

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**LOTOS:** Wyniki szacunkowe za 3Q21 [lekkie pozytywne]

**CI GAMES:** Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku

**INSTAL KRAKÓW:** Wstępne wyniki finansowe po III kwartale 2021 roku

**INTERFERIE:** Szacunkowe wyniki finansowe po III kwartałach 2021 roku

**KPPD:** Wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku – wstępne dane

**FINANSE**

**ING BANK ŚLĄSKI:** Zarząd proponuje przeznaczyć na dywidendę za 2020 rok kwotę 63,5mln PLN (5,10 PLN na akcję)

**GETIN NOBLE BANK:** Obniżenie przez Fitch viability rating banku do poziomu CC z CCC

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**RYNEK MIEDZI / RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** BHP wyprodukowało w Q1'21/22 8,9mln ton węgla koksującego (-25% kw./kw.) oraz 376,5 tys. ton miedzi (-7% kw./kw.)

**RYNEK MIEDZI / ANTOFAGASTA:** Produkcja miedzi w Q3'21 wyniosła 181,1 tys. ton (+1,5% kw./kw.)

**RYNEK MIEDZI / VALE:** Produkcja miedzi w Q3'21 wyniosła 69,2 tys. ton (-5,7% kw./kw. i -21% r./r.)

**ENERGETYKA:** Słabość wynikowa elektrowni gazowych

**PALIWA I CHEMIA**

**PGNIG:** Dane operacyjne za 3Q21

**GAMING**

**CD PROJEKT:** Wiedźmin 3 na PS5 i Xbox Series S/X otrzymał klasyfikację wiekową PEGI

**PCF GROUP:** Gra Outriders dołącza do Game Passa na PC

**CI GAMES:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**DRAGO ENTERTAINMENT:** Gra „Gas Station Simulator” osiągnęła sprzedaż 300 tys. sztuk na Steam

**BIOTECH**

**MABION:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**KONSUMENT**

**PEPCO GROUP:** Pepco rusza w Polsce ze sprzedażą za pośrednictwem internetowych platform zakupowych

**WOJAS:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2021 roku wyniosły 24,1mln PLN (-6,6% r./r.; YTD +10,3% r./r.)

**RYNEK E-COMMERCE:** AliExpress planuje udostępnić platformę dla polskich sprzedawców w ciągu kilku miesięcy

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**RAFAKO:** Podpisanie porozumienia ze związkami zawodowymi w sprawie zwolnień grupowych

**PRZEMYSŁ**

**MERCATOR MEDICAL:** Podsumowanie konferencji

**AMBRA:** Ministerstwo Finansów przedstawiło plan podwyższenia akcyzy na alkohol

**KORPOCJA KGL:** Wstępne przychody za Q3'21 wyniosły 150mln PLN (+53% r./r., płasko kw./kw.)

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** Audi wydłuża przestoje w fabrykach w Ingolstadt i Neckarsulm, Skoda wstrzymuje produkcję na kolejne 2 tygodnie.

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	74 299	-0,5%	7,5%	25,1%	53,4%
WIG20	2 448	-0,5%	7,7%	23,1%	47,8%
mWIG40	5 629	-0,4%	8,8%	27,5%	56,4%
sWIG80	21 557	-0,2%	3,8%	12,8%	54,9%
S&P	4 520	0,7%	3,7%	9,3%	31,3%
DAX	15 516	0,3%	2,5%	2,6%	21,8%
FTSE	7 218	0,2%	4,5%	5,2%	22,6%
Nikkei	29 238	0,7%	-4,1%	0,5%	24,1%
Shanghai Composite	3 589	0,7%	-0,7%	3,3%	7,8%
BIST30 Turcja	1 536	0,8%	3,0%	7,9%	15,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,3%	-1,4	75,7	123,1	178,1
Rent. obl. 10Y	2,7%	-0,3	65,0	119,0	143,7
WIBOR 3M	0,7%	0,0	45,0	48,0	47,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,94	-0,1%	0,2%	3,9%	1,9%
EUR/PLN	4,58	0,1%	-0,5%	0,7%	0,4%
GBP/PLN	5,43	0,0%	-1,2%	-2,9%	-8,0%
EUR/USD	1,16	0,1%	-0,7%	-3,2%	-1,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 770	0,3%	1,2%	-2,2%	-7,2%
Srebro (USD/toz)	23,9	1,0%	7,3%	-4,1%	-3,0%
Płatyna (USD/toz)	1 046	0,2%	14,3%	-2,2%	19,4%
Miedź (USD/t)	10 150	-0,5%	9,0%	10,1%	49,7%
Cynk (USD/t)	3 508	-5,1%	13,6%	17,8%	40,8%
Ołów (USD/t)	2 376	-0,1%	8,9%	4,0%	35,1%
Aluminium (USD/t)	3 112	-1,8%	7,8%	28,3%	67,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 750	0,0%	13,6%	23,7%	74,1%
Pallad (USD/toz)	2 085	-0,8%	11,8%	-21,0%	-13,8%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,0%	-2,4%	4,2%	120,1%
Nikiel (USD/t)	20 060	0,3%	3,6%	8,6%	27,8%
Ruda żelaza (USD/t)	124,0	0,6%	9,6%	-43,5%	2,6%
HCC (USD/t)	393	-0,4%	0,9%	99,8%	190,8%
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.)	84,7	-0,4%	14,6%	22,2%	96,3%
CO2 (EUR/t)	54,6	-6,8%	-8,3%	4,1%	116,7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,0	-1,6%	0,5%	29,2%	72,0%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	56,3	-20,8%	39,1%	126,4%	297,5%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	84,7	-0,6%	29,4%	134,0%	466,6%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	92,0	-6,4%	446,4%	446,4%	446,4%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**LOTOS (Kupuj; 58,6 PLN)**

Wyniki szacunkowe za 3Q21 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
Przychody	5 364	5 204	5 863	7 415	9 200	72%	24%	8 412
<b>EBITDA</b>	<b>453</b>	<b>300</b>	<b>928</b>	<b>1 496</b>	-	-	-	<b>1 415</b>
LIFO	112	144	336	302	320	-	-	270
EBITDA LIFO	341	156	592	1 194	-	-	-	1 145
<b>EBITDA LIFO skor.</b>	<b>433</b>	<b>201</b>	<b>502</b>	<b>894</b>	<b>1 150</b>	166%	29%	<b>1 095</b>
Wydobywanie	98	141	168	215	250	156%	16%	350
Produkcja i handel	340	60	331	672	910	168%	35%	745
Rafinacja	248	-6	302	598	-	-	-	650
Detal	92	66	29	74	-	-	-	95
Pozostałe	-5	0	2	7	-10	-	-	0
<b>Zysk netto</b>	<b>249</b>	<b>-8</b>	<b>353</b>	<b>1 058</b>	<b>810</b>	225%	-23%	<b>833</b>
Marża EBITDA LIFO skor.	8%	4%	9%	12%	13%			13%
Marża EBIT	4%	0%	11%	17%	-			14%
Marża zysku netto	5%	-	6%	14%	9%			10%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy

- EBITDA LIFO skor. wyniosła w 3Q 1,15 mld PLN, 5% powyżej naszych prognoz. Segment downstreamu pokazał wynik 910 mln PLN (szacowaliśmy 745 mln), a upstreamu 250 mln PLN (oczekiwaliśmy 350 mln PLN).
- Zysk netto wyniósł 833 mln PLN – zgodnie z naszą prognozą.
- Efekt LIFO wyniósł +320 mln PLN, vs. nasza prognoza 270 mln.
- Publikacja SF: 29 października

**CI GAMES**

Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży wyniosły 30,2 mln PLN, a zysk netto 9,8mln PLN

**INSTAL KRAKÓW**

Wstępne wyniki finansowe po III kwartale 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 185,4mln PLN, -38,2% r./r.
- EBITDA 26,6mln PLN, +21,8% r./r.
- Zysk brutto 24,9mln PLN, +40,2% r./r.
- Zysk netto 19,8mln PLN, +52,8% r./r.

**INTERFERIE**

Szacunkowe wyniki finansowe po III kwartałach 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 31,6mln PLN, +62,3% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 6,67mln PLN, +50% r./r.
- Zysk netto 3,33mln PLN vs. strata netto 6,82mln PLN po III kwartałach 2020 roku
- EBITDA 7,5mln PLN vs. -4,1mln PLN po III kwartałach 2020 roku.

**KPPD**

Wyniki finansowe za III kwartały 2021 roku – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 301,8mln PLN, +27,6% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 71,8mln PLN, +78,2% r./r.
- Zysk netto 23,2mln PLN, +300% r./r.
- EBITDA 39,6mln PLN.

**FINANSE**
**ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj, 170 PLN)**

Zarząd proponuje przeznaczyć na dywidendę za 2020 rok kwotę 63,5mln PLN (5,10 PLN na akcję)

- Wysokość proponowanej dywidendy to równowartość 50% jednostkowego i skonsolidowanego zysku netto banku za ubiegły rok
- Termin nabycia praw do dywidendy przypadający na 4 grudnia, a termin wypłaty na 10 grudnia 2021 roku
- DY=1,95%.

**GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)**

Obniżenie przez Fitch viability rating banku do poziomu CC z CCC

Agencja ratingowa potwierdziła długoterminowy rating banku na poziomie CCC z perspektywą negatywną.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1317,7	1076,0	122%
WIG20	1003,4	830,3	121%
WIG40	175,3	136,0	129%
sWIG80	57,2	50,5	113%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	166,7	TEN	28,2	LWB	17,6
KGH	127,5	MBK	24,5	PCF	3,6
JSW	126,5	MIL	11,3	STX	3,1
PKN	103,9	ALR	10,6	CIG	2,7
PKO	70,0	ING	9,3	STP	2,1
CDR	59,1	ATT	8,6	COG	1,6
DNP	56,5	MAB	8,2	PCR	1,6
MRC	51,4	KRU	7,4	MLS	1,5
PEO	45,7	CLN	6,4	SEN	1,4
PZU	45,7	FMF	5,9	1AT	1,4

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MRC	296%	ING	334%	STX	626%
JSW	175%	CLN	323%	PCF	472%
ACP	171%	AMC	252%	PCR	439%
PGE	133%	DOM	232%	1AT	419%
ALE	113%	PKP	204%	KGN	386%
OPL	109%	ATT	182%	CIG	257%
PKN	99%	ENA	181%	NWG	256%
KGH	99%	BDX	164%	INK	173%
DNP	93%	XTB	155%	LTX	162%
TPE	84%	TEN	146%	TRK	151%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	197,5	4,5%	JSW	55,4	-9,4%
ACP	98,8	2,4%	MRC	108,0	-9,2%
DNP	369,6	2,3%	PGE	10,1	-3,9%
PGN	6,6	1,4%	ALE	49,3	-3,0%
CPS	36,8	1,2%	TPE	3,7	-2,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DOM	142,2	3,3%	ATT	30,2	-6,0%
CLN	37,6	2,2%	FMF	3,42	-4,6%
11B	422,6	2,1%	PKP	19,1	-3,5%
DAT	259,0	2,0%	TEN	364,8	-3,5%
SLV	76,0	1,9%	ASB	25,8	-2,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PCF	48,0	13,4%	LWB	43,7	-6,7%
MLS	97,0	4,2%	SEN	1,0	-5,9%
AWM	1,2	4,1%	ERB	72,8	-5,7%
PCR	95,0	3,3%	COG	4,2	-5,1%
ABE	59,4	3,1%	STP	304,0	-4,3%

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### RYNEK MIEDZI / RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

BHP wyprodukowało w Q1'21/22 8,9mln ton węgla koksującego (-25% kw./kw.) oraz 376,5 tys. ton miedzi (-7% kw./kw.)  
Produkcja rudy żelaza wyniosła 63,3 mln ton (-3% kw./kw.)

### RYNEK MIEDZI / ANTOFAGASTA

Produkcja miedzi w Q3'21 wyniosła 181,1 tys. ton (+1,5% kw./kw.)

Od początku roku produkcja wyniosła 542,6 tys. ton (-0,2% r./r.). Tegoroczna produkcja miedzi została niezmieniona na poziomie 710-740 tys. ton.

### RYNEK MIEDZI / VALE

Produkcja miedzi w Q3'21 wyniosła 69,2 tys. ton (-5,7% kw./kw. i -21% r./r.)

Od początku roku produkcja miedzi wyniosła 219,3 tys. ton (-17,7% r./r.). Produkcja rudy żelaza wyniosła z kolei 89mln ton (+18,1% r./r.), ytd 233mln ton (+8% r./r.). Spółka utrzymała guidance produkcji rudy żelaza (315-335 mln ton) oraz podała guidance produkcji miedzi na poziomie 295-300 tys. ton.

## ENERGETYKA

### Słabość wynikowa elektrowni gazowych

- Już dziś niedochodowe jest 22 proc. elektrowni gazowych w Europie i 31 proc. w USA - wynika z raportu think-tanku Carbon Tracker/Polityka Insight

- Największe problemy z nierentownymi gazówkami mają Niemcy, gdzie straty przynosi 88 proc. spośród 23,7 GW mocy w gazie – na każdej wytworzonej z nich MWh prądu kraj ten traci średnio 20 dol.

- „Rosnące ryzyka związane z budową nowych gazówek dostrzegają już banki. Podczas wrześniowej konferencji DISE wiceszef Pekao Paweł Strączyński ocenił nawet, że z powodu polityki klimatycznej mogą one szybko podzielić los węglowej Elektrowni Ostrołęka C. Do podobnych wniosków doszli przedstawiciele Banku PKO i PFR, których zdaniem kredytowanie inwestycji gazowych już dziś ma wątpliwe uzasadnienie ekonomiczne.” – Polityka Insight

## PALIWA I CHEMIA

### PGNIG (Kupuj; 7,7 PLN)

#### Dane operacyjne za 3Q21

- Wolumeny wydobycia w 3Q na gazie wzrosły o 13% r/r do 1,25 mld m3, przez wzrost produkcji w Norwegii.

- Wolumen wydobycia ropy wzrósł o 8% r/r do 330 tys. ton, przez wzrost w Norwegii.

- Sprzedaż gazu z wyłączeniem PGNIG OD wyniosła 4,6 mld m3 (+9% r/r).

- Wolumeny w dystrybucji wzrosły o 7% r/r do 1,97 mld m3.

- Wolumen sprzedaży energii el. był na zbliżonym poziomie r/r (0,44 TWh) a sprzedaży ciepła wzrósł o 21% r/r do 3,72 PJ.

**Komentarz:** Dane są zgodne z naszymi oczekiwaniami, wskazują na wyższe wolumeny w upstreamie, obrocie, dystrybucji i ciepłe r/r. (Michał Kozak, 666 079 133)

## GAMING

### CD PROJEKT (Sprzedaj, 143 PLN)

Wiedźmin 3 na PS5 i Xbox Series S/X otrzymał klasyfikację wiekową PEGI

### PCF GROUP (Kupuj, 87,2 PLN)

#### Gra Outriders dołącza do Game Passa na PC

- Gra jest od premiery 1 kwietnia dostępna także w usłudze Xbox Game Pass na konsolach Xbox

## CI GAMES

### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Nad nową grą z gatunku survival będzie pracowało na początku ok. 26 osób (20 osób po stronie studia z Brna oraz 6 osób po stronie spółki)

- Prezes nie odniósł się do planowanego czasu tworzenia gry oraz jej budżetu

- Zdecydowana większość zysku z projektu ma zostać w spółce

- Spółka jest po kolejnym etapie rozmów z inwestorami strategicznymi w ramach przeglądu opcji, prezes z optymizmem patrzy na ten proces.

## DRAGO ENTERTAINMENT

Gra „Gas Station Simulator” osiągnęła sprzedaż 300 tys. sztuk na Steam

## BIOTECH

### MABION

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Rozpoczęcie wytwarzania antygenu w ramach umowy z Novavaksem w skali komercyjnej zaplanowane jest na grudzień

- Ok. 40% łącznej wartości umowy zrealizowana zostanie w latach 2022-2023, a następnie w latach 2024-2025, po podwojeniu mocy produkcyjnych ok. 60% umowy

- W wynikach od I kwartału 2022 roku będą widoczne pierwsze efekty umowy z Novavaksem

- W pierwszym etapie rozbudowy (początek 2023 roku) moce produkcyjne mają być podwojone do czterech bioreaktorów o pojemności 200 litrów w istniejącym zakładzie, co wiąże się z inwestycją ok. 45-50mln PLN.

## KONSUMENT

### PEPCO GROUP (Kupuj, 62 PLN)

#### Pepco rusza w Polsce ze sprzedażą za pośrednictwem internetowych platform zakupowych

-Produkty będą dostępne m.in. na Allegro, w sklepach Morele, Mall czy Empik. Sieć oferuje m.in. darmowe dostawy z Orlen paczka.

**WOJAS**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2021 roku wyniosły 24,1mln PLN (-6,6% r./r.; YTD +10,3% r./r.)

**RYNEK E-COMMERCE**

AliExpress planuje udostępnić platformę dla polskich sprzedawców w ciągu kilku miesięcy

- Polscy sprzedawcy uzyskiliby na platformie dostęp także do klientów zagranicznych
- Spółka nie zauważa mniejszego zainteresowania zakupami po wejściu w życie pakietu VAT

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****RAFAKO**

Podpisanie porozumienia ze związkami zawodowymi w sprawie zwolnień grupowych

Zwolnienia mają objąć do 190 osób, a proces ma być przeprowadzony do końca 2021 roku.

**PRZEMYSŁ****MERCATOR MEDICAL**

Podsumowanie konferencji

- Zarząd wskazuje na to, że ceny rękawic spadała w lipcu i sierpniu, a we wrześniu trend spadkowy nieco wyhamował m/m. Rządy nabywały istotne ilości rękawic w obawie przed kontynuacją pandemii, widoczna jest nowa podaż u producentów, których przed pandemią nie było. Wg. Prezesa, spadki cen jeszcze się nie zakończyły, być może normalizacja potrwa jeszcze kilka miesięcy, ale jest to trudne do przewidzenia.
- Nowa fabryka rękawic Spółki powinna zacząć produkować pod koniec roku (pierwsze dwie linie w grudniu; kolejne do końca 1H22r.).
- W 3Q21 nie zwiększono ilości odpisów.
- Wyniki 3Q21 zawierały jeszcze zabezpieczoną część kontraktów w segmencie produkcji (co wspierało wynik), wygasają one w 1Q22r. Ceny rękawic spadły w 3Q21 q/q o ok. 20%.
- Przez przesunięcia odbioru rękawic przez jednego z klientów, część wolumenów przesunęła się z 3Q na 4Q21.
- Problem marżowy wynika głównie z segm. dystrybucji, gdzie okres między zakupem towaru a jego sprzedażą trwa 3 miesiące.
- Capex na nową fabrykę mógł wynieść w 3Q ok. 100 mln PLN (ze 156 mln planowanych)
- O nowych kierunkach strategii: „Poważniejsze rozmowy akwizycyjne prowadzimy z kilkoma podmiotami. Są to firmy zarówno dystrybucyjne, jak i produkcyjne i w grę nie wchodzi tylko rękawice” - CEO

**AMBRA (Kupuj, 25 PLN)**

Ministerstwo Finansów przedstawiło plan podwyższenia akcyzy na alkohol

Plan zakłada, że akcyza ma wzrosnąć o 10% w przyszłym roku, a w latach 2023-2027 o 5% rocznie. Zdaniem spółki zmiany zmierzające do promowania lepszego modelu konsumpcji lepiej rozwiązałyby kwestię, na której ustawodawcy zależy najbardziej, czyli zapewnieniu zdrowia i bezpieczeństwa.

**KORPOCJA KGL**

Wstępne przychody za Q3'21 wyniosły 150mln PLN (+53% r./r., płasko kw./kw.)

**RYNEK MOTORYZACYJNY**

Audi wydłuża przestoje w fabrykach w Ingolstadt i Neckarsulm, Skoda wstrzymuje produkcję na kolejne 2 tygodnie.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BEST:** Przesunięcie terminu publikacji raportu za III kwartał na dzień 24 listopada

Dane pierwotnie miały ukazać się 10 listopada.

**BUMECH:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W drugiej połowie roku spodziewana poprawa wyników finansowych
- Tegoroczny CAPEX może wynieść ok. 20mln PLN, w przyszłym roku co najmniej 40mln PLN
- Na polskim rynku węgla wysokie ceny węgla z portów ARA zostaną przeniesione z półrocznym opóźnieniem
- W tym roku produkcja wyniesie ok. 1,5 mln ton węgla, w przyszłym roku ma wzrosnąć
- Nie jest wykluczona w przyszłości budowa farm fotowoltaicznych na terenach rekultywowanych wokół kopalni, ale to perspektywa kilku lat.

**GLOBAL COSMED:** Spółka, ze względu na okres zamknięty związany z publikacją raportu za III kwartał 2021 roku, zawiesza skup akcji własnych

**KGL:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży za III kwartały 2021 roku na poziomie 42,8mln PLN, +51,7% r./r.

**MOSTOSTAL PŁOCK:** Zawarcie umowy podwykonawczej z firmą Przedsiębiorstwo Agat

Umowa o wartości 7,05mln PLN netto dotyczy wykonania robót dotyczących montażu rurociągów technologicznych w ramach budowy rurociągu Boronów-Trzebinia. Termin zakończenia prac ustalono na 15 sierpnia 2022 roku.

**INSIDER TRADING****NEXITY GLOBAL**

Członek RN kupił 200 tys. akcji @ 1,00 PLN oraz 833 akcje @ 11,35-17,80 PLN.

**SILVAIR**

Członek Rady Dyrektorów kupił 10 tys. akcji @ 5,52 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### GLOBAL COSMED

Nabycie 18,6 tys. akcji @ 4,37-4,47 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ALUMETAL

Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva OFE z 10,01% do 9,94% kapitału i głosów.

### VINDEXUS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jana Kuchno z 39,55% do 34,40% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ASSECO POLAND

Wolumen: 25 tys. @ 98,90

% kapitału: 0,03

### DINO POLSKA

Wolumen: 8 tys. @ 365,25

% kapitału: 0,01

### MEDIACAP

Wolumen: 155 tys. @ 1,94

% kapitału: 0,82

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BEST: Zwołanie NWZA na dzień 26 listopada w sprawie skupu akcji własnych po cenie 30 PLN za papier za łączną kwotę 15mln PLN**

Projekt uchwały przewiduje możliwość nabycia przez spółkę do 500 tys. akcji w celu ich umorzenia do 30 czerwca 2022 roku.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 20 października 2021**

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

**czwartek, 21 października 2021**

Santander Ostatni dzien notowan 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 Pierw szy dzien notowan bez praw a do dyw idendy (4,85 EUR na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 20 października 2021</b>					
08:00	Wielka Brytania	Bazow a inflacja CPI R/R	w rz		3.10%
08:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI R/R	w rz		3.20%
08:00	Szw ajcaria	Eksport	w rz		20.91 mld
08:00	Szw ajcaria	Import	w rz		16.44 mld
08:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	w rz		12.00%
08:00	Wielka Brytania	PPI kupna R/R	w rz		11.00%
08:00	Wielka Brytania	PPI sprzedazy R/R	w rz		5.90%
08:00	Szw ajcaria	Bilans handlu zagranicznego	w rz		4.47 mld
10:00	Euroland	Bilans obrotow biezacych	sie		30.20 mld
10:00	Polska	Produkcja przemyslow a R/R	w rz		13.20%
10:00	Polska	Produkcja manufakturow a R/R	w rz		13.30%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	w rz		9.50%
11:00	Euroland	Bazow a inflacja CPI R/R	w rz		1.60%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	w rz		3.00%
12:00	Wielka Brytania	CBI Wskaźnik zamow ien	paź		22
14:30	Kanada	Bazow a inflacja CPI R/R	w rz		3.00%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	w rz		4.10%
	Włochy	Bilans obrotow kapitalow ych	sie		-73 mln
	Włochy	Bilans obrotow kapitalow ych	sie		-73 mln
	Włochy	Bilans obrotow biezacych	sie		7.95 mld
	Włochy	Bilans obrotow biezacych	sie		7.95 mld
	Włochy	Bilans obrotow finansow ych	sie		-832 mln
	Włochy	Bilans obrotow finansow ych	sie		-832 mln
<b>czwartek, 21 października 2021</b>					
10:00	Polska	Sprzedaz detaliczna R/R	w rz		10.70%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	paź		30.70

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	52,3	-54%	6 828	19,3	20,5	17,9	1,0	1,0	0,9	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	93,0	-21%	13 719	17,8	22,4	19,4	1,1	1,0	1,0	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	457	---	---	---	0,3	0,5	1,9	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	53,4	-19%	6 977	10,5	19,7	18,8	0,9	0,9	0,9	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	261,0	-35%	33 956	18,1	18,5	17,0	1,8	1,7	1,6	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	521,0	-54%	22 078	---	---	109,9	1,4	1,5	1,5	-1%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	8,5	-56%	10 311	---	---	---	1,2	1,8	2,1	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	121,5	-36%	31 890	19,0	18,8	18,4	1,2	1,2	1,2	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	46,1	-19%	57 638	13,8	19,8	15,7	1,3	1,3	1,3	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	356,7	-38%	36 451	78,5	105,9	98,8	1,3	1,3	1,3	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	329,2	-6%	6 169	11,4	11,3	11,2	2,6	2,3	2,2	23%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	37,0	40,0	-8%	34 575	11,2	11,7	11,6	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	422,6	25%	1 000	54,5	68,8	7,2	32,8	33,5	4,4	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	49,3	66%	50 441	45,2	35,6	26,8	25,3	20,9	16,3	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	65,4	53,6	22%	835	6,2	9,3	9,0	5,2	6,7	6,3	-4%	-5%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	25,4	-2%	640	18,5	15,7	14,6	9,0	8,0	7,4	-2%	7%	7%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	126,0	43%	980	8,4	9,0	8,6	4,5	4,3	4,2	31%	-8%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,2	-	7 070	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	34,9	43%	599	65,8	34,5	25,2	24,3	20,3	16,1	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	21,1	12,4	71%	147	9,8	8,9	7,7	5,0	3,8	3,0	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	36,9	6%	1 233	15,4	14,7	14,2	10,0	9,4	9,0	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	98,8	-16%	8 200	17,8	19,0	18,7	3,9	3,6	3,3	20%	18%	21%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	47,4	1%	2 460	18,5	17,8	16,7	9,6	8,9	8,4	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		46,4	-	1 796	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,2	33%	1 724	10,9	11,0	10,0	8,3	8,4	7,6	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,3	30,2	-23%	2 996	10,7	11,4	11,4	6,7	8,6	9,4	-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	18,9	90%	254	15,0	12,7	11,1	7,1	7,6	8,3	5%	6%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	278,0	24%	7 097	17,3	15,3	23,2	8,4	8,1	12,6	19%	9%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,7	200,0	17%	651	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	126,4	3%	6 935	---	44,1	25,2	11,8	8,6	7,4	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	197,5	-28%	19 894	61,2	34,0	40,1	32,7	23,0	24,6	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	37,6	99%	1 692	---	---	---	45,6	818,8	---	-2%	-2%	-2%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,4	41,4	-10%	2 179	7,4	14,0	12,6	5,5	6,4	5,9	1%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	250,0	11%	2 033	16,1	14,8	14,6	6,7	6,2	5,9	12%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	58,6	19%	347	6,7	14,9	12,9	4,0	5,5	5,2	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		36,8	-	23 561	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadalo	DAD	Kupuj	22,6	18,2	25%	208	44,2	33,3	24,7	22,5	17,9	13,6	-9%	-7%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,8	-	1 696	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		369,6	-	36 236	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	142,2	16%	3 612	11,1	10,6	11,4	8,5	8,3	9,4	18%	2%	6%
Erbud	ERB	Kupuj	130,0	72,8	79%	903	19,1	10,7	7,4	5,2	3,9	4,0	49%	-31%	-17%

TRIGON DM COVERAGE																Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
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
Enea	ENA	Kupuj	10,0	10,2	-2%	4 489	3,9	4,5	4,6	3,2	3,1	2,9	7%	5%	4%			
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,8	-	1 635	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
Forte	FTE	Zawieszona		51,9	-	1 242	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,0	34%	1 805	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,5	-0,7	-55%	-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	55,4	-78%	6 500	---	---	25167	17,6	8,8	7,3	-21%	-8%	-6%			
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	654,0	4%	6 311	11,8	13,4	13,0	8,6	9,3	9,1	7%	4%	5%			
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	168,0	49%	33 600	7,8	7,8	9,9	4,6	4,4	5,2	7%	7%	10%			
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	64,0	-9%	11 839	9,3	11,1	10,3	4,4	4,5	3,8	11%	4%	6%			
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 220,0	2%	26 341	32,8	25,3	19,9	13,0	11,3	9,8	1%	3%	5%			
Mabion	MAB	Zawieszona		77,0	-	1 244	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
Mangata	MGT	Trzymaj	94,0	75,6	24%	505	11,5	8,9	7,9	7,5	5,9	5,1	7%	6%	5%			
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		18,3	-	79	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
MFO	MFO	Kupuj	78,0	50,0	56%	330	3,6	7,9	7,8	3,0	5,5	5,0	5%	-2%	21%			
Neuca	NEU	Kupuj	900,0	938,0	-4%	4 156	21,9	21,9	21,0	13,9	13,1	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	Kupuj	56,1	39,0	44%	544	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
Onde	OND	Kupuj	30,8	23,8	29%	1 310	24,4	10,5	7,1	15,2	8,0	6,7	7%	-13%	-9%			
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	65,0	8%	906	18,2	17,7	16,2	10,4	9,7	8,8	2%	9%	5%			
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,9	6%	10 394	6,1	26,7	27,6	5,2	4,9	5,1	6%	1%	3%			
PBKM	BKM	Zawieszona		85,0	-	794	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
PCF Group	PCF	Kupuj	87,4	48,0	82%	1 438	24,9	19,5	25,8	18,3	13,8	17,1	0%	5%	6%			
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	46,0	35%	26 450	42,3	39,9	---	16,6	15,6	---	4%	4%	4%			
PGE	PGE	Kupuj	10,3	10,1	2%	18 828	10,6	17,4	17,4	3,8	4,4	4,2	15%	-5%	-5%			
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,6	17%	38 252	8,1	8,9	13,5	3,4	3,3	4,0	23%	0%	6%			
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	88,5	-25%	37 869	5,5	10,0	9,3	4,3	6,0	5,8	-4%	0%	-2%			
Playway	PLW	Kupuj	602,0	465,0	29%	3 069	24,4	18,5	16,8	18,0	13,6	12,2	2%	4%	6%			
R22	R22	Kupuj	65,6	52,1	26%	739	27,4	21,9	18,3	15,3	13,0	11,9	-2%	2%	6%			
Rainbow	RBW	Zawieszona		26,0	-	378	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,1	17,4	39%	567	7,9	8,9	8,2	5,0	5,2	4,8	9%	12%	10%			
Stalprodukt	STP	Trzymaj	406,0	304,0	34%	1 696	7,1	10,1	10,9	2,6	2,5	2,2	2%	5%	31%			
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,7	7%	6 397	75,3	3,3	5,3	4,0	4,3	4,2	1%	0%	5%			
Ten Square Games	TEN	Kupuj	757,0	364,8	108%	2 664	13,6	9,5	8,0	11,5	7,3	5,6	7%	-1%	14%			
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	900	---	---	---	---	---	---	---	---	---			
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	592,0	52%	888	14,1	11,8	11,5	7,3	6,3	5,9	5%	3%	9%			
Wielton	WLT	Kupuj	16,0	13,1	22%	792	12,4	9,7	9,2	6,9	5,8	5,4	7%	9%	7%			
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	138,0	-10%	4 035	28,5	25,1	22,5	15,0	13,8	12,5	4%	4%	4%			
XTB	XTB	Kupuj	24,1	15,3	58%	1 796	7,0	8,0	7,8	2,5	2,7	2,4	58%	36%	32%			



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	19,3	20,5	17,9	1,0	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	23%	60%	308%		
BNPPL	BNPPPL	17,8	22,4	19,4	1,1	1,0	1,0	0,0%	1,4%	1,1%	18%	44%	151%		
Getin Noble	GNB	#N/A	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-3%	150%	130%		
Handlowy	BHW	10,5	19,7	18,8	0,9	0,9	0,9	2,2%	7,1%	3,8%	20%	19%	67%		
ING	ING	18,1	18,5	17,0	1,8	1,7	1,6	0,0%	2,8%	2,7%	13%	45%	109%		
mBank	MBK	---	---	109,9	1,4	1,5	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	39%	75%	240%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,2	1,8	2,1	0,0%	0,0%	0,0%	38%	98%	243%		
Pekao	PEO	19,0	18,8	18,4	1,2	1,2	1,2	2,6%	4,0%	4,0%	22%	35%	155%		
PKO BP	PKO	13,8	19,8	15,7	1,3	1,3	1,3	0,0%	3,6%	3,8%	12%	25%	124%		
Santander	SPL	78,5	105,9	98,8	1,3	1,3	1,3	0,9%	0,4%	0,3%	23%	51%	176%		
Erste Group	EBS AV	22,4	10,9	10,4	1,0	1,0	0,9	5,0%	4,5%	5,0%	11%	27%	115%		
Komerční Banka	KOMB CP	20,8	15,0	13,4	1,4	1,4	1,4	7,1%	5,6%	5,6%	3%	14%	79%		
Moneta Bank	MONET CP	17,9	15,0	12,0	1,6	1,5	1,5	5,5%	6,5%	7,4%	1%	6%	62%		
OTP Bank	OTP HB	17,0	10,7	9,8	1,7	1,5	1,4	1,9%	2,6%	2,6%	7%	17%	87%		

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%	6,0%	6,3%	1%	-10%	-10%		
Kruk*	KRU	11,4	11,3	11,2	2,6	2,3	2,2	3,3%	4,3%	5,6%	1%	7%	153%		
PZU*	PZU	11,2	11,7	11,6	1,8	1,8	1,7	7,0%	0,0%	8,7%	10%	10%	81%		
XTB	XTB	7,0	8,0	7,8	2,5	2,7	2,4	11,7%	10,7%	9,4%	10%	-9%	-10%		
Votum	VOT	22,4	8,5	5,5	14,9	6,8	4,2	2,5%	2,2%	7,0%	1%	-6%	16%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,3	20,9	19,0	15,3	13,8	12,4	2,1%	2,3%	2,5%	7%	4%	5%		
Euronext (GPW)	ENX FP	19,7	18,7	17,3	17,3	14,1	12,8	2,0%	2,4%	2,6%	1%	15%	15%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,0	7,8	6,9	0,8	0,7	0,7	3,8%	5,5%	7,6%	1%	12%	38%		
doValue (KRU)*	DOV IM	60,7	14,4	10,3	3,1	2,9	2,6	4,4%	6,8%	6,9%	2%	19%	21%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,9	4,8	5,7	1,0	0,8	0,8	---	---	---	5%	9%	25%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,0	---	6,6	0,7	0,6	0,5	0,1%	4,1%	5,9%	-2%	-15%	-10%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,2	9,0	7,7	1,4	1,3	1,1	5,5%	6,1%	6,7%	3%	-8%	-4%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,5	10,9	12,3	1,1	0,9	1,0	---	---	---	2%	11%	5%		
VIG (PZU)*	VIG AV	12,0	9,4	8,8	0,6	0,6	0,6	4,4%	4,8%	5,2%	8%	14%	41%		

<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	9,3	11,1	10,3	4,4	4,5	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	29%	103%		
MOL	MOL	6,0	7,5	7,4	3,2	3,4	3,3	4,1%	4,0%	4,2%	12%	16%	66%		
PGNIG	PGN	8,1	8,9	13,5	3,4	3,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	11%	9%	32%		
PKN Orlen	PKN	5,5	10,0	9,3	4,3	6,0	5,8	4,0%	4,0%	4,0%	19%	22%	109%		
A2A	A2A IM	15,8	15,4	14,6	7,5	7,3	7,1	4,4%	4,6%	4,8%	3%	11%	60%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,2	5,6	2,5	3,5	4,7	---	11,6%	8,3%	-2%	-4%	147%		
Centrica	CNA LN	17,8	8,6	7,5	2,6	2,0	1,6	0,0%	0,1%	0,1%	10%	18%	46%		
Enegas	ENG SM	13,0	13,2	13,7	10,3	10,3	10,3	8,7%	8,9%	8,9%	3%	6%	-1%		
Gazprom	GAZPRX	4,1	4,1	5,1	3,6	3,4	4,0	10,9%	11,8%	9,6%	12%	33%	120%		
MOL	MOL HB	6,0	7,5	7,4	3,2	3,4	3,3	4,1%	4,0%	4,2%	15%	18%	67%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,1	6,0	5,6	7,2	5,2	4,8	5,7%	8,0%	8,9%	12%	14%	64%		
OMV	OMV AV	7,3	7,5	8,3	3,2	3,0	3,0	3,8%	4,0%	4,2%	12%	21%	139%		

\*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	7,4	14,0	12,6	5,5	6,4	5,9	7,3%	4,6%	4,6%	-12%	-10%	51%		
Grupa Azoty	ATT	10,7	11,4	11,4	6,7	8,6	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-1%	37%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-4%	12%		
CF Industries	CF US	13,4	10,8	14,3	6,8	5,5	6,4	2,0%	2,0%	2,0%	26%	29%	116%		
Solvaya	SOLB BB	12,6	11,7	10,7	6,2	6,0	5,5	3,7%	3,7%	3,8%	3%	-2%	38%		
Mosaic	MOS US	8,7	8,6	11,1	5,2	4,9	5,7	0,6%	0,7%	0,8%	30%	41%	122%		
Sisecam	SISE TI	10,9	5,2	5,1	4,3	3,8	3,5	3,8%	3,8%	4,3%	-1%	9%	17%		
Yara International	YAR NO	11,4	11,8	11,6	6,1	6,1	6,0	1,1%	0,7%	0,7%	7%	-6%	37%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	22,3	10,4	7,8	2,0	1,7	1,7	---	---	---	28%	80%	157%		
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>25166,7</b>	<b>17,6</b>	<b>8,8</b>	<b>7,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11%</b>	<b>67%</b>	<b>174%</b>		
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>9,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6%</b>	<b>-7%</b>	<b>31%</b>		
Antofagasta	ANTO LN	14,3	15,0	15,1	4,3	4,8	4,6	0,1%	0,1%	0,0%	0%	8%	41%		
BHP	BHP AU	7,9	10,5	12,1	4,0	4,7	5,4	7,7%	5,6%	4,7%	3%	-22%	7%		
First Quantum	FM CN	19,4	10,6	10,6	6,3	4,7	4,4	0,0%	0,2%	0,3%	42%	31%	130%		
Freeport	FCX US	13,2	11,5	14,6	5,4	4,4	4,2	0,7%	1,2%	1,1%	25%	18%	121%		
Glencore	GLEN LN	7,7	7,3	9,2	4,4	4,2	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	21%	29%	135%		
Rio Tinto	RIO LN	5,1	7,7	9,4	3,0	4,2	4,8	0,2%	0,1%	0,1%	7%	-11%	14%		
SoutherCopper	SCCO US	15,0	18,1	19,1	8,1	9,4	9,7	4,5%	4,2%	4,0%	16%	7%	34%		
Vale	VALE US	8,1	3,1	4,7	2,1	2,9	3,2	---	---	---	-9%	-34%	28%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	18,3	20,6	16,8	9,5	8,8	8,1	5,0%	5,0%	5,5%	10%	31%	88%		
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11%</b>	<b>30%</b>	<b>92%</b>		
Energa	ENG	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	3%	4%	-2%		
PEP	PEP	32,6	12,2	29,9	0,0	11,5	10,6	---	---	---	14%	14%	72%		
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	<b>10,6</b>	<b>17,4</b>	<b>17,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>78%</b>		
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>75,3</b>	<b>3,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1%</b>	<b>18%</b>	<b>76%</b>		
ZEPAK	ZEP	---	---	---	8,3	14,4	10,7	---	---	---	---	---	---		
Endesa	ELE SM	13,3	13,3	11,4	7,7	7,8	7,3	6,1%	5,4%	6,3%	5%	-8%	-21%		
Enel	ENEL IM	13,1	12,7	11,5	6,5	6,6	6,3	5,4%	5,7%	6,1%	4%	-7%	-7%		
Energias de Portugal	EDP PL	23,3	20,8	18,6	8,5	8,1	7,9	4,0%	4,1%	4,3%	6%	9%	7%		
RWE	RWE GY	17,7	18,0	22,3	6,1	6,0	6,5	2,8%	2,9%	2,9%	0%	13%	-3%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>35,6</b>	<b>16,1</b>	<b>7,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>0%</b>	<b>-3%</b>	<b>63%</b>		
Cyfrowy Polsat	CPS	19,1	5,1	14,4	4,0	7,4	7,1	3,5%	3,8%	4,0%	10%	14%	45%		
Netia	NET	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	6,1	26,7	27,6	5,2	4,9	5,1	0,0%	3,2%	3,2%	2%	9%	18%		
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>WPL</b>	<b>28,5</b>	<b>25,1</b>	<b>22,5</b>	<b>15,0</b>	<b>13,8</b>	<b>12,5</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>2%</b>	<b>17%</b>	<b>86%</b>		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,5	13,7	12,8	5,7	5,3	4,9	3,7%	4,0%	4,4%	-3%	-6%	20%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,9	9,5	9,7	3,9	3,7	3,5	5,1%	5,3%	5,5%	1%	-1%	21%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,2	12,3	12,7	6,6	6,1	6,0	3,2%	3,2%	3,2%	-3%	-3%	17%		
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,7	10,2	4,6	4,4	4,1	3,5%	4,1%	4,3%	3%	5%	34%		

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%	6,0%	6,5%	6%	1%	4%		
Asseco PL	ACP	17,8	19,0	18,7	3,9	3,6	3,3	3,1%	3,1%	3,2%	14%	26%	43%		
Asseco SEE	ASE	18,5	17,8	16,7	9,6	8,9	8,4	2,1%	3,2%	4,2%	19%	23%	9%		
Comarch	CMR	16,1	14,8	14,6	6,7	6,2	5,9	1,2%	2,0%	4,0%	5%	5%	27%		
Comp	CMP	6,7	14,9	12,9	4,0	5,5	5,2	5,1%	8,5%	8,5%	-1%	-3%	0%		
LiveChat	LVC	---	26,1	23,5	---	17,6	16,9	2,8%	3,5%	3,8%	12%	-5%	11%		
PGS Software	PSW	25,7	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	11%	19%	64%		
Sygnity	SGN	9,3	5,5	9,3	0,0	5,7	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	6%	7%	35%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,4	11,2	8,9	4,9	4,2	3,5	1,8%	2,3%	2,6%	-3%	12%	-35%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,4	23,4	20,2	13,0	11,8	10,4	1,1%	1,3%	1,4%	0%	14%	75%		
SAP (ACP)	SAP GR	23,9	20,9	23,6	16,1	16,6	14,7	1,5%	1,6%	1,7%	6%	1%	-2%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	54,5	68,8	7,2	32,8	33,5	4,4	0,0%	0,0%	1,3%	-1%	-16%	-12%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	13%	26%		
BoomBit	BBT	15,0	12,7	11,1	7,1	7,6	8,3	2,4%	3,2%	3,9%	-13%	-15%	-4%		
CD Projekt	CDR	61,2	34,0	40,1	32,7	23,0	24,6	10,4%	1,3%	2,4%	7%	5%	-46%		
PCF Group	PCF	24,9	19,5	25,8	18,3	13,8	17,1	0,0%	---	0,0%	14%	-19%	--		
Playway	PLW	24,4	18,5	16,8	18,0	13,6	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	7%	-17%		
Ten Square Games	TEN	13,6	9,5	8,0	11,5	7,3	5,6	2,7%	3,5%	4,9%	-31%	-28%	-45%		
Activision	ATVI US	20,2	18,0	16,4	13,7	11,3	9,9	0,6%	0,7%	0,7%	1%	-16%	-4%		
Electronic Arts	EA US	20,6	18,7	16,2	13,8	12,4	11,1	0,3%	0,3%	0,3%	5%	-3%	7%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	38,4	25,9	20,6	22,8	14,8	11,4	---	---	---	16%	1%	5%		
Ubisoft	UBI FP	19,0	19,6	16,9	5,5	5,3	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-15%	-43%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,2	9,9	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-27%	-15%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	44,1	25,2	11,8	8,6	7,4	---	---	---	10%	5%	193%		
CDRL	CDL	8,3	---	---	---	---	---	11,3%	---	---	2%	19%	96%		
LPP	LPP	32,8	25,3	19,9	13,0	11,3	9,8	3,2%	3,5%	3,9%	-2%	4%	128%		
VRG	VRG	---	19,2	12,8	10,7	7,7	6,2	---	---	---	9%	4%	75%		
Witthen	WTN	63,1	10,4	9,1	5,1	4,4	4,0	---	5,9%	6,9%	14%	18%	104%		
Adidas	ADS GR	124,6	35,6	27,0	16,5	13,7	12,0	1,2%	1,5%	1,8%	-3%	-12%	-4%		
Asos	ASC LN	21,9	17,4	21,8	7,4	5,7	5,1	0,0%	0,0%	---	-19%	-32%	-49%		
Foot Locker	FL US	6,8	7,2	6,8	3,3	3,4	3,7	2,1%	2,8%	3,0%	-5%	-16%	24%		
H&M	HMB SS	222,2	27,6	18,6	8,1	6,7	6,3	3,9%	4,8%	5,3%	-2%	-7%	8%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,3	21,4	8,2	6,6	5,9	1,4%	2,2%	2,6%	6%	6%	134%		
Inditex	ITX SM	72,5	26,9	24,1	11,3	10,4	9,6	3,0%	3,4%	3,7%	0%	14%	33%		
Next	NXT LN	36,5	15,8	14,5	10,5	9,7	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	11%	30%		
Nike	NKE US	43,5	33,2	28,7	31,9	24,9	21,9	0,7%	0,8%	0,9%	2%	-1%	23%		
Zalando	ZAL GR	86,0	78,9	68,4	27,3	23,6	18,8	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-16%	-6%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	58,3	43,0	33,4	26,3	20,3	16,2	0,0%	0,5%	0,9%	6%	19%	58%		
Eurocash	EUR	30,4	---	19,7	6,3	5,6	5,1	3,1%	4,4%	6,1%	4%	-10%	-14%		
Pepco Group	PCO	42,3	39,9	---	16,6	15,6	---	---	---	---	-3%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,0	10,7	9,5	3,9	3,6	3,4	---	---	---	2%	-4%	7%		
Jeronimo Martins	JMT PL	32,2	26,9	23,8	8,5	7,6	7,2	1,9%	2,2%	2,4%	9%	16%	31%		

Metro	B4B GR	---	782,5	22,5	7,1	5,8	5,1	3,8%	4,5%	5,5%	3%	9%	30%
Tesco	TSCO LN	26,9	13,5	13,0	7,1	6,7	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	8%	19%	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
<b>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,6%	2,1%	---	8%	2%	108%
Action	ACT	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	6%	67%	278%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>45,2</b>	<b>35,6</b>	<b>26,8</b>	<b>25,3</b>	<b>20,9</b>	<b>16,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-21%</b>	<b>-33%</b>	---
AmRest	EAT	15,5	10,7	9,0	#N/A	7,6	6,7	0,0%	0,0%	---	10%	22%	89%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>10,9</b>	<b>11,0</b>	<b>10,0</b>	<b>8,3</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>84%</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>10%</b>	<b>-3%</b>	<b>24%</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>8%</b>	<b>10%</b>	<b>91%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,9</b>	<b>21,9</b>	<b>21,0</b>	<b>13,9</b>	<b>13,1</b>	<b>12,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>77%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>18,2</b>	<b>17,7</b>	<b>16,2</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>8,8</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3%</b>	<b>33%</b>	<b>95%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	29,5	22,2	---	---	---	5,8%	1,5%	2,3%	11%	10%	133%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	162,2	38,5	51,6	14,6	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	9%	21%	72%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	61,7	28,6	18,8	9,0	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	3%	102%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,8	17,3	14,4	13,1	9,0	7,7	1,2%	2,9%	3,6%	4%	6%	18%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,1	16,3	14,7	12,5	11,8	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	11%	10%	50%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,4	14,7	13,7	9,7	9,2	---	---	---	---	11%	10%	72%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,5	10,4	9,8	6,9	6,3	5,9	2,4%	3,1%	3,7%	-4%	9%	69%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,9	21,8	20,0	16,0	15,8	15,0	0,0%	0,0%	0,0%	7%	5%	36%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	#N/A	43,4	23,8	8,2	6,7	5,9	0,0%	0,0%	0,6%	14%	24%	116%
Brinker (EAT)	EAT US	10,7	9,0	7,9	6,6	6,0	5,6	2,2%	3,2%	3,3%	-1%	-15%	5%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,6	8,7	7,9	1,9%	2,2%	2,5%	11%	21%	25%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	15,4	14,4	3,5%	3,7%	3,9%	-1%	-3%	8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,9	19,2	17,4	1,7%	1,7%	1,9%	1%	-3%	28%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	34,8	27,1	23,3	15,6	12,7	11,3	0,8%	0,9%	1,0%	14%	-6%	14%
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,9	10,3	---	5,4	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-10%	51%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	12,3	---	---	#N/A	---	---	---	9,5%	11,0%	-7%	-3%	48%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>17,3</b>	<b>15,3</b>	<b>23,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>12,6</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-8%</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>
Develia	DVL	23,7	---	---	#N/A	---	---	---	7,4%	---	-1%	13%	123%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>11,4</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>9,4</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,6%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>19,1</b>	<b>10,7</b>	<b>7,4</b>	<b>5,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>35,5%</b>	<b>33,5%</b>	<b>105,1%</b>	<b>-10%</b>	<b>-16%</b>	<b>273%</b>
Echo	ECH	9,0	10,2	7,9	14,0	18,5	16,1	5,5%	6,5%	9,1%	6%	-3%	12%
GTC	GTC	---	13,2	10,6	16,9	16,3	15,9	4,4%	6,2%	3,8%	2%	8%	13%
Torpol	TOR	7,0	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-1%	-6%	18%
Unibep	UNI	10,5	---	---	7,0	---	---	---	---	---	1%	-2%	65%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	---	---	---	<b>30,5</b>	<b>45,1</b>	<b>301,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	22,8	---	---	---	---	---	---
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	<b>11,3</b>	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	---	---	---	<b>4,6</b>	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	22,0	---	---	---	---	---	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	1,6%	1,9%	---	34%	63%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,8	13,6	12,2	15,7	9,6	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-5%	-7%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-50%	-55%	-45%
Medinice	ICE	29,4	26,3	24,6	---	---	333,3	---	---	---	12%	10%	31%
<b>Transport</b>													

<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	5%	88%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	10,6	8,0	31,8	8,1	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	9%	32%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,0	10,0	23,9	6,8	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	6%	29%

**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>1%</b>	<b>-6%</b>	<b>-14%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>6,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-10%</b>	<b>-7%</b>	<b>45%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>18,5</b>	<b>15,7</b>	<b>14,6</b>	<b>9,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3%</b>	<b>20%</b>	<b>47%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>8,4</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-16%</b>	<b>-16%</b>	<b>-12%</b>
Apator	APT	11,7	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	0%	-9%	13%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0%</b>	<b>14%</b>	<b>78%</b>
Astarta	AST	18,1	3,3	3,5	---	---	---	1,0%	1,9%	2,5%	7%	12%	183%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-8%</b>	<b>-6%</b>	<b>5%</b>
Famur	FMF	10,0	16,7	10,7	4,7	3,7	3,2	---	---	3,2%	29%	55%	108%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>7,8</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,4</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>	<b>131%</b>
Forte	FTE	16,4	---	---	7,7	7,2	6,8	---	---	---	-1%	10%	46%
Kernel	KER	4,0	4,3	7,2	3,3	4,3	---	1,6%	2,3%	---	6%	22%	58%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>11,8</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>	<b>8,6</b>	<b>9,3</b>	<b>9,1</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>	<b>39%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>11,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-6%</b>	<b>4%</b>	<b>84%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,5</b>	<b>9,0</b>	<b>29,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>4,0</b>	<b>27,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-31%</b>	<b>-54%</b>	<b>-83%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>3,6</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,9%</b>	---	<b>2%</b>	<b>11%</b>	<b>148%</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>1%</b>	<b>-8%</b>	<b>-6%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>7,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>7%</b>	<b>128%</b>
Sanok Rubber	SNK	16,1	---	---	...	...	...	---	---	---	-20%	-14%	50%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>16,9</b>	<b>14,1</b>	<b>13,5</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1%</b>	<b>-4%</b>	<b>-8%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>7,1</b>	<b>10,1</b>	<b>10,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>14%</b>	<b>-14%</b>	<b>67%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,1</b>	<b>11,8</b>	<b>11,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>
<b>Wielton</b>	<b>WLT</b>	<b>12,4</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>10%</b>	<b>30%</b>	<b>245%</b>
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,2	8,9	8,3	2,7%	3,1%	3,2%	2%	1%	45%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,1	12,0	10,0	1,9%	2,0%	2,6%	6%	11%	98%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,5	4,2	6,8%	8,0%	9,3%	3%	0%	18%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,6	4,5	4,2	4,6%	4,6%	4,8%	4%	-5%	3%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,8	8,5	7,1	2,0%	2,6%	3,0%	-5%	-6%	15%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,8	7,1	5,5	3,3%	4,9%	6,0%	3%	-14%	-19%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,9	5,3	5,7	2,7%	2,9%	3,2%	-2%	-4%	3%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,3	12,1	10,2	2,1%	2,3%	2,5%	5%	-3%	19%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,7	21,0	18,5	1,5%	1,7%	1,9%	10%	0%	58%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,2	8,5	7,2	1,8%	2,7%	3,1%	7%	0%	34%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,3	6,7	2,5%	3,3%	3,7%	-2%	6%	17%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,1	10,2	9,4	2,4%	2,7%	2,8%	7%	0%	23%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,0	5,0	---	---	---	-6%	5%	88%
Kaiser (KTY)	KALU US	40,4	30,5	15,5	10,9	7,9	6,8	2,6%	2,8%	3,1%	2%	-1%	74%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	83,7	11,5	9,1	5,7	4,6	4,7	3,3%	4,0%	4,1%	13%	28%	172%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,0	19,8	14,2	12,1	9,6	7,6	1,2%	1,8%	2,4%	1%	-12%	-15%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	15,9	11,4	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	12%	38%	515%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,0	5,2	4,5	2,7%	3,1%	3,5%	7%	10%	21%

## 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 Niszc**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

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