

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**MERCATOR MEDICAL:** Wyniki szacunkowe za 3Q21 [negatywne]

**FINANSE**
**ALIOR BANK:** Pani Małgorzata Sadurska wymieniana wśród kandydatów na prezesa zarządu

**XTB:** Informacja o udziale stratnych transakcji klientów na rynku OTC w III kw.'21

**PRZEMYSŁ I WYDOBYCIE**
**PRAIRIE MINING:** Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym

**RYNEK MIEDZI:** Produkcja miedzi w Rio Tinto wyniosła w Q3'21 125,2 tys. ton (-3% r./r. i +8% kw./kw.)

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN/LOTOS:** J. Kaczyński o cenach paliw i wpływie fuzji na ceny

**GRUPA AZOTY/PKN ORLEN:** Potencjalna interwencja rządowa na rynku nawozów

**GAMING**
**PLAYWAY:** Popremierowy raport sprzedażowy dodatku Luxury DLC do gry House Flipper [lekko pozytywne]

**PLAYWAY:** Popremierowy raport sprzedażowy gry JunkYard Simulator [neutralne]

**CI GAMES:** Zawarcie z czeską spółką BatFields umowy dotyczącej produkcji gry z gatunku survival

**BIOTECH**
**ADIUVO INVESTMENTS:** Zawarcie z p. Mateuszem Wcześniakiem i p. Maciejem Nowakiem umowy przedwstępnej warunkowej sprzedaży udziałów w Cambridge Chocolate Technologies

**MABION:** Raport finansowy po III kwartale 2021 roku ukaże się 29 listopada

**MEDINICE:** Do dnia 15 października nie zawarto umowy dotyczącej przejęcia praw do urządzeń kardiochirurgicznych Suction Knife i SpaceMaker

**KONSUMENT**
**DADELO:** Podsumowanie spotkania z CEO

**INFLACJA CPI:** Wrzesień '21: 5,9% vs. flash 5,8%

**PRZEMYSŁ**
**BORYSZEW:** Decyzja zabezpieczająca egzekucję zaległości podatkowych w spółce zależnej Hutmen w łącznej kwocie 11,7mln PLN

**COGNOR HOLDING:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

**RYNEK STALI:** Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 41 tygodniu wyniosła 3698 -3860 PLN (vs. 3835-4028 PLN/t)

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	74 445	-0,1%	4,7%	23,7%	54,4%
WIG20	2 454	-0,2%	5,2%	22,0%	48,2%
mWIG40	5 613	0,3%	4,9%	25,3%	57,6%
sWIG80	21 602	0,0%	0,8%	11,6%	57,7%
S&P	4 471	0,7%	0,9%	6,8%	28,3%
DAX	15 587	0,8%	0,6%	0,8%	20,7%
FTSE	7 234	0,4%	3,9%	3,1%	22,2%
Nikkei	29 039	1,8%	-4,8%	-2,2%	24,0%
Shanghai Composite	3 554	0,4%	-1,7%	3,7%	6,5%
BIST30 Turcja	1 516	-0,2%	-0,3%	3,8%	15,2%

	Zmiana bps				
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,2%	5,0	71,0	96,5	167,2
Rent. obl. 10Y	2,6%	6,4	60,1	92,7	132,8
WIBOR 3M	0,7%	1,0	45,0	48,0	47,0

	Zmiana				
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,94	0,1%	0,4%	4,1%	1,5%
EUR/PLN	4,57	0,0%	-0,8%	0,3%	-0,1%
GBP/PLN	5,41	0,0%	-0,9%	-2,3%	-7,1%
EUR/USD	1,16	-0,2%	-1,2%	-3,8%	-1,6%

	Zmiana				
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 767	-1,6%	-1,4%	-3,4%	-7,1%
Srebro (USD/toz)	23,4	0,2%	4,9%	-7,2%	-4,2%
Płatyna (USD/toz)	1 056	-0,2%	15,5%	-1,9%	22,8%
Miedź (USD/t)	10 281	3,0%	6,8%	8,4%	52,3%
Cynk (USD/t)	3 795	7,5%	23,4%	27,8%	56,4%
Ołów (USD/t)	2 338	1,6%	4,6%	0,3%	31,9%
Aluminium (USD/t)	3 172	1,7%	9,6%	26,0%	71,2%
Alu. Alloy (USD/t)	2 750	1,5%	13,6%	23,7%	76,3%
Pallad (USD/toz)	2 072	-0,2%	4,6%	-21,5%	-11,6%
Molibden (USD/lb)	19,1	0,0%	-3,4%	2,2%	114,3%
Nikiel (USD/t)	20 020	3,8%	0,0%	6,7%	29,8%
Ruda żelaza (USD/t)	123,5	-0,4%	0,0%	-43,5%	3,2%
HCC (USD/t)	397	-0,1%	10,2%	105,3%	190,7%
HRC UE (EUR/t)	1 075	0,0%	-6,5%	-10,8%	120,5%
Rebar UE (EUR/t)	810	-6,4%	-8,5%	-1,8%	71,4%
Brent (USD/bbl.)	85,8	1,1%	13,9%	16,6%	99,9%
CO2 (EUR/t)	59,4	-3,3%	-0,7%	12,2%	136,2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,2	-4,6%	1,1%	40,4%	86,1%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	71,0	37,6%	102,3%	170,0%	427,9%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	87,0	0,0%	32,9%	146,6%	488,6%
Gaz (TGE, EUR/MWh)	93,6	-0,4%	457,4%	457,4%	457,4%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**MERCATOR MEDICAL**

Wyniki szacunkowe za 3Q21 [negatywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
Przychody	593	665	552	536	362	-39%	-32%	468
<b>EBITDA</b>	<b>391</b>	<b>405</b>	<b>302</b>	<b>118</b>	<b>49</b>	<b>-87%</b>	<b>-59%</b>	<b>125</b>
Produkcja	246	261	263	204	-	-	-	175
Dystrybucja	144	144	70	-91	-	-	-	-50
EBIT	386	400	297	114	-	-	-	120
<b>Zysk netto</b>	<b>354</b>	<b>346</b>	<b>286</b>	<b>116</b>	<b>36</b>	<b>-90%</b>	<b>-69%</b>	<b>101</b>
Marża EBITDA	66%	61%	55%	22%	14%			27%
Marża EBIT	65%	60%	54%	21%	-			26%
Marża zysku netto	60%	52%	52%	22%	10%			22%
P/E 12m trailing	2,8	1,8	1,4	1,5	2,1			
EV/EBITDA 12m trailing	1,9	1,0	0,7	0,7	1,3			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza

- Wg. wyników szacunkowych, EBITDA w 3Q21 wyniosła zaledwie 49 mln PLN, względem naszej prognozy na poziomie 125 mln. Zysk netto: 36 mln, vs. nasz szacunek 101 mln PLN.

- Poziom gotówki netto spadł z 819 mln w 2Q do 499,5 mln PLN w 3Q. W sierpniu buy-back wyniósł 312 mln PLN, prowadzona jest również budowa fabryki nr 3 w Tajlandii, która powinna rozpocząć produkcję jeszcze w tym roku.

- Wg. Zarządu: 1) Spółka odczuła dużą presję rynkową w segm. dystrybucyjnym, 2) Zniżkujące ceny rękawic i b. duża dostępność towarów wywarły ogromną presję marżową w dystrybucji

- Publikacja SF: 15 listopada

**FINANSE**

**ALIOR BANK (Sprzedaj 24 PLN)**

Pani Małgorzata Sadurska wymieniana wśród kandydatów na prezesa zarządu

Wśród innych kandydatur wymienia się m.in. p. Tomasza Styczyńskiego i jednego z wiceministrów MAP.

**XTB (Kupuj, 24,1 PLN)**

Informacja o udziale stratnych transakcji klientów na rynku OTC w III kw. '21

Klasa Instrumentu Pochodnego	% aktywnych klientów, którzy uzyskali ujemny wynik na transakcjach		
	3Q'21	2Q'21	Różnica kw/kw
Walutowe CFD	61,3%	62,5%	-1,2
Towarowe CFD	66,6%	58,9%	7,7
Indeksowe CFD	55,5%	56,4%	-0,9
Akcyjne CFD	44,0%	43,8%	0,3
<b>Średnia</b>	<b>56,9%</b>	<b>55,4%</b>	<b>1,5</b>

Źródło: XTB

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**PRAIRIE MINING**

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym

- Bezpośrednim celem zakupu 80% udziałów w projekcie poszukiwawczym Arctic Rift Copper jest przeprowadzenie udanego programu eksploracji i dokonanie odkrycia nowego i istotnego złoża miedzi

- W ciągu pięciu lat spółka planuje wydać na projekt na Grenlandii do 10mln AUD. Pieniądze te zostaną zainwestowane w działalność eksploracyjną.

- Spór z polskim rządem o projekty węglowe Jan Karski i Dębieńsko bez wpływu na zdolność do realizacji projektów.

**RYNEK MIEDZI**

Produkcja miedzi w Rio Tinto wyniosła w Q3'21 125,2 tys. ton (-3% r./r. i +8% kw./kw.)

- Produkcja rudy żelaza osiągnęła 83,3mln ton (-4% r./r. i +10% kw./kw.), ytd 235,6mln ton (-5% r./r.)

**ENERGETYKA**

21/22 października Polska ma zaproponować czasowe zawieszenie EU ETS – Polityka Insight

W składzie rządowej delegacji, na najbliższej Radzie Europy, ma być MinKlim Michał Kurtyka.

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1635,2	1063,8	154%
WIG20	1378,7	820,7	168%
WIG40	150,2	135,2	111%
sWIG80	43,5	49,8	87%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	196,2	TEN	27,4	LWB	7,8
ALE	190,8	MBK	19,8	ZEP	4,8
CDR	184,1	MAB	11,8	TIM	3,9
KGH	122,3	ALR	10,6	CIG	2,6
PEO	117,2	KTY	8,0	COG	2,5
PKN	108,1	EAT	7,0	STP	1,8
PZU	107,1	ATT	6,8	CTX	1,7
DNP	90,7	MIL	5,1	SEN	1,6
JSW	53,4	DAT	4,8	STX	1,2
PGE	46,5	BDX	4,1	WLT	1,0

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	253%	DAT	354%	STX	325%
CDR	234%	EAT	311%	CTX	298%
ACP	180%	CMR	291%	TIM	284%
PKO	168%	BDX	194%	CIG	275%
DNP	147%	HUG	180%	ARH	232%
ALE	135%	TEN	161%	VWL	217%
PEO	128%	AMC	159%	ERB	191%
SPL	126%	ATT	146%	INC	153%
LTS	114%	KTY	138%	COG	150%
PGN	105%	MBK	116%	GRN	115%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	10,4	3,5%	CDR	188,1	-5,9%
DNP	360,0	2,9%	MRC	155,5	-2,9%
LPP	14400,0	2,8%	PKO	46,1	-2,1%
JSW	56,3	2,6%	PZU	39,7	-1,9%
PKN	90,6	1,5%	CPS	36,7	-1,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EAT	32,1	3,6%	TEN	380,0	-5,0%
FMF	3,5	3,5%	AMC	131,60	-2,5%
MBK	511,0	2,6%	LVC	123,2	-2,4%
CMR	252,0	2,4%	DAT	240,0	-2,0%
XTB	15,1	2,4%	KTY	635,0	-1,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CTX	202,0	6,3%	RVU	56,1	-3,1%
ZEP	19,9	5,0%	LTX	10,0	-3,1%
LWB	45,8	3,2%	VGO	720,0	-2,4%
SNK	19,9	2,6%	GTC	7,3	-2,3%
GRN	16,8	2,1%	SKH	34,6	-2,3%

## PALIWA I CHEMIA

### **PKN ORLEN (Sprzedaj; 66,1 PLN)/LOTOS (Kupuj; 58,6 PLN)**

#### **J. Kaczyński o cenach paliw i wpływie fuzji na ceny**

- Fuzja PKN i LTS „jest wskazana i potrzebna, także dlatego, żeby na przyszłość ceny paliw były raczej wyższe, niż niższe” ([LINK](#))

- Wg. premiera, obniżenie akcyzy na paliwa może nie być najlepszą metodą na obniżenie cen paliw, ponieważ ograniczyłaby dochody państwa. „Obniżenie akcyzy nie jest jedyną metodą, aby obniżyć tą cenę”.

### **GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,3 PLN)/PKN ORLEN (Sprzedaj; 66,1 PLN)**

#### **Potencjalna interwencja rządowa na rynku nawozów**

- Wg. premiera M. Morawieckiego: „jeśli sytuacja związana z cenami nawozów się nie uspokoi, to będziemy wpływać poprzez dopłaty i interwencje zakupowe na cenę, aby ona nie była na tej wysokości”

- „Cena nawozów jest ostatnio bardzo wysoka, a to dlatego, że na skutek manipulacji Gazpromu cena gazu jest bardzo wysoka. Ta cena gazu jest też wysoka m.in. ze względu na wysoki popyt na Dalekim Wschodzie i wysysanie gazu łupkowego ze Stanów Zjednoczonych. W cenie tony nawozu gaz waży bardzo wiele. Wcześniej było to 45 proc., a dzisiaj to nawet 70 lub więcej proc.”

## GAMING

### **PLAYWAY (Kupuj, 601 PLN)**

#### **Popremierowy raport sprzedażowy dodatku Luxury DLC do gry House Flipper [lekko pozytywne]**

- Gra wydana została na koncie wydawniczym Frozen District, w której Spółka posiada 80% udziałów
- Premiera gry 14 października
- Bazowa cena dodatku to 13,49 USD
- Sprzedaż dodatku od premiery na Steam to 54 tys. sztuk
- Ocena graczy na STEAM to 81% positive (oparta na 156 recenzjach)
- Spółka nie otrzymała informacji o łącznym koszcie produkcji Gry od Frozen District sp. z o.o.
- WishLista tytułu to 181 tys.
- Gra zajęła maksymalnie #4 w klasyfikacji sprzedaży STEAM Global Bestseller

### **PLAYWAY (Kupuj, 601 PLN)**

#### **Popremierowy raport sprzedażowy gry JunkYard Simulator [neutralne]**

- Gra wydana została na koncie wydawniczym Rebelia Games, w której Spółka posiada 79% udziałów
- Premiera gry 13 października
- Bazowa cena gry to 15,29 USD
- Sprzedaż gry od premiery na Steam to 19 tys. sztuk
- Ocena graczy na STEAM to 55% positive (oparta na 250 recenzjach)
- Łączny budżet nie przekroczył 0,77 mln PLN i został połowicznie zwrócony po 72 godzinach
- WishLista tytułu to 179 tys.
- Gra zajęła maksymalnie #9 w klasyfikacji sprzedaży STEAM Global Bestseller

## CI GAMES

#### **Zawarcie z czeską spółką BatFields umowy dotyczącej produkcji gry z gatunku survival**

Gra będzie trzecim, istotnym IP w portfolio wydawniczym spółki, która będzie przeznaczona na PC i konsole nowej generacji.

## BIOTECH

### **ADIUVO INVESTMENTS**

#### **Zawarcie z p. Mateuszem Wcześniakiem i p. Maciejem Nowakiem umowy przedwstępnej warunkowej sprzedaży udziałów w Cambridge Chocolate Technologies**

Wartość transakcji określono na ok. 209tys. PLN. Przyrzeczona umowa sprzedaży akcji CCT ma zostać zawarta do dnia 15 grudnia 2021 roku.

### **MABION**

#### **Raport finansowy po III kwartale 2021 roku ukaże się 29 listopada**

Pierwotnym terminem był 18 listopada 2021 roku.

### **MEDINICE**

#### **Do dnia 15 października nie zawarto umowy dotyczącej przejęcia praw do urządzeń kardiochirurgicznych Suction Knife i SpaceMaker**

Strony kontynuują rozmowy w celu sfinalizowania transakcji.

## KONSUMENT

### **DADELO (Kupuj, 22,6 PLN)**

#### **Podsumowanie spotkania z CEO**

##### **#M&A**

- Spółka prowadzi rozmowy z dwoma firmami na temat akwizycji internetowych sklepów rowerowych w Czechach i na Słowacji;
- W Polsce pod kątem akwizycji spółka szuka platform sprzedających akcesoria do innych sportów, ma wytypowanych ok. 20 sklepów.
- Ceny transakcyjne mogą oscylować w granicy 1x EV/S;

##### **#Rozwój sieci stacjonarnej w PL**

- W 2Q lub 3Q '22 Dadelo planuje otwarcie pierwszego własnego stacjonarnego sklepu w Warszawie. Łącznie w ciągu minimum 2 lat może powstać 6 sklepów stacjonarnych;
- Obecnie prowadzone są rozmowy z właścicielami marek rowerów, którzy poszerzyliby ofertę spółki, a dotychczas nie chcieli obecnie na platformie online spółki;

##### **#Finansowanie strategii rozwoju**

- Obecnie nie ma w planach emisji nowych akcji. Spółka oprócz środków z IPO w przypadku większych akwizycji spółka może wspierać się kredytem, rozważa również zakup udziałów mniejszościowych z opcją wzrostu zaangażowania w średnim terminie;

**#2022**

- Przyszły rok wciąż dla branży pozostanie wyzwaniem jeśli chodzi o dostępność towarów, wielu dostawców zamknęło już możliwość składania zamówień na '22;
- Wzrost cen zakupu kolekcji na '22 oscyluje w przedziale 10-20%
- Obecnie spółka posiada 45mln PLN zapasów vs. 25mln PLN przed rokiem, przed rozpoczęciem sezonu w 2Q magazyn powinien wzrosnąć do 60mln PLN;
- Przyszłorocznym celem jest osiągnięcie 120-140mln PLN przychodów, w tym roku natomiast 90mln PLN, choć obecnie wydaje się on ambitny;

**INFLACJA CPI**
**Wrzesień '21: 5,9% vs. flash 5,8%**

	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	Flash	Waga
<b>r./r.</b>											
<b>Ogółem</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,8%</b>	
Żywność i napoje bezalkoholowe	0,8%	0,6%	0,5%	1,2%	1,7%	2,0%	3,1%	3,9%	4,4%	4,4%	27,8%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	7,6%	6,1%	6,0%	5,7%	6,0%	5,9%	5,3%	6,9%	7,2%	7,2%	19,1%
Transport	-4,0%	-1,6%	5,4%	16,2%	19,5%	16,5%	30,0%	17,8%	18,5%	28,6%	8,9%
Napoje alkoholowe i w wyroby tytoniowe	3,4%	2,1%	2,1%	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%	1,8%	2,1%		6,9%
Restauracje i hotele	5,4%	4,9%	4,6%	4,4%	5,0%	5,7%	5,7%	6,6%	7,0%		4,6%
Odzież i obuwie	-3,7%	-2,9%	-1,4%	-0,3%	0,8%	-0,5%	-0,5%	0,0%	0,5%		4,2%
<b>m./m.</b>											
<b>Ogółem</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	
Żywność i napoje bezalkoholowe	1,9%	0,6%	0,7%	1,0%	0,6%	0,1%	-0,4%	-0,2%	0,1%	0,1%	27,8%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	3,2%	0,1%	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%	0,9%	0,6%	0,8%	19,1%
Transport	1,6%	1,7%	4,1%	2,5%	-0,4%	0,6%	4,4%	1,4%	1,2%	2,0%	8,9%
Napoje alkoholowe i w wyroby tytoniowe	0,5%	0,3%	0,4%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%		6,9%
Restauracje i hotele	0,5%	0,4%	0,1%	0,3%	0,9%	1,1%	1,1%	0,6%	0,8%		4,6%
Odzież i obuwie	-4,1%	-0,5%	4,1%	2,5%	0,2%	-1,5%	-1,5%	-0,9%	3,1%		4,2%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

**PRZEMYSŁ**
**BORYSZEW**
**Decyzja zabezpieczająca egzekucję zaległości podatkowych w spółce zależnej Hutmen w łącznej kwocie 11,7mln PLN**
**COGNOR HOLDING**
**Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu**

- Grupa obserwuje bardzo dobrą koniunkturę na rynku wyrobów stalowych
- Wyniki III kwartału 2021 roku mogą pozytywnie zaskoczyć
- Możliwe jest schłodzenie koniunktury na rynku wyrobów stalowych w Q4'21
- Z powodu niestabilnego otoczenia trudno prognozować 2022r.
- W I kw.'22 stalownię w Gliwicach i walcownię w Krakowie czeka przestój związany z prowadzoną inwestycją zwiększenia mocy produkcyjnych z 750 do 900 tys. ton
- Finalizacja inwestycji będzie miała negatywny wpływ na wyniki na początku 2022r
- Spółka nie spodziewa się w przyszłym roku tak dobrej koniunktury jak w 2021r
- Polityka dywidendowa zakłada przeznaczenie ok. 25% zysku netto na wypłatę dywidendy

**RYNEK STALI**
**Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 41 tygodniu wyniosła 3698-3860 PLN (vs. 3835-4028 PLN/t)**

- Kształowniki gięte na zimno 4878-5110 PLN/t (vs 40 tydz.: 4820-5180 PLN/t)
- Blacha zimnowalcowana 6150-6620 PLN/t (vs. 6568-6715 PLN/t)
- Blacha gorącowalcowana 4693-4910 PLN/t (4821-5121 PLN/t)

**POZOSTAŁE INFORMACJE**
**CAPITEA: Realizacja wypłaty pozostałej części trzeciej raty układowej**

Spółka przeznaczyła na wypłatę tej raty łącznie kwotę 11,9mln PLN.

**DATAWALK: Sprzedaż licencji platformy analitycznej DataWalk do GrabTaxi Holdings**
**DGA: Podpisanie umowy na realizację projektu szkoleniowego dla Miasta Toruń**

Łączna kwota dofinansowania wynosi 2,28mln PLN, z czego budżet przypadający dla DGA wynosi 1,4mln PLN. Projekt będzie realizowany do 31 sierpnia 2023 roku.

**FASING: Zawarcie umowy nabycia 50% udziałów w spółce FS Fertigung Schwarz GmbH**
**GAMING FACTORY: Spółka planuje wydać nową grę „Lesson Learned” w 2022 roku**

Gra z gatunku tower defense osadzona w rysunkowym klimacie pojawi się na PC i konsolach.

**NEXITY GLOBAL: Wypowiedzenie umowy inwestycyjnej z Columbus Energy**
**SUNTECH: Otrzymanie zamówienia na rozbudowę systemu SunVizion u klienta z Ameryki Północnej**
**T-BULL: Liczba pobrań gier wyniosła 3,5 mln razy we wrześniu 2021 roku**

## INSIDER TRADING

### BOWIM

Konsorcjum Stali sprzedało 19,7 tys. akcji @ 16,00 PLN.

### INC

Członek zarządu kupił 5,3 tys. @ 5,58 PLN.

### K2 HOLDING

Prezes zarządu objął nieodpłatnie 20 tys. warrantów subskrypcyjnych serii C.

### K2 HOLDING

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 6 tys. warrantów subskrypcyjnych serii C.

### K2 HOLDING

Wiceprezes zarządu objął nieodpłatnie 4 tys. warrantów subskrypcyjnych serii C.

### MABION

Prezes zarządu kupił 1,2 tys. akcji @ 79,96 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BETACOM

Rezygnacja p. Karola Cieslak z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na dzień 31 października 2021 roku.

### DIGITREE GROUP

Zgłoszenie kandydatury p. Dariusza Piekarskiego na stanowisko członka RN.

### MENNICA POLSKA

Rezygnacja p. Michała Markowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

### NEXITY GLOBAL

Rezygnacja p. Bartosza Polak z pełnienia funkcji członka RN.

### PUŁAWY

Zgłoszenie kandydatur p. Krzysztofa Majchera i p. Marcina Szewczaka na stanowisko członków RN.

### X-TRADE BROKERS

Rezygnacja p. Jarosława Jasik z ubiegania się o wybór w następnej kadencji RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### CAPTOR THERAPEUTICS

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,90% (6,26% kapitału) do 5,23% (6,68% kapitału) głosów.

### IMC

Zwiększenie zaangażowania przez p. Oleksandr Petrov z 80,40% do 80,47% kapitału i głosów.

### NEXITY GLOBAL

Zmniejszenie zaangażowania przez Columbus Energy z 32,98% do 9,99% kapitału i głosów.

### NEXITY GLOBAL

Zmniejszenie zaangażowania przez Gemstone z 12,54% do 9,64% kapitału i głosów.

### NEXITY GLOBAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 12,72% do 32,37% kapitału i głosów.

### NEXITY GLOBAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Jerzego Ogłoszki z 3,3% do 6,35% kapitału i głosów.

### RADPOL

Zwiększenie zaangażowania przez THC SICAV-RAIF z 74,21% do 92,34% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### DINO POLSKA

Wolumen: 45,3 tys. @ 355,00  
% kapitału: 0,05

### PEPCO GROUP

Wolumen: 12 tys. @ 48,13  
% kapitału: 0,00

**PGNIG**

Wolumen: 1 mln @ 6,59

% kapitału: 0,02

**OBLIGACJE****KREDYT INKASO**

Umorzenie obligacji serii PA01 o wartości 245,2tys. PLN.

**LOKUM DEWELOPER**

Dokonanie przydziału obligacji serii I o wartości 50mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M+4,2% w skali roku. Termin wykupu obligacji ustalono na dzień 19 kwietnia 2025 roku.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****ESOTIQ&HENDERSON: Uchwała NWZA w sprawie zmiany uchwały ze stycznia 2018 roku w sprawie programu skupu akcji**

Cena, za którą spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wyższa niż 150 PLN, ani niższa niż 0,10 PLN.

**GRUPA AZOTY: Zwołanie NWZA na dzień 15 listopada w sprawie powołania na członka RN kandydata wybranego przez pracowników grupy****LSI SOFTWARE: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości w Łodzi****REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zwołanie NWZA na dzień 7 grudnia w sprawie podjęcia uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach członków zarządu i RN za lata 2019-2020****ZPUE: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z Stolbud Pszczyna**

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**poniedziałek, 18 października 2021**

Budimex	Dzień w yplaty dyw idendy (14,90 PLN na akcje)
Cyfrplsat	Rozpoczenie przyjmow ania zapisow na akcje spólki Cyfrow y w ogłoszonym w ezw aniu po cenie 35 PLN za akcje.
Pragmaink	Pierwszy dzien notow ań bez prawa do dyw idendy (1,77 PLN na akcje)

**wtorek, 19 października 2021**

Nttsystem	Dzień w yplaty dyw idendy (0,15 PLN na akcje)
-----------	---

**środa, 20 października 2021**

Alta	Dzień w yplaty dyw idendy (0,25 PLN na akcje)
------	---

**czwartek, 21 października 2021**

Santander	Ostatni dzien notow ań z praw em do dyw idendy (4,85 EUR na akcje)
-----------	--

**piątek, 22 października 2021**

New ag	Dzień w yplaty dyw idendy (1,5 PLN na akcje)
Santander	Pierwszy dzien notow ań bez prawa do dyw idendy (4,85 EUR na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>poniedziałek, 18 października 2021</b>					
04:00	Chiny	PKB R/R	III kwartał		7.90%
04:00	Chiny	PKB R/R	III kwartał		7.90%
04:00	Chiny	PKB R/R	III kwartał		7.90%
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa R/R	wrz		5.30%
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa R/R	wrz		5.30%
04:00	Chiny	Produkcja przemysłowa R/R	wrz		5.30%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		2.50%
04:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		2.50%
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI R/R	wrz		3.90%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	wrz		5.90%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	paź		76
16:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	sie		2.00 mld
16:00	USA	Napływ kapitałów netto	sie		126 mld
17:00	Meksyk	Indeks koincydencji CB	sie		0.30%
17:00	Meksyk	Indeks wskaźników wyprzedzających CB	sie		-0.20%
<b>wtorek, 19 października 2021</b>					
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	wrz		9.50%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	sie		3.30%
<b>środa, 20 października 2021</b>					
08:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI R/R	wrz		3.10%
08:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI R/R	wrz		3.20%
08:00	Szwajcaria	Eksport	wrz		20.91 mld
08:00	Szwajcaria	Import	wrz		16.44 mld
08:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	wrz		12.00%
08:00	Wielka Brytania	PPI kupna R/R	wrz		11.00%
08:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży R/R	wrz		5.90%

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	Sprzedaj	24,0	52,5	-54%	6 854	19,4	20,5	17,9	1,0	1,0	0,9	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	91,6	-20%	13 513	17,5	22,0	19,1	1,1	1,0	1,0	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	512	---	---	---	0,3	0,5	2,1	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	52,6	-18%	6 873	10,4	19,4	18,5	0,9	0,9	0,9	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	259,0	-34%	33 696	18,0	18,4	16,9	1,8	1,7	1,6	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	511,0	-53%	21 655	---	---	107,8	1,3	1,5	1,5	-1%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	8,3	-55%	10 069	---	---	---	1,2	1,7	2,0	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	123,5	-37%	32 415	19,3	19,1	18,7	1,3	1,2	1,2	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	46,1	-19%	57 613	13,8	19,8	15,7	1,3	1,3	1,3	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	355,9	-38%	36 369	78,3	105,7	98,6	1,3	1,3	1,3	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	329,0	-6%	6 165	11,4	11,3	11,2	2,6	2,3	2,2	23%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	37,0	39,7	-7%	34 239	11,1	11,6	11,5	1,8	1,8	1,7	16%	15%	15%

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	Trzymaj	527,0	418,4	26%	990	54,0	68,1	7,1	32,4	33,1	4,3	3%	0%	1%
AC	ACG	Kupuj	44,0	35,0	26%	353	12,3	11,0	9,6	8,0	7,4	7,1	0%	4%	7%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	50,7	62%	51 869	46,5	36,6	27,6	26,0	21,5	16,7	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	65,4	53,4	22%	832	6,2	9,3	9,0	5,1	6,6	6,2	-4%	-5%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	25,9	-3%	653	18,8	16,1	14,9	9,2	8,1	7,5	-2%	6%	7%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	131,6	37%	1 023	8,8	9,4	8,9	4,7	4,5	4,4	30%	-8%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,1	-	7 052	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	35,2	42%	605	66,5	34,8	25,4	24,5	20,5	16,3	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	21,1	12,3	72%	146	9,8	8,9	7,7	4,9	3,8	3,0	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	37,0	5%	1 236	15,4	14,7	14,2	10,0	9,4	9,0	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	96,8	-14%	8 030	17,4	18,6	18,3	3,9	3,6	3,2	21%	18%	21%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	47,3	1%	2 455	18,5	17,7	16,7	9,6	8,9	8,4	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		47,2	-	1 827	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,9	26%	1 816	11,5	11,6	10,5	8,7	8,8	7,9	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,3	32,5	-28%	3 224	11,6	12,3	12,3	6,9	8,8	9,6	-3%	-16%	-13%
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	770,0	18%	2 229	---	14,7	12,2	13,4	7,4	6,8	5%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	20,0	80%	268	15,9	13,4	11,8	7,4	7,9	8,5	4%	6%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	282,0	22%	7 199	17,5	15,5	23,6	8,6	8,3	12,9	18%	9%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,7	202,0	16%	658	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	123,7	5%	6 784	---	43,2	24,6	11,6	8,5	7,3	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	188,1	-24%	18 951	58,3	32,4	38,2	31,0	21,8	23,3	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	37,4	100%	1 683	---	---	---	45,3	814,0	---	-2%	-2%	-2%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,4	41,7	-10%	2 195	7,5	14,1	12,7	5,5	6,5	6,0	1%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	252,0	10%	2 050	16,2	15,0	14,7	6,8	6,2	5,9	12%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	57,6	22%	341	6,5	14,6	12,7	4,0	5,4	5,2	15%	14%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		36,7	-	23 484	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadalo	DAD	Kupuj	22,6	18,5	22%	212	45,1	33,9	25,2	23,1	18,3	14,0	-8%	-7%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,9	-	1 741	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		360,0	-	35 294	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	136,2	21%	3 459	10,6	10,1	11,0	8,2	7,9	9,0	19%	3%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	130,0	80,0	63%	992	21,0	11,7	8,2	6,0	4,3	4,3	42%	-28%	-16%



TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
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	
Enea	ENA	Kupuj	10,0	10,5	-5%	4 626	4,0	4,6	4,7	3,3	3,2	3,0	7%	5%	4%	
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,7	-	1 632	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona		52,2	-	1 249	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	57,5	42,8	34%	1 797	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,5	-0,7	-54%	-26%	-22%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	460,0	9%	6 517	13,1	13,3	13,2	10,0	9,9	9,5	5%	3%	2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	56,3	-78%	6 606	---	---	25576	17,8	8,9	7,4	-21%	-8%	-5%	
K2 Holding	K2H	Kupuj	33,0	21,6	53%	50	11,5	9,4	7,6	2,9	2,4	2,4	---	---	---	
Kęty	KTY	Trzymaj	679,0	635,0	7%	6 127	11,5	13,0	12,6	8,4	9,1	8,8	7%	5%	5%	
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	168,2	49%	33 640	7,8	7,8	9,9	4,6	4,5	5,2	7%	7%	10%	
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	64,3	-9%	11 887	9,4	11,2	10,3	4,4	4,5	3,8	11%	4%	6%	
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 400,0	1%	26 675	33,2	25,6	20,2	13,1	11,5	9,9	1%	3%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		80,7	-	1 304	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Trzymaj	94,0	74,0	27%	494	11,3	8,7	7,7	7,4	5,8	5,0	7%	6%	5%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		18,3	-	79	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
MFO	MFO	Kupuj	78,0	51,0	53%	337	3,7	8,1	8,0	3,1	5,6	5,1	5%	-2%	21%	
Neuca	NEU	Kupuj	900,0	936,0	-4%	4 148	21,9	21,8	20,9	13,9	13,0	12,3	5%	2%	6%	
New ag	NWG	Kupuj	29,4	23,0	28%	1 035	8,0	9,6	11,7	6,4	6,0	7,0	6%	14%	30%	
OncoArendi	OAT	Zawieszona		40,0	-	557	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Onde	OND	Kupuj	30,8	24,4	26%	1 343	25,0	10,8	7,3	15,6	8,2	6,8	7%	-13%	-9%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	67,4	4%	939	18,9	18,3	16,8	10,9	10,1	9,2	2%	9%	5%	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,9	6%	10 355	6,0	26,6	27,5	5,2	4,9	5,1	6%	1%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona		84,6	-	790	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	87,4	40,4	116%	1 210	21,0	16,4	21,7	15,0	11,2	13,8	0%	6%	7%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	47,5	31%	27 313	43,7	41,2	---	17,2	16,1	---	4%	4%	4%	
PGE	PGE	Kupuj	10,3	10,4	-1%	19 446	10,9	17,9	18,0	3,9	4,5	4,3	15%	-5%	-5%	
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,6	16%	38 368	8,1	8,9	13,5	3,4	3,4	4,0	23%	0%	6%	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	90,6	-27%	38 750	5,6	10,3	9,5	4,4	6,1	5,8	-4%	0%	-2%	
Playway	PLW	Kupuj	602,0	468,0	29%	3 089	24,6	18,6	16,9	18,2	13,7	12,3	2%	4%	6%	
R22	R22	Kupuj	65,6	53,9	22%	764	28,4	22,6	18,9	15,6	13,3	12,2	-2%	2%	6%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		26,6	-	387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,1	17,6	37%	573	7,9	9,0	8,3	5,1	5,3	4,8	9%	11%	9%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	406,0	310,0	31%	1 730	7,2	10,3	11,1	2,6	2,6	2,3	2%	5%	30%	
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,8	4%	6 579	77,4	3,4	5,5	4,0	4,4	4,2	1%	0%	5%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	757,0	380,0	99%	2 775	14,1	9,9	8,3	12,0	7,7	5,9	7%	-1%	13%	
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	878	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	598,0	51%	897	14,3	12,0	11,6	7,4	6,3	6,0	5%	3%	8%	
Wielton	WLT	Kupuj	16,0	13,4	20%	808	12,6	9,9	9,4	6,9	5,9	5,5	7%	9%	7%	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	139,4	-11%	4 076	28,8	25,3	22,7	15,2	13,9	12,6	4%	4%	4%	
XTB	XTB	Kupuj	24,1	15,1	60%	1 772	6,9	7,9	7,7	2,5	2,6	2,3	60%	37%	33%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	19,4	20,5	17,9	1,0	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	17%	55%	308%		
BNPPL	BNPPPL	17,5	22,0	19,1	1,1	1,0	1,0	0,0%	1,4%	1,1%	16%	41%	145%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	160%	188%		
Handlowy	BHW	10,4	19,4	18,5	0,9	0,9	0,9	2,3%	7,2%	3,9%	13%	15%	56%		
ING	ING	18,0	18,4	16,9	1,8	1,7	1,6	0,0%	2,8%	2,7%	10%	42%	111%		
mBank	MBK	---	---	107,8	1,3	1,5	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	29%	70%	244%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,2	1,7	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	26%	83%	230%		
Pekao	PEO	19,3	19,1	18,7	1,3	1,2	1,2	2,6%	3,9%	3,9%	19%	33%	156%		
PKO BP	PKO	13,8	19,8	15,7	1,3	1,3	1,3	0,0%	3,6%	3,8%	9%	24%	119%		
Santander	SPL	78,3	105,7	98,6	1,3	1,3	1,3	0,9%	0,4%	0,3%	21%	48%	160%		
Erste Group	EBS AV	22,5	11,1	10,6	1,1	1,0	0,9	4,8%	4,5%	4,9%	9%	27%	123%		
Komerční Banka	KOMB CP	21,0	15,2	13,6	1,4	1,4	1,4	7,0%	5,5%	5,5%	3%	14%	83%		
Moneta Bank	MONET CP	18,2	15,1	12,1	1,6	1,5	1,5	5,4%	6,4%	7,3%	1%	4%	68%		
OTP Bank	OTP HB	17,2	10,8	10,0	1,8	1,5	1,4	1,8%	2,5%	2,4%	5%	18%	96%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,5	-0,7	5,8%	6,1%	6,3%	-1%	-11%	-11%		
Kruk*	KRU	11,4	11,3	11,2	2,6	2,3	2,2	3,3%	4,3%	5,6%	-3%	8%	173%		
PZU*	PZU	11,1	11,6	11,5	1,8	1,8	1,7	7,1%	0,0%	8,8%	5%	5%	72%		
XTB	XTB	6,9	7,9	7,7	2,5	2,6	2,3	11,9%	10,9%	9,5%	10%	-7%	-15%		
Votum	VOT	11,0	6,9	5,1	8,3	5,2	3,6	2,5%	4,5%	8,6%	-3%	-7%	20%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,1	20,6	18,8	15,2	13,7	12,5	2,2%	2,3%	2,5%	5%	3%	1%		
Euronext (GPW)	ENX FP	19,5	18,5	17,2	17,2	14,0	12,8	2,1%	2,4%	2,7%	-3%	12%	12%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,1	7,9	6,9	0,8	0,7	0,7	3,8%	5,5%	7,6%	0%	8%	41%		
doValue (KRU)*	DOV IM	60,0	14,3	10,2	3,1	2,9	2,6	4,1%	6,4%	6,8%	0%	15%	19%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,0	4,9	5,7	1,0	0,8	0,8	---	---	---	7%	10%	26%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,1	---	6,3	0,7	0,6	0,5	0,1%	4,2%	6,6%	-4%	-15%	-8%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,2	9,0	7,6	1,4	1,3	1,1	5,5%	6,1%	6,7%	0%	-13%	2%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,8	11,2	12,7	1,1	0,9	1,1	---	---	---	5%	14%	7%		
VIG (PZU)*	VIG AV	12,1	9,5	8,9	0,6	0,6	0,6	4,4%	4,7%	5,1%	6%	14%	40%		

<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	9,4	11,2	10,3	4,4	4,5	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	9%	24%	107%		
MOL	MOL	6,0	7,6	7,5	3,2	3,4	3,2	4,0%	4,0%	4,1%	11%	15%	68%		
PGNIG	PGN	8,1	8,9	13,5	3,4	3,4	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	7%	5%	41%		
PKN Orlen	PKN	5,6	10,3	9,5	4,4	6,1	5,8	3,9%	3,9%	3,9%	19%	22%	115%		
A2A	A2A IM	15,8	15,4	14,6	7,5	7,3	7,1	4,4%	4,7%	4,8%	3%	7%	59%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,3	5,7	2,5	3,5	4,7	---	11,3%	8,1%	-11%	-2%	164%		
Centrica	CNA LN	17,8	8,6	7,5	2,6	2,1	1,7	0,0%	0,1%	0,1%	14%	14%	46%		
Enegas	ENG SM	13,1	13,4	13,8	10,3	10,3	10,3	8,7%	8,8%	8,9%	6%	7%	3%		
Gazprom	GAZPRX	4,1	4,1	5,1	3,6	3,4	3,9	10,8%	11,8%	9,6%	10%	32%	124%		
MOL	MOL HB	6,0	7,6	7,5	3,2	3,4	3,2	4,0%	4,0%	4,2%	12%	14%	64%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,4	5,4	5,0	7,3	4,9	4,4	6,4%	8,8%	10,3%	7%	8%	66%		
OMV	OMV AV	7,3	7,5	8,3	3,2	3,0	2,9	3,8%	4,0%	4,2%	11%	19%	136%		

\*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		
<b>Chemia</b>															
Ciech	CIE	7,5	14,1	12,7	5,5	6,5	6,0	7,2%	4,6%	4,6%	-15%	-15%	63%		
Grupa Azoty	ATT	11,6	12,3	12,3	6,9	8,8	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	11%	0%	46%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-8%	4%		
CF Industries	CF US	13,0	11,5	14,2	6,9	5,9	6,6	2,0%	2,0%	2,0%	20%	25%	102%		
Solvaya	SOLB BB	12,6	11,7	10,6	6,3	6,0	5,5	3,7%	3,7%	3,8%	1%	-2%	37%		
Mosaic	MOS US	8,6	9,0	11,4	5,2	5,0	5,7	0,6%	0,7%	0,8%	23%	40%	117%		
Sisecam	SISE TI	10,7	5,1	5,0	4,3	3,8	3,5	3,9%	3,9%	4,4%	-3%	7%	19%		
Yara International	YAR NO	11,3	11,9	11,6	6,1	6,1	6,0	1,1%	0,6%	0,7%	5%	-5%	36%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	23,4	10,9	8,2	2,0	1,7	1,7	---	---	---	21%	71%	169%		
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>25575,8</b>	<b>17,8</b>	<b>8,9</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3%</b>	<b>64%</b>	<b>153%</b>		
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>9,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0%</b>	<b>-10%</b>	<b>33%</b>		
Antofagasta	ANTO LN	14,5	15,3	15,4	4,3	4,8	4,6	0,1%	0,0%	0,0%	0%	10%	46%		
BHP	BHP AU	7,8	10,5	12,1	3,9	4,7	5,3	7,7%	5,5%	4,7%	0%	-24%	8%		
First Quantum	FM CN	18,9	10,4	10,5	5,7	4,2	4,0	0,0%	0,1%	0,3%	33%	21%	142%		
Freeport	FCX US	13,1	11,4	14,5	5,5	4,4	4,2	0,7%	1,2%	1,1%	17%	16%	125%		
Glencore	GLEN LN	7,7	7,2	9,1	4,3	4,1	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	19%	29%	148%		
Rio Tinto	RIO LN	5,1	7,6	9,4	3,0	4,2	4,8	0,2%	0,1%	0,1%	4%	-13%	12%		
SoutherCopper	SCCO US	15,0	17,9	18,9	7,4	8,5	8,7	4,5%	4,0%	3,7%	13%	7%	38%		
Vale	VALE US	8,3	3,1	4,7	2,0	2,9	3,1	---	---	---	-9%	-33%	33%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	18,8	21,2	17,3	9,5	8,8	8,1	4,9%	4,9%	5,3%	11%	33%	92%		
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6%</b>	<b>23%</b>	<b>99%</b>		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	4%	-1%		
PEP	PEP	32,1	12,0	29,4	0,0	11,5	10,6	---	---	---	11%	10%	72%		
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	<b>10,9</b>	<b>17,9</b>	<b>18,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7%</b>	<b>18%</b>	<b>94%</b>		
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>77,4</b>	<b>3,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>16%</b>	<b>87%</b>		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	8,5	14,9	11,0	---	---	---	1%	122%	104%		
Endesa	ELE SM	12,7	12,9	11,0	7,3	7,4	7,0	6,3%	5,6%	6,5%	2%	-10%	-23%		
Enel	ENEL IM	12,8	12,4	11,2	6,5	6,6	6,3	5,5%	5,8%	6,2%	-1%	-14%	-8%		
Energias de Portugal	EDP PL	22,8	20,3	18,1	8,4	8,0	7,8	4,1%	4,2%	4,4%	2%	2%	3%		
RWE	RWE GY	17,6	17,9	22,2	6,1	6,0	6,5	2,8%	2,9%	3,0%	0%	6%	-6%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>36,2</b>	<b>16,4</b>	<b>7,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-2%</b>	<b>-12%</b>	<b>60%</b>		
Cyfrowy Polsat	CPS	19,0	5,1	14,4	4,0	7,4	7,1	3,5%	3,8%	4,0%	10%	15%	45%		
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	6,0	26,6	27,5	5,2	4,9	5,1	0,0%	3,2%	3,2%	2%	6%	19%		
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>WPL</b>	<b>28,8</b>	<b>25,3</b>	<b>22,7</b>	<b>15,2</b>	<b>13,9</b>	<b>12,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0%</b>	<b>19%</b>	<b>86%</b>		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,6	13,5	12,9	5,7	5,4	4,9	3,7%	4,0%	4,4%	-5%	-9%	18%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,0	9,5	9,7	3,9	3,7	3,5	5,1%	5,2%	5,5%	0%	0%	21%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,4	12,5	12,9	6,7	6,2	6,1	3,1%	3,1%	3,1%	-2%	-2%	21%		
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,7	10,1	4,6	4,4	4,1	3,5%	4,1%	4,3%	3%	3%	32%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	15,4	14,7	14,2	10,0	9,4	9,0	5,4%	5,9%	6,5%	6%	0%	7%		
Asseco PL	ACP	17,4	18,6	18,3	3,9	3,6	3,2	3,2%	3,2%	3,3%	10%	22%	47%		
Asseco SEE	ASE	18,5	17,7	16,7	9,6	8,9	8,4	2,1%	3,2%	4,2%	15%	19%	9%		
Comarch	CMR	16,2	15,0	14,7	6,8	6,2	5,9	1,2%	2,0%	4,0%	5%	4%	28%		
Comp	CMP	6,5	14,6	12,7	4,0	5,4	5,2	5,2%	8,7%	8,7%	-6%	-6%	-3%		
LiveChat	LVC	---	25,9	23,4	---	17,6	16,9	2,8%	3,5%	3,8%	10%	-12%	11%		
PGS Software	PSW	25,6	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	12%	67%		
Sygnity	SGN	8,9	5,3	8,9	0,0	5,7	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	0%	29%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,5	11,4	9,1	4,8	4,2	3,5	1,8%	2,2%	2,6%	0%	9%	-33%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,1	23,2	20,1	12,2	11,0	9,7	1,1%	1,3%	1,4%	-2%	13%	72%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,1	21,1	23,7	16,2	16,7	14,7	1,5%	1,6%	1,7%	3%	2%	-5%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	54,0	68,1	7,1	32,4	33,1	4,3	0,0%	0,0%	1,3%	-7%	-18%	-14%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	18%	26%		
BoomBit	BBT	15,9	13,4	11,8	7,4	7,9	8,5	2,2%	3,0%	3,7%	-11%	-15%	3%		
CD Projekt	CDR	58,3	32,4	38,2	31,0	21,8	23,3	12,4%	1,6%	2,9%	-4%	-3%	-50%		
PCF Group	PCF	21,0	16,4	21,7	15,0	11,2	13,8	0,0%	---	0,0%	-7%	-33%	--		
Playway	PLW	24,6	18,6	16,9	18,2	13,7	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	1%	-13%		
Ten Square Games	TEN	14,1	9,9	8,3	12,0	7,7	5,9	2,6%	3,4%	4,7%	-31%	-26%	-44%		
Activision	ATVI US	20,0	17,8	16,2	13,4	11,1	9,7	0,6%	0,7%	0,7%	-4%	-17%	-5%		
Electronic Arts	EA US	20,4	18,4	16,0	14,0	12,6	11,3	0,3%	0,3%	0,3%	1%	-6%	2%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	38,0	25,6	20,4	22,8	14,8	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	12%	0%	1%		
Ubisoft	UBI FP	18,9	19,5	16,7	5,4	5,3	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-19%	-45%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,1	9,8	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-29%	-20%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	43,2	24,6	11,6	8,5	7,3	---	---	---	4%	-2%	179%		
CDRL	CDL	8,1	---	---	---	---	---	11,6%	---	---	-6%	13%	98%		
LPP	LPP	33,2	25,6	20,2	13,1	11,5	9,9	3,1%	3,5%	3,8%	0%	6%	134%		
VRG	VRG	---	18,7	12,5	10,7	7,7	6,2	---	---	---	5%	1%	68%		
Witthen	WTN	63,1	10,4	9,1	5,1	4,4	4,0	---	5,9%	6,9%	10%	10%	91%		
Adidas	ADS GR	127,1	36,3	27,4	16,2	13,4	11,8	1,2%	1,5%	1,8%	-2%	-11%	-3%		
Asos	ASC LN	20,7	16,4	20,6	6,9	5,3	4,8	0,0%	0,0%	---	-25%	-39%	-49%		
Foot Locker	FL US	6,8	7,2	6,7	3,3	3,4	3,7	2,1%	2,8%	3,0%	-4%	-15%	25%		
H&M	HMB SS	218,3	27,1	18,2	8,1	6,7	6,3	4,0%	4,9%	5,3%	-3%	-11%	9%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	33,9	21,8	8,0	6,3	5,7	1,4%	2,2%	2,6%	7%	7%	145%		
Inditex	ITX SM	71,1	26,4	23,7	11,3	10,4	9,6	3,1%	3,5%	3,7%	-2%	11%	33%		
Next	NXT LN	35,6	15,5	14,1	10,2	9,3	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	6%	32%		
Nike	NKE US	43,9	33,3	28,7	31,9	24,9	21,9	0,7%	0,8%	0,9%	1%	-1%	23%		
Zalando	ZAL GR	85,3	78,2	67,8	27,3	23,6	18,8	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-17%	-7%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	56,7	41,9	32,5	26,3	20,3	16,2	0,0%	0,5%	1,0%	8%	20%	51%		
Eurocash	EUR	30,4	---	19,7	6,3	5,6	5,1	3,1%	4,4%	6,1%	-3%	-13%	-17%		
Pepco Group	PCO	43,7	41,2	---	17,2	16,1	---	---	---	---	-1%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,4	11,1	9,8	3,9	3,6	3,4	---	---	---	5%	-5%	10%		
Jeronimo Martins	JMT PL	32,6	27,2	24,1	8,2	7,3	6,9	1,9%	2,2%	2,3%	9%	14%	33%		

Metro	B4B GR	---	810,0	23,3	7,1	5,8	5,1	3,6%	4,4%	5,3%	6%	11%	34%
Tesco	TSCO LN	26,3	13,3	12,8	7,0	6,7	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	14%	25%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,6%	2,2%	---	-1%	-4%	107%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	60%	293%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>46,5</b>	<b>36,6</b>	<b>27,6</b>	<b>26,0</b>	<b>21,5</b>	<b>16,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-21%</b>	<b>-31%</b>	---
AmRest	EAT	---	---	---	---	7,6	6,7	0,0%	0,0%	---	6%	15%	89%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>10,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,8</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>93%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>14,7</b>	<b>12,2</b>	<b>13,4</b>	<b>7,4</b>	<b>6,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>8%</b>	<b>-6%</b>	<b>22%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>13,1</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>96%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,9</b>	<b>21,8</b>	<b>20,9</b>	<b>13,9</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2%</b>	<b>13%</b>	<b>77%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>18,9</b>	<b>18,3</b>	<b>16,8</b>	<b>10,9</b>	<b>10,1</b>	<b>9,2</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>4%</b>	<b>32%</b>	<b>114%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	30,2	22,7	---	---	---	5,6%	1,5%	2,3%	11%	6%	156%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	164,4	39,0	51,7	14,5	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	19%	82%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	62,0	28,8	18,8	9,0	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	7%	1%	109%
Sodexo (BFT)	SW FP	41,9	17,7	14,8	12,7	8,5	7,3	1,3%	2,8%	3,5%	8%	6%	27%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,8	16,0	14,5	12,5	11,8	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	9%	8%	45%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,4	14,7	13,7	9,7	9,2	---	---	---	---	9%	12%	73%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,5	10,4	9,7	6,9	6,3	5,9	2,4%	3,1%	3,7%	-7%	5%	68%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,6	21,5	19,7	14,6	14,5	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	5%	35%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	46,6	25,7	8,3	6,7	5,9	0,0%	0,0%	0,7%	10%	26%	107%
Brinker (EAT)	EAT US	10,2	8,7	7,7	6,5	5,9	5,8	2,2%	3,3%	3,4%	-5%	-17%	1%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,7	8,8	7,9	1,9%	2,2%	2,5%	7%	22%	22%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,4	14,4	3,5%	3,7%	3,9%	-2%	-3%	7%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,4	18,8	17,0	1,7%	1,8%	2,0%	-2%	-6%	26%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	34,7	27,0	23,2	15,6	12,7	11,3	0,8%	0,9%	1,0%	11%	-6%	14%
TUI (RBW)	TUI LN	---	18,2	11,1	---	5,4	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-4%	79%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	12,6	---	---	---	---	---	---	9,3%	10,8%	-7%	-5%	52%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>17,5</b>	<b>15,5</b>	<b>23,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>12,9</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-9%</b>	<b>3%</b>	<b>19%</b>
Develia	DVL	24,3	---	---	---	---	---	---	7,2%	---	4%	11%	126%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>10,6</b>	<b>10,1</b>	<b>11,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>9,0</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,0%</b>	<b>1%</b>	<b>-5%</b>	<b>41%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>21,0</b>	<b>11,7</b>	<b>8,2</b>	<b>6,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>34,9%</b>	<b>33,0%</b>	<b>103,5%</b>	<b>-5%</b>	<b>-18%</b>	<b>319%</b>
Echo	ECH	9,2	10,4	8,0	14,1	18,6	16,2	5,4%	6,4%	8,9%	5%	-4%	17%
GTC	GTC	---	13,3	10,6	16,9	16,3	15,9	4,4%	6,2%	3,8%	2%	9%	16%
Torpol	TOR	7,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-7%	18%
Unibep	UNI	11,0	---	---	7,3	---	---	---	---	---	3%	-2%	82%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>62,0</b>	---	---	<b>30,4</b>	<b>44,9</b>	<b>299,9</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>	<b>1%</b>
Mabion	MAB	---	---	29,0	---	---	24,0	---	---	---	4%	40%	203%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>21,0</b>	---	---	<b>10,7</b>	---	---	---	---	---	<b>1%</b>	<b>12%</b>	<b>-1%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-44%	-15%
OncoArendi	OAT	5,8	25,9	36,7	4,7	19,8	32,9	---	---	---	---	-18%	137%
PBKM	BKM	42,3	---	---	21,9	---	---	---	---	---	---	-6%	4%
Synektik	SNT	47,8	19,9	15,3	---	---	---	---	1,6%	1,9%	---	-16%	15%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,8	13,6	12,2	15,7	9,6	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-5%	-9%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	-21%	-11%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	320,9	---	---	---	-5%	-23%	29%
<b>Transport</b>													

<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	3%	100%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	11,2	8,4	30,4	8,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	10%	48%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,4	10,3	23,7	6,9	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	6%	46%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>12,3</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>5,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0%</b>	<b>-7%</b>	<b>-13%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>6,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-14%</b>	<b>-9%</b>	<b>48%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>18,8</b>	<b>16,1</b>	<b>14,9</b>	<b>9,2</b>	<b>8,1</b>	<b>7,5</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>47%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>8,8</b>	<b>9,4</b>	<b>8,9</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-13%</b>	<b>-15%</b>	<b>-4%</b>
Apator	APT	11,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-9%	14%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-7%</b>	<b>13%</b>	<b>79%</b>
Astarta	AST	18,8	3,4	3,7	4,4	2,9	3,2	1,0%	1,9%	2,4%	3%	13%	199%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-13%</b>	<b>-10%</b>	<b>3%</b>
Famur	FMF	10,3	17,1	11,0	4,7	3,7	3,2	---	---	3,1%	24%	56%	115%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>5,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8%</b>	<b>21%</b>	<b>143%</b>
Forte	FTE	16,5	---	---	7,7	7,2	6,8	---	---	---	-5%	4%	54%
Kernel	KER	4,0	4,3	7,1	3,3	4,3	---	1,6%	2,4%	---	-2%	20%	58%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>	<b>8,4</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0%</b>	<b>-7%</b>	<b>38%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>11,3</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-10%</b>	<b>-9%</b>	<b>82%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,3</b>	<b>6,0</b>	<b>18,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>18,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-6%</b>	<b>-37%</b>	<b>-77%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>3,7</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>3,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,8%</b>	---	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>168%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,0</b>	<b>9,6</b>	<b>11,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,0</b>	<b>8,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>	<b>-7%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>7,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>5%</b>	<b>130%</b>
Sanok Rubber	SNK	16,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-23%	-17%	59%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>13,3</b>	<b>13,1</b>	<b>12,6</b>	<b>8,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,8</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0%</b>	<b>-5%</b>	<b>-5%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>7,2</b>	<b>10,3</b>	<b>11,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>11%</b>	<b>-14%</b>	<b>79%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>12%</b>
<b>Wielton</b>	<b>WLT</b>	<b>12,6</b>	<b>9,9</b>	<b>9,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>9%</b>	<b>28%</b>	<b>252%</b>
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,9	8,8	8,2	2,6%	3,0%	3,1%	1%	3%	42%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,1	12,0	10,4	2,0%	2,1%	2,8%	-5%	0%	84%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,5	4,2	6,8%	8,1%	9,3%	2%	-3%	18%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,6	4,5	4,2	4,7%	4,7%	4,9%	1%	-13%	-1%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,8	8,5	7,1	2,0%	2,5%	3,0%	-4%	-4%	16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,7	7,0	5,5	3,4%	5,2%	6,3%	-6%	-20%	-24%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,9	5,3	5,7	2,6%	2,8%	3,2%	-2%	-6%	3%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,1	12,0	10,1	2,2%	2,3%	2,5%	0%	-4%	18%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,4	20,8	18,2	1,5%	1,7%	1,8%	5%	-3%	54%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,2	8,5	7,2	1,8%	2,7%	3,1%	3%	-3%	36%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,3	6,7	2,6%	3,3%	3,8%	-2%	2%	17%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,7	9,9	9,2	2,5%	2,7%	2,9%	0%	-2%	23%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,1	5,1	---	---	---	-3%	8%	113%
Kaiser (KTY)	KALU US	42,1	31,5	15,7	11,4	8,2	6,9	2,5%	2,7%	3,0%	5%	2%	80%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	82,4	11,3	8,9	5,7	4,6	4,7	3,3%	4,1%	4,2%	7%	26%	164%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,8	19,4	14,0	11,6	9,3	7,3	1,2%	1,8%	2,4%	-3%	-12%	-19%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	15,9	11,4	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	42%	531%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,0	5,2	4,5	2,8%	3,2%	3,6%	5%	6%	19%

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-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.