

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

LPP: Wyniki za 2Q'21/22 mocna MBnS pomimo istotnego opisu na zapasach, silny efekt dźwigni operacyjnej [pozytywne]

FINANSE

BANKI: Zbliża się konieczność dostosowania polityki pieniężnej, czyli podwyżki stóp procentowych – Głapiński, NBP

BANKI: Zbliża się konieczność podwyżki stóp, jeżeli pojawi się groźba spirali cenowo-płacowej za 2-5 kwartałów – prezes NBP

BANKI: Wzrost poziomu składek na BFG w '22 będzie znaczny wobec '21 i widoczny wobec '20 - prezes BFG

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PRAIRIE MINING: Zawarcie umowy typu earn-in z Greenfields Exploration w sprawie nabycia do 80% udziałów w projekcie Arctic Rift Copper na Grenlandii

ENERGETYKA: Pomysł utworzenia wspólnej rezerwy gazu i oddzielenia cen energii el. od cen gazu w UE – Polityka Insight

ENERGETYKA: Spółki energetyczne mogą wnioskować o podwyżki cen energii o 20-30% - Business Insider

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN/PGNIG: Doradca fuzji PKN-PGN wybrany w sposób nietransparentny? – Radio Zet

PGNIG: Kolejny wniosek o podwyżkę cen gazu dla GD nieunikniony -CEO

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu Orange SA

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Przychody ze sprzedaży (płatności) w III kwartale 2021 roku wyniosły 158,9 mln PLN (-11% r./r. ; -4% kw./kw.) [lekko negatywne]

PLAYWAY/ MADMIND STUDIO: Podsumowanie pierwszego dnia premiery Succubus [neutralne]

HUUUGE : Przychody ze sprzedaży (płatności) w III kwartale 2021 roku wyniosły 92,2 mln USD (+17% r./r. ; -5% kw./kw.) [lekko negatywne]

BOOMBIT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2021 roku wyniosły 21,1mln PLN (+13% m./m. ; +48% r./r) [lekko pozytywne]

KONSUMENT

LPP: Grupa zakłada w 2021/22 wzrost powierzchni o 27% r./r. do 1.820,4 tys. m kw.

CCC: Emisja obligacji zamiennych o wartości 500mln PLN przez eobuwie.pl na rzecz podmiotu powiązanego z SoftBank Vision Fund 2

ANSWEAR.COM: Przychody 3Q'21: 155mln PLN (+72% r./r., YTD +61% r./r.)

OPONEO.PL: Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży we wrześniu'21: 73,5mln PLN (+19% r./r.; YTD +17% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Przekazania lokali w 3Q'21: 599 (-13% r./r., +8% kw./kw.) [lekko pozytywnie]

DEVELIA: Przekazania lokali w 3Q'21: 522 (+98% r./r., +43% kw./kw.) [pozytywnie]

FERRO: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywnie]

MENNICA POLSKA: W sprawozdaniu za III kwartał 2021 roku spółka wykaże akcje Enei o wartości 62,9mln PLN

MIRBUD: Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na budowę stadionu miejskiego w Opolu

ARCHICOM: Zawarcie z firmą Opex umowy na wykonanie budynków mieszkalnych w ramach projektu River Point we Wrocławiu

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY: We wrześniu zarejestrowano o 10,74% mniej nowych samochodów r./r. - Samar

POZOSTAŁE

ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2021 roku na poziomie 200mln PLN, +14,6% r./r.

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	71 940	0,9%	-0,3%	19,9%	43,6%
WIG20	2 365	1,1%	-2,1%	17,5%	36,3%
mWIG40	5 394	0,6%	1,5%	20,7%	48,7%
sWIG80	21 306	0,1%	0,3%	12,0%	50,7%
S&P	4 346	1,1%	-4,2%	6,7%	29,3%
DAX	15 194	1,1%	-4,6%	-0,1%	17,7%
FTSE	7 077	0,9%	-1,5%	3,7%	18,9%
Nikkei	27 592	-2,2%	-7,0%	-7,1%	17,7%
Shanghai Composite	3 568	0,0%	0,0%	2,9%	10,9%
BIST30 Turcja	1 489	-0,1%	-6,0%	2,5%	15,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,7%	2,2	38,3	37,4	112,7
Rent. obl. 10Y	2,3%	-1,0	26,8	51,8	89,7
WIBOR 3M	0,3%	0,0	1,0	4,0	3,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,98	0,1%	4,1%	2,7%	3,9%
EUR/PLN	4,61	0,0%	1,8%	0,3%	2,7%
GBP/PLN	5,41	0,0%	-2,5%	-1,2%	-9,1%
EUR/USD	1,16	-0,1%	-2,4%	-2,4%	-1,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 752	-0,5%	-4,4%	-2,4%	-7,9%
Srebro (USD/toz)	22,4	-1,0%	-9,2%	-14,3%	-2,8%
Płatyna (USD/toz)	954	-1,2%	-6,8%	-12,8%	11,5%
Miedź (USD/t)	9 174	-0,8%	-2,7%	-3,5%	40,5%
Cynk (USD/t)	3 047	1,0%	1,7%	3,4%	30,9%
Ołów (USD/t)	2 152	0,2%	-6,9%	-5,9%	22,5%
Aluminium (USD/t)	2 921	0,2%	7,1%	14,3%	64,5%
Alu. Alloy (USD/t)	2 600	-0,4%	13,0%	16,9%	67,7%
Pallad (USD/toz)	1 886	-0,7%	-21,9%	-32,6%	-21,1%
Molibden (USD/lb)	18,5	0,3%	-8,0%	-1,4%	122,8%
Nikiel (USD/t)	18 121	1,1%	-8,4%	-1,6%	23,7%
Ruda żelaza (USD/t)	119,2	1,3%	-11,2%	-45,1%	-2,1%
HCC (USD/t)	382	1,5%	33,7%	118,9%	161,9%
HRC UE (EUR/t)	1 090	-3,5%	-5,2%	-6,8%	127,1%
Rebar UE (EUR/t)	885	0,0%	-1,7%	7,9%	90,3%
Brent (USD/bbl.)	82,9	0,4%	14,7%	11,2%	94,3%
CO2 (EUR/t)	64,7	2,1%	5,5%	11,8%	138,4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,3	0,3%	34,4%	74,1%	151,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	51,6	-0,6%	57,6%	105,8%	269,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	115,8	30,8%	126,2%	205,9%	787,4%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	105,1	14,8%	648,0%	648,0%	648,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

TELEKONFERENCJE/WIDEOKONFERENCJE

TRIGON INVESTOR WEEK – 11-15.10: [Rejestracja](#) / [Szczegóły Konferencji](#)

Brand24– godz. 09:45 Wideokonferencja: [LINK](#)

LPP- godz. 12:00 Wideokonferencja: [LINK](#)

WYNIKI FINANSOWE

LPP (Trzymaj, 14500 PLN)

Wyniki za 2Q'21/22 mocna MBnS pomimo istotnego opisu na zapasach, silny efekt dźwigni operacyjnej [pozytywne]

mIn PLN	2Q20/21	3Q20/21	4Q20/21	1Q21/22	2Q21/22	y/y	q/q	2Q21/ZZP	Kons.
Przychody	2129	2446	2094	2350	3643	71%	55%	3261	3305
Offline	1508	2000	1316	1362	2850	89%	109%		
Online	621	446	778	988	793	28%	-20%		
LFL	-36,5%	-8,3%	-49,6%	74,5%	84,6%	121,1p.p.	10,1p.p.		
EBITDA	308	563	337	344	864	180%	151%	714	654
EBIT	32	301	80	87	595	+	582%	424	368
Zysk netto	-31	247	-44	22	459	-	2035%	315	274
MBnS	47,6%	56,6%	53,4%	55,5%	55,4%	7,8p.p.	-0,1p.p.	55,0%	
Wsk. SG&A	45,4%	42,4%	49,1%	51,1%	37,7%	-7,7p.p.	-13,4p.p.	41,3%	
Saldo poz. dział. oper.	-14	-47	-9	-17	-53	-	-	-	-
Koszty sklepów własnych / mkw.	150	160	144	141	167	11%	18%		
Koszty centrali i e-commerce	394	396	423	583	584	48%	0%		
Zapasy	1642	1643	2074	2239	2311	41%	3%		
Zapasy / mkw.	1266	1223	1455	1490	1439	14%	-3%		
Cykl konwersji gotówki (dni)	-25	-68	-81	-63	-53	-28	10		
Powierzchnia (tys. mkw.)	1 305	1 352	1 435	1 512	1 617	24%	7%		
P/E 12M trailing	689,6	540,9	-	136,2	38,6				
EV/EBITDA 12M trailing	19,2	19,1	23,9	18,9	13,8				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

one-offy/odpisy: 1) 150mln PLN odpisu na zapasach, które dostarczone zostały z opóźnieniem (KWS) 2) 22mln PLN dofinansowania do wynagrodzeń (pozostałe przychody operacyjne), 3) 54mln PLN odpisów na 34 nierentowne sklepy, głównie w Czechach oraz w Rumunii,

FINANSE

BANKI

Zbliża się konieczność dostosowania polityki pieniężnej, czyli podwyżki stóp procentowych – Główny, NBP

Jeśli pojawi się efekt drugiej rundy, będzie potrzebne zdecydowane wycofanie akomodacji monetarnej.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PRAIRIE MINING

Zawarcie umowy typu earn-in z Greenfields Exploration w sprawie nabycia do 80% udziałów w projekcie Arctic Rift Copper na Grenlandii

Spółka planuje emisję akcji z prawem poboru o wartości 5,8mln AUD.

ENERGETYKA

Pomysł utworzenia wspólnej rezerwy gazu i oddzielenia cen energii el. od cen gazu w UE – Polityka Insight

- Zdaniem Von der Leyen, ceny energii elektrycznej są wysokie z powodu wysokich cen gazu, dlatego konieczna jest dyskusja o ich rozdzieleniu. Jej zdaniem konieczne są inwestycje w OZE, by ograniczyć zależność od importu paliwa.

- Francuski minister Bruno Le Maire stwierdził, że konieczne jest ograniczenie wpływu cen gazu na ceny energii elektrycznej. Jego zdaniem można tego dokonać dzięki powiązaniu średnich kosztów produkcji energii elektrycznej w każdym kraju członkowskim z cenami płaconymi ostatecznie przez odbiorców

- Hiszpańska minister Nadia Calvino wezwała Unię do stworzenia strategicznej rezerwy gazu, która w imieniu wspólnoty kupowałaby surowiec od zewnętrznych dostawców i dzięki temu mogła uzyskać lepszą cenę

ENERGETYKA

Spółki energetyczne mogą wnioskować o podwyżki cen energii o 20-30% - Business Insider

- Z nieoficjalnych informacji zebranych przez Business Insider w PGE, Tauronie, Enei i Enerdze wynika, że spółki są teraz skłonne zawnieść wnioskować o podwyżki rządu 20-30%.

- Wcześniej prezes Enei zapowiedział, że jest zainteresowany wzrostem taryfy na sprzedaż energii o 40%, by przynajmniej wyjść na zero. Przedstawiciele pozostałych koncernów w nieoficjalnych rozmowach przyznawali, że poziom podwyżki rządu 40% to minimum, patrząc na rekordowe ceny prądu na TGE, ale zderzyli się z presją społeczną i polityczną.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1203,6	938,9	128%
WIG20	863,8	725,9	119%
WIG40	140,7	117,6	120%
sWIG80	87,7	44,3	198%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	69,7	ALR	16,6	LWB	25,5
PKO	53,7	MIL	4,9	FRO	6,1
KGH	46,8	MAB	4,1	MLS	1,7
PEO	40,5	ING	3,8	SEN	1,6
JSW	40,3	MBK	3,8	ACT	1,5
CDR	34,2	FMF	3,7	FTE	1,4
PKN	30,8	TEN	3,7	MBR	1,1
PZU	28,2	ATT	3,1	BOS	1,0
DNP	10,7	KTY	3,0	ZEP	0,9
PGN	10,7	NEU	2,9	AST	0,8

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	143%	OAT	456%	FRO	698%
ALE	77%	ING	223%	FTE	288%
SPL	71%	CLN	202%	LWB	151%
PEO	70%	NEU	181%	GRN	116%
CCC	67%	DVL	133%	1AT	107%
PKO	60%	ATT	95%	MBR	98%
LTS	59%	ALR	88%	RVU	94%
JSW	46%	BHW	87%	ACT	89%
PGE	46%	CAR	78%	RBW	86%
KGH	46%	FMF	78%	SEN	86%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	194,0	5,4%	MRC	140,6	-2,8%
JSW	57,6	2,9%	ALE	56,6	-0,5%
LPP	14 430,0	2,7%	KGH	156,9	-0,5%
SPL	321,8	2,6%	PGE	9,3	-0,3%
DNP	340,0	2,4%	LTS	59,9	-0,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	345,0	3,6%	LVC	115,4	-2,2%
ALR	47,9	2,7%	HUGE	37,40	-2,1%
BFT	729,0	2,2%	PKP	18,7	-1,4%
MIL	7,5	2,0%	BDX	295,0	-1,3%
ING	246,0	1,9%	CIE	40,7	-1,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SEN	1,2	30,5%	GRN	15,6	-3,9%
MGT	76,6	4,6%	ENT	32,2	-3,6%
SNK	21,2	2,4%	MLS	101,6	-2,9%
SKH	34,7	2,4%	AML	58,0	-2,7%
APR	13,5	2,3%	STP	298,0	-2,0%

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Sprzedaj; 66,1 PLN)/PGNIG (Kupuj; 7,7 PLN)

Doradca fuzji PKN-PGN wybrany w sposób nietransparentny? – Radio Zet

- „Dziennikarz śledczy Radia ZET M. Gierszewski dotarł do dokumentu - pochodzącego ze sfer rządowych, z którego wynika, że PKN Orlen miał w nietransparentny sposób wybrać doradcę planowanej fuzji tych dwóch państwowych spółek”, oraz o „chaotycznych zmianach decyzji” przez PKN. [\(LINK\)](#)

- „PKN Orlen miał zmuszać jedną ze spółek do zawarcia umowy z jednym ze swoich doradców, mimo że spółka ta jest zobowiązana do stosowania prawa zamówień publicznych.”

PGNIG (Kupuj; 7,7 PLN)

Kolejny wniosek o podwyżkę cen gazu dla GD nieunikniony -CEO

- "Na pewno wniosek nie będzie taki, jak wzrosty cen gazu, z którymi mamy do czynienia w tej chwili na europejskich giełdach. To jest działanie zupełnie bezprecedensowe i niespotykane do tej pory. Jest to efekt działań Gazpromu. Mam nadzieję, że Komisja Europejska zacznie teraz dostrzegać, jak może wyglądać szantaż energetyczny ze strony rosyjskiej" – P. Majewski

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj, 8,4 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu Orange SA

- Nie ma planów dotyczących wycofania OPL z warszawskiej giełdy
- Grupa jest zainteresowana akwizycjami spółek z obszaru cyberbezpieczeństwa, big data i sztucznej inteligencji
- W lutym, podczas prezentacji wyników za 2021 rok, spółka chce przedstawić plany dotyczące infrastruktury masztowej
- Jednym z rozważanych scenariuszy dotyczących polskiej infrastruktury wieżowej jest udział w projekcie Totem, nie jest wykluczona współpraca z Cellnexem.

GAMING

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 756 PLN)

Przychody ze sprzedaży (płatności) w III kwartale 2021 roku wyniosły 158,9 mln PLN (-11% r./r. ; -4% kw./kw.) [lekkie negatywne]

- Kwota 115,7 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, a 28,2 mln PLN do płatności w grze Hunting Clash

PLAYWAY (Kupuj, 601 PLN) / MADMIND STUDIO

Podsumowanie pierwszego dnia premiery Succubus [neutralne]

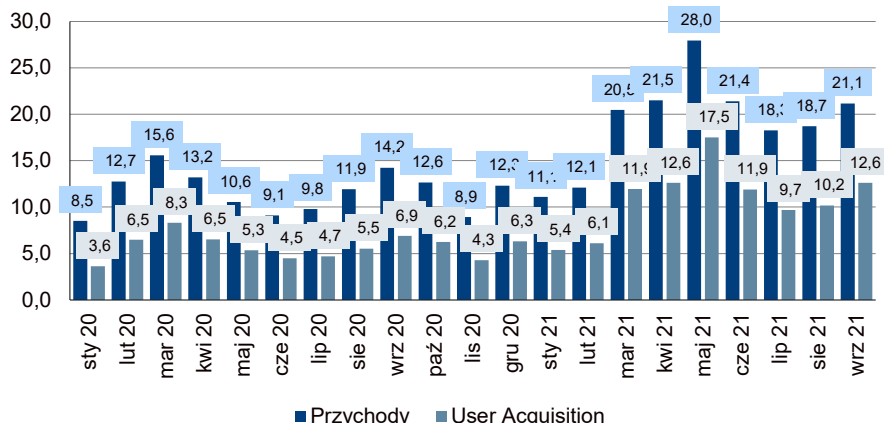
- Gra przed premierą zajmowała 38 miejsce w globalnym rankingu Whislist Steam
- Gra została wyprodukowana i wydana przez Madmind Studio, w której PlayWay posiada 59,9% udziałów
- Bazowa cena gry to 24,99 USD
- W pierwszym dniu gra zajęła maksymalnie 7 miejsce w rankingu Global Top Sellers Steam
- Do tej pory wystawiono 172 recenzji z czego 85% jest pozytywna
- Peak graczy wg steamdb.info wyniósł 1 482

HUUUGE

Przychody ze sprzedaży (płatności) w III kwartale 2021 roku wyniosły 92,2 mln USD (+17% r./r. ; -5% kw./kw.) [lekkie negatywne]

BOOMBIT (Kupuj, 36 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2021 roku wyniosły 21,1mln PLN (+13% m./m. ; +48% r./r) [lekkie pozytywne]



- Koszty User Acquisition wyniosły 12,6mln PLN (+24% m./m. ; +83% r./r). Koszt prowizji platform sięgnął 1,13mln PLN

- Przychody pomniejszone o UA i prowizje wyniosły 7,4 mln PLN (+2% m./m. ; +13% r./r)

- Łączna liczba pobrań gier grupy to 22,4 mln. Gry z największymi przychodami: Hunt Royale, Construction Ramp Jumping, Kiss in Public

- Przychody z gier Hyper-Casual na których koncentruje się Grupa BoomBit przyniosły o 28% wyższe przychody w porównaniu do sierpnia i są najważniejszą częścią przychodów Grupy

KONSUMENT

LPP (Trzymaj, 14 500 PLN)

Grupa zakłada w 2021/22 wzrost powierzchni o 27% r./r. do 1.820,4 tys. m kw. Wcześniej spółka przewidywała wzrost powierzchni o 25%.

CCC (Trzymaj, 130 PLN)

Emisja obligacji zamiennych o wartości 500mln PLN przez eobuwie.pl na rzecz podmiotu powiązanego z SoftBank Vision Fund 2

- Obligacje zostaną automatycznie zamienione na akcje eobuwie.pl w przypadku IPO. Dobrowolna zamiana obligacji na akcje może zostać wykonana w oparciu o ustaloną wartość spółki na poziomie 6mld PLN
- Stopa oprocentowania obligacji jest stała i wynosi 6,99% w skali roku, przy czym odsetki są kapitalizowane kwartalnie i zostaną rozliczone z chwilą wykupu obligacji lub zamiany na akcje.

ANSWEAR.COM (Kupuj, 50 PLN)

Przychody 3Q'21: 155mln PLN (+72% r./r., YTD +61% r./r.)

W 3Q'21 sprzedaż online wzrosła o 73% r./r. do 161mln PLN (YTD +60% r./r. do 439mln PLN).

OPONEO.PL (Kupuj, 70 PLN)

Przychody Oponeo.pl S.A. ze sprzedaży we wrześniu'21: 73,5mln PLN (+19% r./r.; YTD +17% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Kupuj, 165 PLN)

Przekazania lokali w 3Q'21: 599 (-13% r./r., +8% kw./kw.) [lekko pozytywnie]

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q
Mieszkania przekazane	692	1 073	1 366	556	599	-13%	8%
Mieszkania sprzedane	995	1 130	1 084	1 032	856	-14%	-17%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

DEVELIA (Zawieszona)

Przekazania lokali w 3Q'21: 522 (+98% r./r., +43% kw./kw.) [pozytywnie]

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q
Mieszkania przekazane	264	407	393	364	522	98%	43%
Mieszkania sprzedane	358	580	580	482	438	22%	-9%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

FERRO

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywnie]

- Marża EBITDA z wyłączeniem T&T wzrosła w 2Q'21 do poziomu 16,6% (+1,2p.p. r./r.);
- Wolumen sprzedaży baterii wzrosły w 1H'21 o 25% r./r.;
- Z uwagi na rosnącą skalę działalności, zaangażowanie w NWC powinno wzrosnąć w kolejnych kwartałach;
- Tegoroczny CAPEX, wyłączając wydatki na przejęcie T&T, może wynieść ok 15-25mln PLN;
- Grupa nadal pracuje z doradcą nad kolejnymi projektami M&A;
- Aktualizacja strategii Spółki powinna zostać opublikowana w połowie '22;
- Obecne moce produkcyjne w fabryce Termetu są wystarczające do rozwoju T&T, nie ma potrzeby ich rozbudowy;
- Duża część zamówień została złożona u chińskich dostawców z dużym wyprzedzeniem, dzięki temu Spółka miała czas na efektywne zarządzanie cennikiem, w rezultacie czego marże w kolejnych okresach nie znajdują się pod dużą presją;
- W przeciwieństwie do armatury sanitarnej, większość popytu na wyroby Termetu (kotły) pochodzi z nowych instalacji, a nie z rynku wtórnego per se.

MENNICA POLSKA

W sprawozdaniu za III kwartał 2021 roku spółka wykaże akcje Enei o wartości 62,9mln PLN

Dotychczasowa wycena na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 57,6mln PLN. W III kwartale spółka zbyła 799,2 tys. akcji Enei za łączną kwotę 7,18mln PLN.

MIRBUD

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na budowę stadionu miejskiego w Opolu

Oferta spółki opiewa na kwotę 208,7mln PLN brutto.

ARCHICOM

Zawarcie z firmą Opex umowy na wykonanie budynków mieszkalnych w ramach projektu River Point we Wrocławiu

Wartość umowy wynosi 102,4mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

RYNEK MOTORYZACYJNY

We wrześniu zarejestrowano o 10,74% mniej nowych samochodów r./r. - Samar

W okresie styczeń-wrzesień zarejestrowano 402,5 tys. sztuk, o 19,99% więcej r./r.

POZOSTAŁE

ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2021 roku na poziomie 200mln PLN, +14,6% r./r.
Marża kształtuje się na poziomie ok. 7,9%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży łącznie 634,7 tys. akcji w ramach skupu akcji własnych

IMC: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W II połowie roku ponowne przeszacowanie aktywów, ale skala zmian mniejsza niż w I półroczu
- Na inwestycje spółka wyda w tym roku ok. 6mln USD, podobna kwota zasili przyszłoroczny CAPEX
- Nie ma w planach wzrostu banku ziemi czy mocy magazynowych.

INTERSPORT POLSKA: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w II kwartale roku obrotowego 2021/22 wyniosły 56,2mln PLN, +20,3% r./r.

Marża wzrosła do poziomu 46,7%, co oznacza wzrost o 5,3% w odniesieniu do II kwartału roku obrotowego 2020/21.

INTROL: Spółka zależna Limatherm zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe w łącznej kwocie 4,7mln EUR

MO-BRUK: Akcjonariusz Value FIZ chce sprzedać w ramach ABB 395 tys. akcji

Pakiet stanowi 11,24% kapitału i 9,37% głosów na WZ.

SOPHARMA: Przychody ze sprzedaży zwiększyły się we wrześniu 2021 roku o 59% r./r.

THE DUST: Zawarcie z inwestorem umowy dotyczącej współfinansowania produkcji gry pod roboczym tytułem „Projekt no. 5”

WIKANA: Deweloper sprzedał 94 lokale i przekazał 38 lokale w III kwartale 2021 roku

Od początku roku grupa podpisała 239 umów sprzedaży wobec 111 w analogicznym okresie 2020 roku oraz przekazała 270 lokali wobec 172 lokali rok wcześniej.

INSIDER TRADING

AMICA

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,2 tys. akcji @ 140,40-141,00 PLN.

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 75,3 tys. akcji @ 1,73 PLN.

FERRO

Prezes zarządu kupił 2,9 tys. akcji @ 37,05 PLN.

PGS SOTFWARE

Członek zarządu sprzedał 71,7 tys. akcji @ 18,00 PLN.

PGS SOTFWARE

Insider sprzedał 97,5 tys. akcji @ 18,00 PLN.

PGS SOTFWARE

Członek zarządu sprzedał 118,8 tys. akcji @ 18,00 PLN.

PGS SOTFWARE

Członek RN sprzedał 135 tys. akcji @ 18,00 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MERCOR

Zwiększenie zaangażowania przez Permag po połączeniu z Periban powyżej 5% do 26,20% kapitału i głosów.

PGS SOFTWARE

Zmniejszenie zaangażowania przez Presto FIZ AN i Infinitas FIZ AN z 75,16% (64,17% kapitału) do 0% kapitału i głosów.

PGS SOFTWARE

Zwiększenie zaangażowania przez Xebia Consultancy Services powyżej 5% do 97,67% (96,64% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 250 tys. @ 3,15
% kapitału: 0,10

SWISSMED CENTRUM ZDROWIA

Wolumen: 689 tys. @ 10,94

% kapitału: 11,26

SYGNITY

Wolumen: 50 tys. @ 12,50

% kapitału: 0,22

OBLIGACJE**ATAL**

Emisja obligacji serii AY o wartości 120mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 6 października 2021

LPP	Dzień w yplaty dywidendy (225 PLN na akcje)
PZU	Dzień w yplaty dywidendy (3,50 PLN na akcje)
SANPL	Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (2,16 PLN na akcje)

czwartek, 7 października 2021

Budimex	Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (14,90 PLN na akcje)
Gameops	Dzień w yplaty dywidendy (0,34 PLN na akcje)
SANPL	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dywidendy (2,16 PLN na akcje)

piątek, 8 października 2021

Budimex	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dywidendy (14,90 PLN na akcje)
BPX	Dzień w yplaty dywidendy (0,05 PLN na akcje)
MUZA	Dzień w yplaty dywidendy 2 mln PLN

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 6 października 2021					
04:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa			0.25%
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	sie		24.40%
czwartek, 7 października 2021					
01:00	Korea Południowa	Bilans obrotów bieżących	wrz		8.21 mld
07:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających	sie		104.10
09:00	Czechy	Eksport	sie		338.91 mld
09:00	Czechy	Import	sie		331.02 mld
09:00	Czechy	Produkcja przemysłowa R/R	sie		7.00%
09:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	sie		7.89 mld
16:00	Kanada	Ivey PMI	wrz		66.00
21:00	USA	Kredyt konsumencki	sie		17.00 mld
	Włochy	Rezerwy walutowe	sie		174.52 mld
	Polska	Rezerwy walutowe	wrz		169.45 mld
piątek, 8 października 2021					
01:50	Japonia	Bilans obrotów kapitałowych	sie		-5.00 mld
01:50	Japonia	Bilans obrotów bieżących	sie		1910.80 mld
01:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	sie		961.90 mld
	Indie	Stopa procentowa			4.00%
16:00	USA	wrz		70.30	

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	Sprzedaj	24,0	47,9	-50%	6 247	17,7	18,7	16,3	0,9	0,9	0,8	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	73,5	88,0	-16%	12 982	16,8	21,2	18,3	1,0	1,0	0,9	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	535	---	---	---	0,3	0,5	2,2	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	48,6	-11%	6 344	9,6	17,9	17,1	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	246,0	-31%	32 005	17,1	17,5	16,1	1,7	1,6	1,5	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	424,0	-43%	17 964	---	---	89,4	1,1	1,2	1,2	-1%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	7,5	-51%	9 135	---	---	---	1,1	1,6	1,9	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	111,5	-30%	29 252	17,4	17,2	16,8	1,1	1,1	1,1	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	45,2	-17%	56 500	13,5	19,4	15,4	1,3	1,3	1,2	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	321,8	-32%	32 885	70,8	95,5	89,2	1,2	1,2	1,2	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	345,0	-10%	6 559	12,1	12,0	11,9	2,8	2,5	2,3	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	37,5	1%	32 391	10,5	10,9	10,9	1,7	1,7	1,6	16%	15%	15%

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	527,0	405,0	30%	958	52,2	65,9	6,9	31,2	31,9	4,1	3%	0%	1%
AC	ACG	Kupuj	42,0	35,5	18%	358	12,4	11,2	9,8	8,1	7,5	7,2	0%	4%	7%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	56,6	45%	57 906	51,9	40,9	30,8	28,8	23,8	18,6	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	58,0	10%	903	6,8	10,1	9,8	5,5	7,1	6,7	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	25,9	-2%	653	18,8	16,1	14,9	9,2	8,1	7,5	-2%	6%	7%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	140,2	16%	1 090	9,3	10,0	9,5	5,0	4,8	4,7	28%	-7%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		30,2	-	6 631	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	35,8	40%	615	67,6	35,4	25,9	24,9	20,8	16,5	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	21,1	13,1	61%	156	10,4	9,4	8,2	5,3	4,1	3,2	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	35,2	11%	1 176	14,6	14,0	13,5	9,5	9,0	8,6	8%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	89,6	-7%	7 437	16,2	17,2	17,0	3,6	3,3	3,0	22%	20%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	41,7	15%	2 164	16,3	15,6	14,7	8,4	7,7	7,3	8%	8%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		48,4	-	1 874	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,5	30%	1 763	11,1	11,3	10,2	8,5	8,6	7,7	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,3	29,3	-20%	2 904	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	729,0	25%	2 110	---	13,9	11,6	12,9	7,1	6,5	6%	5%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	19,8	82%	265	15,7	13,2	11,6	7,3	7,9	8,5	4%	6%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	295,0	17%	7 531	18,3	16,2	24,7	9,2	8,8	13,6	17%	8%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	186,0	26%	768	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	124,5	4%	6 831	---	43,5	24,8	11,7	8,5	7,3	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	194,0	-26%	19 543	60,2	33,4	39,4	32,0	22,6	24,1	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	35,0	114%	1 579	---	---	---	42,1	758,5	---	-2%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	40,7	24%	2 145	7,3	13,8	12,4	5,4	6,4	5,9	1%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	238,0	17%	1 936	15,3	14,1	13,9	6,3	5,8	5,5	13%	9%	9%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	59,4	18%	352	6,8	15,1	13,1	4,1	5,6	5,3	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		35,6	-	22 781	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadalo	DAD	Trzymaj	23,0	18,7	23%	214	45,6	34,3	25,4	23,4	18,6	14,2	-8%	-7%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,9	-	1 761	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		340,0	-	33 334	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	129,8	27%	3 297	10,1	9,7	10,4	7,8	7,5	8,6	20%	3%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	130,0	78,0	67%	967	20,5	11,4	8,0	5,8	4,2	4,2	44%	-29%	-17%

TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield			
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,6	4%	4 238	3,6	4,2	4,3	3,1	3,1	2,9	8%	5%	4%	
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,4	-	1 586	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona		53,7	-	1 285	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,0	34%	1 804	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,6	-0,7	-53%	-26%	-22%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	456,0	10%	6 461	13,0	13,2	13,1	9,9	9,8	9,5	5%	3%	2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	57,6	-54%	6 763	---	---	26185	18,1	9,1	7,5	-20%	-8%	-5%	
K2 Holding	K2H	Kupuj	33,0	22,3	48%	52	11,9	9,7	7,9	3,1	2,5	2,5	---	---	---	
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	633,0	8%	6 108	11,4	13,0	12,6	8,4	9,1	8,8	7%	5%	5%	
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	156,9	34%	31 380	7,3	7,3	9,3	4,3	4,2	4,8	7%	7%	10%	
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	59,9	-2%	11 074	8,7	10,4	9,6	4,1	4,2	3,5	12%	4%	7%	
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 430,0	0%	26 730	33,3	25,6	20,2	13,1	11,5	9,9	1%	3%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		65,3	-	1 055	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	76,6	29%	511	11,7	9,0	8,0	7,5	6,0	5,2	7%	6%	5%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		17,7	-	77	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
MFO	MFO	Kupuj	78,0	49,0	59%	324	3,5	7,8	7,6	3,0	5,4	4,9	5%	-2%	22%	
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	924,0	-3%	4 094	21,6	21,6	20,7	13,7	12,9	12,1	6%	2%	6%	
New ag	NWG	Kupuj	29,4	23,1	27%	1 040	8,1	9,6	11,7	6,4	6,1	7,0	6%	14%	30%	
OncoArendi	OAT	Zawieszona		39,7	-	553	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Onde	OND	Kupuj	30,8	25,1	23%	1 380	25,7	11,1	7,5	16,0	8,4	6,9	7%	-13%	-9%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	61,0	15%	850	17,1	16,6	15,2	9,7	9,0	8,1	2%	10%	5%	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	8,1	4%	10 584	6,2	27,2	28,2	5,3	5,0	5,1	6%	1%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona		83,2	-	777	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	41,7	109%	1 249	21,6	16,9	22,4	15,5	11,6	14,3	0%	5%	7%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	51,5	20%	29 613	47,4	44,7	---	18,7	17,6	---	3%	4%	4%	
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,3	10%	17 479	9,8	16,1	16,1	3,6	4,2	4,0	16%	-5%	-5%	
PGS Software	PSW	Restricted		17,9		504	21,3	19,2	17,9	16,9	15,0	13,9	4%	5%	5%	
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,6	17%	38 044	8,0	8,8	13,4	3,4	3,3	4,0	23%	0%	6%	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	70,2	82,0	-14%	35 055	5,1	9,3	8,6	4,1	5,7	5,5	-4%	0%	-2%	
Playway	PLW	Kupuj	601,0	452,0	33%	2 983	23,7	18,0	16,3	17,5	13,2	11,8	2%	4%	6%	
R22	R22	Kupuj	65,6	54,1	21%	767	28,5	22,7	19,0	15,7	13,3	12,2	-2%	2%	6%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,1	-	336	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,9	17,1	46%	557	7,7	8,8	8,1	5,0	5,1	4,7	9%	12%	10%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	298,0	31%	1 663	6,9	9,9	10,7	2,5	2,5	2,2	2%	6%	32%	
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,4	14%	6 013	70,7	3,1	5,0	3,9	4,2	4,1	1%	0%	5%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	499,8	51%	3 649	18,6	13,0	10,9	15,9	10,4	8,2	5%	-1%	9%	
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	879	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	582,0	50%	873	13,9	11,6	11,3	7,1	6,1	5,8	5%	3%	9%	
Wielton	WLT	Kupuj	16,0	13,2	21%	798	12,5	9,8	9,3	6,9	5,8	5,5	7%	9%	7%	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	135,0	-8%	3 947	27,9	24,5	22,0	14,7	13,5	12,2	4%	4%	4%	
XTB	XTB	Kupuj	24,1	13,7	76%	1 612	6,3	7,2	7,0	2,0	2,0	1,8	76%	47%	43%	

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	17,7	18,7	16,3	0,9	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	45%	231%
BNPPL	BNPPPL	16,8	21,2	18,3	1,0	1,0	0,9	0,0%	1,5%	1,2%	15%	33%	110%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	171%	169%
Handlowy	BHW	9,6	17,9	17,1	0,8	0,8	0,8	2,5%	7,8%	4,2%	4%	4%	34%
ING	ING	17,1	17,5	16,1	1,7	1,6	1,5	0,0%	2,9%	2,9%	6%	32%	94%
mBank	MBK	---	---	89,4	1,1	1,2	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	11%	33%	140%
Millennium	MIL	---	---	---	1,1	1,6	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	12%	61%	158%
Pekao	PEO	17,4	17,2	16,8	1,1	1,1	1,1	2,9%	4,3%	4,4%	1%	22%	103%
PKO BP	PKO	13,5	19,4	15,4	1,3	1,3	1,2	0,0%	3,7%	3,9%	3%	21%	99%
Santander	SPL	70,8	95,5	89,2	1,2	1,2	1,2	0,9%	0,4%	0,3%	5%	28%	108%
Erste Group	EBS AV	22,7	11,3	10,8	1,1	1,0	0,9	4,7%	4,4%	4,9%	13%	26%	111%
Komerční Banka	KOMB CP	21,0	15,2	13,6	1,4	1,4	1,4	7,0%	5,5%	5,5%	8%	14%	76%
Moneta Bank	MONET CP	18,0	15,0	12,0	1,6	1,5	1,5	5,5%	6,4%	7,3%	0%	9%	62%
OTP Bank	OTP HB	16,7	10,5	9,7	1,7	1,5	1,3	1,9%	2,6%	2,5%	0%	16%	84%

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	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,6	-0,7	5,8%	6,0%	6,3%	-2%	-11%	-5%
Kruk*	KRU	12,1	12,0	11,9	2,8	2,5	2,3	3,1%	4,1%	5,4%	8%	25%	158%
PZU*	PZU	10,5	10,9	10,9	1,7	1,7	1,6	7,5%	0,0%	9,3%	-10%	2%	44%
XTB	XTB	6,3	7,2	7,0	2,0	2,0	1,8	13,0%	11,9%	10,5%	1%	-20%	-16%
Votum	VOT	11,2	7,0	5,2	8,4	5,3	3,7	2,4%	4,5%	8,5%	-6%	-10%	13%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	20,1	18,3	14,9	13,4	12,2	2,2%	2,4%	2,6%	-2%	-3%	-4%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,1	18,1	16,8	16,6	13,4	12,1	2,1%	2,5%	2,8%	-5%	7%	4%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,5	8,4	6,9	0,8	0,7	0,7	3,7%	5,3%	7,4%	-8%	5%	56%
doValue (KRU)*	DOV IM	59,1	14,0	10,0	3,1	2,8	2,1	4,2%	6,6%	7,2%	-4%	13%	16%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,8	4,7	5,6	1,0	0,8	0,8	---	---	---	3%	6%	30%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,1	---	6,0	0,6	0,6	0,5	0,2%	4,4%	6,9%	-10%	-20%	-10%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,8	8,9	7,4	1,3	1,2	1,1	5,8%	6,5%	7,0%	-8%	-15%	2%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,7	11,1	12,5	1,1	0,9	1,1	---	---	---	1%	11%	6%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,8	9,3	8,6	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,9%	5,3%	4%	11%	32%

Paliwa													
Lotos	LTS	8,7	10,4	9,6	4,1	4,2	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	3%	12%	62%
MOL	MOL	5,6	6,7	6,8	3,2	3,3	3,1	4,3%	4,2%	4,3%	9%	11%	63%
PGNIG	PGN	8,0	8,8	13,4	3,4	3,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	2%	29%
PKN Orlen	PKN	5,1	9,3	8,6	4,1	5,7	5,5	4,3%	4,3%	4,3%	10%	8%	75%
A2A	A2A IM	15,7	15,2	14,4	7,5	7,3	7,1	4,4%	4,7%	4,8%	-2%	5%	48%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,4	5,9	2,6	3,6	5,1	---	11,1%	8,0%	-11%	1%	171%
Centrica	CNA LN	17,7	8,9	8,0	2,7	2,2	1,8	0,0%	0,1%	0,1%	13%	12%	42%
Enegas	ENG SM	13,1	13,4	13,8	10,4	10,4	10,4	8,7%	8,8%	8,9%	2%	5%	0%
Gazprom	GAZPRX	4,4	4,6	5,4	3,8	3,7	4,2	10,0%	10,6%	8,8%	19%	30%	125%
MOL	MOL HB	5,7	6,8	6,9	3,2	3,0	2,8	4,4%	4,2%	4,4%	10%	11%	59%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,9	5,1	4,7	7,2	4,8	4,4	7,3%	10,3%	10,9%	2%	-2%	32%
OMV	OMV AV	7,6	7,9	8,5	3,3	3,2	3,1	3,7%	4,0%	4,2%	14%	14%	141%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

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		
Chemia															
Ciech	CIE	7,3	13,8	12,4	5,4	6,4	5,9	7,4%	4,7%	4,7%	-18%	-17%	51%		
Grupa Azoty	ATT	---	---	---	---	---	---	#ARG!	#ARG!	#####	-2%	-9%	11%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-4%	7%		
CF Industries	CF US	13,5	12,1	14,9	6,9	6,0	6,7	2,0%	2,0%	2,0%	33%	21%	93%		
Solvaya	SOLB BB	12,6	11,6	10,6	6,4	6,1	5,6	3,7%	3,7%	3,8%	-5%	0%	43%		
Mosaic	MOS US	8,1	9,0	11,1	5,0	5,0	5,6	0,7%	0,7%	0,8%	20%	27%	105%		
Sisecam	SISE TI	10,8	5,2	5,1	4,3	3,8	3,5	3,8%	3,8%	4,4%	-7%	4%	18%		
Yara International	YAR NO	11,1	11,7	11,5	6,0	6,1	6,0	1,0%	0,7%	0,7%	1%	-4%	30%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	24,2	11,7	8,8	1,5	1,3	1,3	---	---	---	49%	68%	155%		
JSW	JSW	---	---	26185,0	18,1	9,1	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	18%	56%	120%		
KGHM	KGH	7,3	7,3	9,3	4,3	4,2	4,8	3,8%	5,1%	5,1%	-13%	-16%	34%		
Antofagasta	ANTO LN	13,0	13,7	14,0	3,9	4,3	4,1	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-3%	38%		
BHP	BHP AU	7,1	9,5	10,9	3,5	4,2	4,8	8,3%	5,9%	5,0%	-13%	-25%	1%		
First Quantum	FM CN	15,0	8,1	8,1	5,2	3,8	3,6	0,0%	0,2%	0,5%	-5%	-12%	115%		
Freeport	FCX US	10,9	9,7	12,0	4,6	3,7	3,5	0,9%	1,5%	1,4%	-11%	-11%	105%		
Glencore	GLEN LN	7,6	7,4	8,6	4,2	4,0	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	9%	21%	131%		
Rio Tinto	RIO LN	4,7	6,8	8,7	2,7	3,7	4,4	0,2%	0,2%	0,1%	-10%	-16%	7%		
SoutherCopper	SCCO US	12,4	14,7	15,7	7,0	8,1	8,4	5,2%	4,3%	3,8%	-10%	-10%	23%		
Vale	VALE US	7,7	2,8	4,0	2,1	2,8	3,2	---	---	---	-28%	-37%	31%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	19,2	21,7	18,0	10,1	9,6	9,1	4,4%	4,6%	4,8%	21%	39%	101%		
Enea	ENA	3,6	4,2	4,3	3,1	3,1	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	12%	61%		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	3%	-2%		
PEP	PEP	28,2	9,3	23,4	0,0	12,1	12,7	---	---	---	-6%	-7%	45%		
PGE	PGE	9,8	16,1	16,1	3,6	4,2	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	5%	43%		
Tauron	TPE	70,7	3,1	5,0	3,9	4,2	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	3%	49%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	8,1	14,0	10,4	---	---	---	---	---	---		
Endesa	ELE SM	11,9	12,3	10,4	7,2	7,3	6,8	6,7%	5,9%	6,9%	-15%	-16%	-24%		
Enel	ENEL IM	12,6	12,1	11,0	6,5	6,5	6,2	5,6%	5,9%	6,3%	-12%	-14%	-8%		
Energias de Portugal	EDP PL	22,0	19,6	17,5	8,2	7,9	7,6	4,3%	4,3%	4,5%	-6%	-2%	7%		
RWE	RWE GY	17,6	17,6	21,7	6,1	6,0	6,5	2,8%	2,9%	3,0%	-4%	2%	-3%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	33,6	15,0	10,8	4,3	3,9	0,0%	---	---	-1%	-17%	34%		
Cyfrowy Polsat	CPS	18,4	4,9	13,8	4,0	7,1	7,2	3,7%	4,0%	4,2%	-2%	17%	31%		
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	6,2	27,2	28,2	5,3	5,0	5,1	0,0%	3,1%	3,1%	0%	16%	17%		
Wirtualna Polska	WPL	27,9	24,5	22,0	14,7	13,5	12,2	0,7%	1,5%	1,5%	0%	16%	98%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,2	14,0	13,4	5,8	5,4	5,0	3,6%	3,8%	4,2%	-4%	-4%	17%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,8	9,4	9,6	3,9	3,7	3,5	5,2%	5,3%	5,6%	-3%	-1%	17%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	12,7	13,1	6,8	6,3	6,2	3,1%	3,1%	3,1%	0%	-1%	20%		
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,9	10,1	4,7	4,5	4,2	3,5%	4,1%	4,3%	2%	4%	28%		

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	14,6	14,0	13,5	9,5	9,0	8,6	5,7%	6,3%	6,8%	-1%	-1%	1%		
Asseco PL	ACP	16,2	17,2	17,0	3,6	3,3	3,0	3,5%	3,5%	3,6%	5%	16%	30%		
Asseco SEE	ASE	16,3	15,6	14,7	8,4	7,7	7,3	2,4%	3,6%	4,8%	3%	2%	-11%		
Comarch	CMR	15,3	14,1	13,9	6,3	5,8	5,5	1,3%	2,1%	4,2%	0%	-5%	14%		
Comp	CMP	6,8	15,1	13,1	4,1	5,6	5,3	5,1%	8,4%	8,4%	-4%	-5%	-1%		
LiveChat	LVC	---	24,2	21,9	---	18,8	16,9	3,0%	3,7%	4,1%	-2%	-13%	20%		
PGS Software	PSW	25,5	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	11%	50%		
Sygnity	SGN	9,1	5,3	9,1	0,0	5,7	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	0%	27%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,4	11,2	9,0	4,8	4,2	3,6	1,8%	2,3%	2,6%	0%	-14%	-35%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	27,4	21,9	18,9	13,2	12,0	10,6	1,2%	1,3%	1,5%	-8%	8%	65%		
SAP (ACP)	SAP GR	22,2	19,5	21,9	15,3	15,7	14,2	1,6%	1,7%	1,8%	-10%	-4%	-12%		
Gry															
11 bit	11B	52,2	65,9	6,9	31,2	31,9	4,1	0,0%	0,0%	1,3%	-8%	-17%	-13%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	9%	12%		
BoomBit	BBT	15,7	13,2	11,6	7,3	7,9	8,5	2,3%	3,0%	3,8%	-12%	-16%	3%		
CD Projekt	CDR	60,2	33,4	39,4	32,0	22,6	24,1	12,0%	1,5%	2,8%	3%	4%	-48%		
PCF Group	PCF	21,6	16,9	22,4	15,5	11,6	14,3	0,0%	---	0,0%	-9%	-31%	--		
Playway	PLW	23,7	18,0	16,3	17,5	13,2	11,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-3%	-16%		
Ten Square Games	TEN	18,6	13,0	10,9	15,9	10,4	8,2	2,0%	2,6%	3,6%	-8%	-1%	-10%		
Activision	ATVI US	20,1	17,9	16,3	14,0	11,6	10,1	0,6%	0,7%	0,7%	-5%	-19%	-2%		
Electronic Arts	EA US	21,8	19,7	17,1	14,0	13,4	12,1	0,3%	0,3%	0,3%	-2%	1%	15%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	36,1	24,4	19,4	22,8	14,8	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-7%	0%		
Ubisoft	UBI FP	21,9	22,2	19,3	6,3	6,1	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-14%	-32%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,3	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-35%	-24%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	43,5	24,8	11,7	8,5	7,3	---	---	---	4%	7%	136%		
CDRL	CDL	7,9	---	---	---	---	---	11,8%	---	---	6%	11%	77%		
LPP	LPP	33,3	25,6	20,2	13,1	11,5	9,9	3,1%	3,5%	3,8%	1%	13%	106%		
VRG	VRG	---	18,8	12,5	10,7	7,7	6,2	---	---	---	7%	2%	53%		
Wittchen	WTN	65,0	10,7	9,3	5,1	4,4	4,0	---	5,7%	6,7%	18%	17%	91%		
Adidas	ADS GR	121,8	34,4	26,1	15,9	13,2	11,6	1,2%	1,6%	1,9%	-12%	-15%	-4%		
Asos	ASC LN	24,8	19,5	19,3	7,9	7,0	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-43%	-45%		
Foot Locker	FL US	6,4	6,8	6,4	4,1	4,3	4,6	2,2%	2,9%	3,1%	-21%	-25%	24%		
H&M	HMB SS	226,0	28,0	18,8	8,4	7,2	6,6	3,9%	4,7%	5,1%	-1%	-14%	7%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	38,9	22,6	8,4	6,0	5,8	1,4%	2,4%	2,8%	4%	9%	128%		
Inditex	ITX SM	73,5	27,4	24,5	12,0	11,0	10,2	3,0%	3,3%	3,6%	8%	8%	32%		
Next	NXT LN	36,4	15,7	14,5	10,7	9,8	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	3%	32%		
Nike	NKE US	41,5	31,5	27,1	30,2	23,5	20,6	0,8%	0,9%	1,0%	-8%	-7%	17%		
Zalando	ZAL GR	84,6	77,6	67,0	27,9	24,0	19,4	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-24%	-1%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	53,6	39,6	30,9	25,7	19,4	15,5	0,0%	0,6%	1,0%	0%	14%	50%		
Eurocash	EUR	29,5	---	19,1	5,3	4,8	4,7	3,2%	4,5%	6,3%	-4%	-20%	-22%		
Pepco Group	PCO	47,4	44,7	---	18,7	17,6	---	---	---	---	-1%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,7	11,3	10,0	4,1	3,8	3,5	---	---	---	0%	-7%	17%		
Jeronimo Martins	JMT PL	30,6	25,8	22,7	8,2	7,4	6,9	1,9%	2,2%	2,5%	-1%	10%	26%		

Metro	B4B GR	---	962,1	23,1	6,8	5,6	5,1	3,6%	4,3%	5,0%	6%	10%	37%
Tesco	TSCO LN	24,8	13,2	12,3	7,0	6,6	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	8%	18%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

Konsument - pozostałe

AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,7%	2,2%	---	-11%	-2%	98%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	55%	271%
Allegro.eu	ALE	51,9	40,9	30,8	28,8	23,8	18,6	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-19%	---
AmRest	EAT	15,9	10,7	9,0	---	7,6	6,7	0,0%	0,0%	---	-2%	13%	50%
Auto Partner	APR	11,1	11,3	10,2	8,5	8,6	7,7	0,7%	2,3%	2,7%	0%	8%	90%
Benefit Systems	BFT	---	13,9	11,6	12,9	7,1	6,5	2,8%	2,0%	2,4%	-1%	-17%	4%
Inter Cars	CAR	13,0	13,2	13,1	9,9	9,8	9,5	0,3%	0,4%	0,4%	11%	17%	91%
Neuca	NEU	21,6	21,6	20,7	13,7	12,9	12,1	2,6%	1,2%	1,2%	-3%	15%	82%
Oponeo	OPN	17,1	16,6	15,2	9,7	9,0	8,1	1,3%	2,0%	2,1%	1%	15%	110%
Rainbow Tours	RBW	---	26,3	19,7	---	---	---	6,5%	1,7%	2,6%	-9%	-14%	76%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	160,3	38,0	46,7	14,0	9,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	11%	82%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	62,3	28,9	22,6	9,0	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	0%	117%
Sodexo (BFT)	SW FP	43,1	18,0	15,0	12,5	8,6	7,3	1,3%	2,8%	3,4%	12%	-2%	23%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,0	15,2	13,8	12,5	11,8	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	7%	45%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	13,6	12,7	9,7	9,2	---	---	---	---	1%	3%	73%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,4	10,4	9,7	7,1	6,5	6,1	2,4%	3,1%	3,7%	-5%	5%	61%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,9	20,7	19,0	14,6	14,5	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	5%	37%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	41,0	22,7	8,1	6,5	5,8	0,0%	0,0%	1,0%	-2%	9%	94%
Brinker (EAT)	EAT US	10,7	9,0	8,1	6,7	6,1	5,7	2,1%	3,1%	3,2%	-3%	-18%	17%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,5	8,6	7,7	2,0%	2,4%	2,7%	-5%	13%	15%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,8	16,0	15,0	3,4%	3,7%	3,9%	-4%	-4%	7%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,6	18,9	18,0	1,7%	1,8%	2,0%	-5%	-4%	27%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	32,6	25,6	22,0	15,1	12,3	11,0	0,8%	0,9%	1,0%	-7%	-12%	9%
TUI (RBW)	TUI LN	---	21,0	11,6	---	5,6	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-13%	66%

Deweloperzy i budownictwo

Atal	1AT	12,9	---	---	---	---	---	---	9,1%	10,5%	-1%	-5%	49%
Budimex	BDX	18,3	16,2	24,7	9,2	8,8	13,6	2,8%	5,1%	6,0%	-5%	10%	17%
Develia	DVL	24,6	11,7	9,0	9,8	8,0	8,2	4,3%	6,8%	7,9%	9%	28%	116%
Dom Development	DOM	10,1	9,7	10,4	7,8	7,5	8,6	7,8%	9,0%	9,4%	-10%	-9%	27%
Erbud	ERB	20,5	11,4	8,0	5,8	4,2	4,2	36,7%	34,7%	108,9%	-6%	-19%	297%
Echo	ECH	8,7	9,9	7,6	13,8	18,3	15,9	5,7%	6,8%	9,4%	-1%	-5%	8%
GTC	GTC	---	13,0	10,4	16,9	16,3	15,9	4,4%	6,3%	3,8%	2%	6%	12%
Torpol	TOR	7,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-8%	11%
Unibep	UNI	10,8	---	---	7,2	---	---	---	---	---	-7%	-4%	60%

Biotechnologia

Celon Pharma	CLN	---	---	---	28,5	43,6	66,3	0,3%	0,4%	1,4%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	11,5	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	4,7	19,6	32,6	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	21,5	---	---	---	---	---	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	1,6%	1,9%	---	17%	39%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,5	13,4	12,0	15,5	9,5	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-8%	-7%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-21%	-1%
Medinice	ICE	26,5	24,2	22,5	---	---	316,3	---	---	---	-3%	0%	17%

Transport

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-11%	70%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,6	10,3	30,9	8,4	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	6%	43%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,3	11,1	24,4	7,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	4%	50%

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	12,4	11,2	9,8	8,1	7,5	7,2	5,6%	7,0%	8,5%	-4%	-5%	-13%
Alumetal	AML	6,8	10,1	9,8	5,5	7,1	6,7	5,0%	6,9%	7,8%	-2%	-6%	61%
Ambra	AMB	18,8	16,1	14,9	9,2	8,1	7,5	2,7%	2,7%	2,7%	22%	25%	39%
Amica	AMC	9,3	10,0	9,5	5,0	4,8	4,7	2,5%	2,9%	2,9%	-12%	-16%	3%
Apator	APT	11,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-9%	10%
Arctic Paper	ATC	5,3	5,4	5,9	2,8	2,7	2,8	4,3%	5,6%	5,5%	-12%	15%	82%
Astarta	AST	18,4	3,4	3,6	---	---	---	1,0%	1,9%	2,4%	3%	5%	182%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-1%	3%
Famur	FMF	9,2	15,4	10,7	3,7	3,0	2,7	---	---	2,5%	22%	39%	88%
Ferro	FRO	7,6	9,1	8,4	8,3	6,7	6,7	5,9%	9,9%	8,2%	-4%	17%	109%
Forte	FTE	17,0	10,6	9,8	7,5	7,0	7,4	7,4%	6,1%	5,8%	-6%	-4%	69%
Kernel	KER	3,9	4,2	7,1	3,3	4,3	---	1,6%	2,4%	---	8%	15%	54%
Kęty	KTY	11,4	13,0	12,6	8,4	9,1	8,8	7,0%	7,1%	7,0%	-6%	-8%	38%
Mangata	MGT	11,7	9,0	8,0	7,5	6,0	5,2	5,8%	5,8%	6,1%	-3%	-2%	73%
Mercator Medical	MRC	2,1	5,5	16,3	0,8	1,3	2,0	21,0%	7,3%	2,8%	-24%	-50%	-72%
MFO	MFO	3,5	7,8	7,6	3,0	5,4	4,9	2,0%	7,1%	---	7%	3%	158%
Newag	NWG	8,1	9,6	11,7	6,4	6,1	7,0	8,7%	6,5%	4,3%	-10%	-7%	-12%
Rawlplug	RWL	7,7	8,8	8,1	5,0	5,1	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-2%	126%
Sanok Rubber	SNK	17,5	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-11%	56%
Śnieżka	SKA	13,4	13,2	12,6	8,9	8,3	7,9	4,4%	4,5%	4,5%	-2%	-5%	-9%
Stalprodukt	STP	6,9	9,9	10,7	2,5	2,5	2,2	2,0%	1,7%	1,7%	-5%	-22%	49%
Wawel	WWL	13,9	11,6	11,3	7,1	6,1	5,8	6,0%	6,0%	6,0%	0%	-2%	4%
Wielton	WLT	12,5	9,8	9,3	6,9	5,8	5,5	2,5%	3,0%	3,8%	5%	29%	216%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,9	8,8	8,2	2,6%	2,9%	3,0%	1%	1%	45%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,7	12,0	10,5	2,3%	2,6%	3,1%	-14%	-5%	77%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,6	4,2	6,8%	8,1%	9,3%	2%	-1%	37%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,6	4,5	4,3	4,8%	5,0%	5,4%	-8%	-16%	-2%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,1	8,8	7,3	2,0%	2,5%	3,0%	-9%	4%	20%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,8	7,1	5,6	3,4%	5,1%	6,2%	-21%	-17%	-15%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,8	5,2	5,6	2,7%	2,9%	3,2%	-10%	-6%	7%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,6	11,4	9,6	2,2%	2,4%	2,6%	-8%	-10%	27%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,7	19,4	17,0	1,6%	1,8%	1,9%	-5%	-6%	45%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,0	8,2	6,9	1,9%	2,9%	3,3%	-3%	-13%	26%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,3	6,7	2,8%	3,6%	4,0%	-9%	-7%	8%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,0	9,3	8,9	2,6%	2,9%	3,0%	-10%	-7%	15%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,0	5,0	---	---	---	-9%	2%	139%
Kaiser (KTY)	KALU US	41,0	30,0	14,9	11,4	8,1	6,8	2,5%	2,7%	3,1%	-7%	-3%	108%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	79,4	11,2	9,4	5,5	4,7	4,5	3,5%	4,3%	4,5%	5%	20%	159%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,7	17,7	13,1	11,6	9,3	7,3	1,2%	1,9%	2,5%	-9%	-22%	-19%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	16,0	11,5	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	9%	60%	512%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,8	5,2	4,5	2,7%	3,2%	3,5%	0%	-2%	18%

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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.