%	18%
Erbud	ERB	8,7	10,3	5,2	5,7	4,9	3,2	#N/D	#N/D	#N/D	-3%	-28%	168%
Echo	ECH	8,7	---	---	12,7	15,3	12,7	---	---	---	-5%	0%	9%
GTC	GTC	---	---	---	16,1	16,3	14,9	1,0%	1,4%	1,6%	-3%	-2%	2%
Torpol	TOR	7,1	6,0	13,2	0,4	2,4	4,7	11,5%	13,4%	5,0%	0%	-8%	8%
Unibep	UNI	9,6	9,6	20,6	6,5	6,2	10,6	2,8%	3,7%	1,9%	-10%	-14%	39%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	51,9	---	---	21,6	30,7	60,2	0,3%	0,3%	0,4%	-11%	-25%	-25%
Mabion	MAB	---	---	27,0	---	---	---	---	---	---	7%	29%	238%
Master Pharm	MPH	20,6	---	---	10,0	---	---	---	---	---	-7%	1%	0%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-2%	-6%
OncoArendi	OAT	5,7	---	436,7	4,8	---	---	---	---	---	---	-14%	-15%
PBKM	BKM	45,0	---	56,6	24,5	80,8	20,6	---	---	0,3%	---	2%	22%
Ryvu Therapeutics	RVU	---	820,7	27,3	-74,8	759,1	26,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	0%	19%
Selvita	SLV	---	---	36,7	35,8	25,7	17,3	#N/D	0,0%	0,0%	6%	11%	78%
Synektik	SNT	48,7	19,9	18,4	---	---	---	---	1,8%	---	---	-6%	5%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,6	14,4	12,9	17,5	9,5	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	20%	11%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-42%	-36%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-4%	17%
Transport													

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-18%	14%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,2	9,6	32,1	7,5	6,0	0,0%	0,0%	0,3%	-14%	-3%	-6%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,2	10,9	68,6	7,5	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-8%	-8%

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	12,8	11,6	10,1	8,2	7,2	6,8	7,0%	7,8%	7,8%	-6%	-12%	-13%
Alumetal	AML	6,4	10,8	10,4	5,0	7,6	7,0	5,2%	7,1%	7,9%	5%	-15%	29%
Ambra	AMB	13,4	11,6	11,3	6,1	5,2	4,8	2,9%	3,9%	4,1%	-2%	11%	30%
Amica	AMC	8,9	16,7	12,2	5,8	7,0	6,2	5,1%	2,6%	2,6%	-9%	-27%	-22%
Apator	APT	10,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-12%	-13%
Arctic Paper	ATC	5,9	6,0	6,5	2,9	2,9	3,0	3,9%	5,1%	5,0%	-11%	1%	45%
Astarta	AST	15,3	2,3	---	3,6	2,1	---	1,2%	---	---	-17%	-14%	71%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-4%	7%
Famur	FMF	12,6	9,3	8,3	3,7	3,5	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	-566%	1494%	5789%
Ferro	FRO	6,4	8,5	8,0	6,8	6,4	6,0	6,6%	7,0%	7,6%	-8%	-15%	49%
Forte	FTE	13,8	8,9	9,2	6,2	6,1	5,9	9,2%	7,8%	7,6%	-9%	-24%	12%
Kernel	KER	3,6	2,8	4,2	2,9	3,6	3,5	0,8%	0,8%	0,8%	-4%	1%	27%
Kęty	KTY	9,4	11,4	10,9	6,9	8,2	7,9	7,7%	9,5%	7,9%	-6%	-13%	30%
Mangata	MGT	7,1	7,0	7,0	4,7	4,5	4,4	6,3%	6,1%	7,5%	-7%	-10%	27%
Mercator Medical	MRC	1,6	4,2	12,6	0,4	0,3	-0,5	27,2%	9,5%	3,6%	1%	-36%	-75%
MFO	MFO	2,5	7,8	7,9	1,8	4,2	3,8	1,8%	6,0%	---	-2%	7%	121%
Newag	NWG	8,5	7,1	9,8	6,5	4,9	5,8	7,4%	7,4%	4,9%	-10%	-20%	-21%
Rawlplug	RWL	5,0	7,0	6,5	3,7	4,6	4,2	2,3%	0,0%	0,0%	-9%	-6%	99%
Sanok Rubber	SNK	14,0	13,6	13,3	5,9%	5,5%	5,6%	-3%	-30%	-11%
Śnieżka	SKA	16,9	16,1	14,6	11,3	10,5	9,3	4,6%	3,8%	4,0%	-4%	-5%	-11%
Stalprodukt	STP	3,4	7,2	11,1	1,4	1,8	1,6	2,3%	2,1%	1,8%	-10%	-9%	24%
TIM	TIM			---	---	---	---	5,7%	6,2%	7,4%	-12%	1%	111%
Toya	TOA			7,9	5,3	5,8	5,7	3,8%	4,8%	4,4%	-4%	-15%	33%
Wawel	WWL	13,2	11,2	10,5	5,9	5,2	4,8	5,0%	7,0%	7,0%	-12%	-14%	-13%
Wielton	WLT	12,5	9,0	7,1	7,0	5,7	5,0	0,0%	4,1%	5,1%	-21%	-22%	60%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,1	9,5	8,9	2,8%	3,2%	3,2%	-1%	8%	46%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,1	11,7	10,0	2,1%	2,4%	2,5%	2%	-11%	34%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,7	5,5	4,0	4,3%	5,1%	6,4%	41%	59%	70%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,0	4,9	4,6	4,3%	4,4%	4,7%	6%	12%	14%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,2	9,0	7,6	1,8%	2,3%	2,6%	20%	8%	16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,2	6,2	5,1	3,2%	4,5%	5,5%	9%	-5%	-20%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,3	5,6	6,0	2,4%	2,7%	3,1%	2%	5%	24%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,5	12,1	10,3	2,1%	2,3%	2,4%	-1%	0%	14%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	29,1	24,0	20,5	1,3%	1,5%	1,6%	4%	18%	59%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,9	7,8	6,6	1,8%	2,8%	3,1%	-6%	-1%	9%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,2	7,1	6,5	3,0%	3,7%	4,1%	-10%	-3%	-2%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,0	11,1	10,2	2,3%	2,5%	2,6%	7%	7%	22%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,3	5,1	---	---	---	-6%	-13%	32%
Kaiser (KTY)	KALU US	34,9	31,2	18,2	12,1	8,8	7,6	3,0%	3,2%	3,2%	-5%	-19%	1%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	74,8	10,5	8,1	5,2	3,9	4,1	3,8%	5,1%	5,2%	4%	-5%	58%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,9	22,4	14,8	13,1	10,1	7,6	1,1%	1,7%	2,4%	-10%	-1%	-31%

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.