

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PKN ORLEN:** Wyniki za 3Q21 [pozytywne]

**JERONIMO MARTINS:** Wyniki 3Q'21: LFL Biedronki potwierdza wzrost udziału w rynku, mocna Ara z dodatnią EBITDA [lekko pozytywne]

**ASSECO SEE:** Wyniki za 3Q21 [lekko pozytywne]

**MANGATA:** Wyniki III kw.'21: pozytywne zaskoczenie w segmencie motoryzacyjnym oraz podwyższenie prognozy rocznej [pozytywne]

**DECORA:** Wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2021 roku

**IFIRMA:** Wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2021 roku

**FINANSE**
**SANTANDER BANK POLSKA:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

**PEKAO:** Ożywienia w kredytach dla korporacji jeszcze nie ma, rośnie popyt na projekty ESG – wiceprezes

**MBANK:** Bank ma przedstawić w najbliższych dniach nową strategię – Puls Biznesu

**ALIOR BANK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**KGHM:** Zarząd wyraził zgodę na wydłużenie o 1 rok, tj. do 20 grudnia 2026 roku okresu obowiązywania umowy kredytu konsorcjalnego w kwocie 1,5mld USD

**ENERGA:** Rada Nadzorcza powierzyła p. Iwonie Waksmundzkiej-Olejniczak na stanowisko prezesa zarządu

**ONDE:** Problemy na rynku farm PV - businessinsider [negatywne]

**RYNEK MIEDZI:** Czołowa huta miedzi w Chinach Tongling Nonferrous obniżyła swoje zdolności produkcyjne w reakcji na ogólnokrajowe racjonowanie energii ([LINK](#))

**GAMING**
**ARTIFEX MUNDI:** Podsumowanie konferencji

**ALL IN! GAMES:** Podsumowanie konferencji

**BIOTECH**
**MABION:** Novavax złożył dokumentację rejestracyjną dot. szczepionki NVX-CoV2373 przeciw COVID-19 na rynku UK.

**CAPTOR THERAPEUTICS:** Spółka zaprezentuje wyniki swoich badań na międzynarodowej konferencji 4<sup>TH</sup> Annual TPD Summit w dniu 28.10.2021.

**MEDINICE:** Zakończenie fazy ostrej badań przedklinicznych w projekcie MiniMax.

**KONSUMENT**
**BENEFIT SYSTEMS:** UOKiK ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko spółce do końca 2021 roku

**SHOPER:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**TIM:** Osiągnięcie założenia strategii na lata 2019-2021

**ZUE:** Oferta spółki za 37mln PLN netto najkorzystniejsza na prace przy przebudowie torowiska w Gorzowie Wielkopolskim

**PRZEMYSŁ**
**AMICA:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

**MANGATA:** Podniesienie tegorocznej prognozy zysku EBITDA oraz netto odpowiednio do 125mln PLN (+14%) oraz 67mln PLN (+20%)

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	73 378	-0,7%	5,7%	21,4%	63,0%
WIG20	2 405	-0,8%	5,7%	18,5%	55,2%
mWIG40	5 630	-0,6%	8,2%	26,1%	72,7%
sWIG80	21 328	-0,3%	1,4%	9,5%	64,5%
S&P	4 552	-0,5%	4,6%	8,8%	39,2%
DAX	15 706	-0,3%	3,0%	2,7%	35,9%
FTSE	7 253	-0,3%	3,2%	4,2%	29,9%
Nikkei	28 867	0,0%	-4,4%	-0,6%	23,3%
Shanghai Composite	3 524	-1,0%	-2,2%	1,9%	7,8%
BIST30 Turcja	1 635	0,6%	10,6%	12,8%	32,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,3%	-9,7	78,4	128,5	184,3
Rent. obl. 10Y	2,8%	-5,6	74,2	131,2	165,5
WIBOR 3M	0,7%	1,0	48,0	51,0	50,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,98	0,0%	0,4%	5,2%	1,0%
EUR/PLN	4,62	0,0%	-0,3%	1,0%	-0,2%
GBP/PLN	5,48	0,0%	-1,9%	-3,9%	-6,5%
EUR/USD	1,16	0,0%	-0,7%	-4,3%	-1,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 803	0,2%	3,9%	0,2%	-3,9%
Srebro (USD/toz)	24,1	0,1%	7,2%	-3,5%	3,0%
Płatyna (USD/toz)	1 017	0,4%	5,1%	-4,8%	16,8%
Miedź (USD/t)	9 548	-2,5%	2,0%	-2,2%	40,5%
Cynk (USD/t)	3 335	-2,6%	8,7%	11,8%	31,0%
Ołów (USD/t)	2 385	-1,6%	10,3%	2,0%	34,2%
Aluminium (USD/t)	2 686	-5,1%	-6,8%	7,9%	47,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 750	0,0%	10,0%	23,7%	77,4%
Pallad (USD/toz)	1 975	0,0%	6,5%	-24,7%	-12,2%
Molibden (USD/lb)	19,1	-0,1%	-0,7%	6,7%	118,7%
Nikiel (USD/t)	19 412	-3,4%	2,5%	0,3%	22,0%
Ruda żelaza (USD/t)	121,6	-0,2%	2,0%	-43,1%	1,2%
HCC (USD/t)	397	0,4%	8,0%	92,8%	185,2%
HRC UE (EUR/t)	1 000	-7,0%	-13,0%	-17,7%	102,0%
Rebar UE (EUR/t)	810	0,0%	-8,5%	-4,7%	71,4%
Brent (USD/bbl.)	83,2	-1,6%	5,2%	11,3%	112,7%
CO2 (EUR/t)	59,9	0,2%	-6,9%	13,2%	147,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,1	-2,3%	3,7%	49,7%	102,1%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	55,9	-0,6%	30,2%	116,8%	293,7%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	85,0	-3,3%	11,8%	123,7%	454,1%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	88,4	-3,7%	16,4%	127,0%	435,1%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**PKN ORLEN (Zawieszona)**

**Wyniki za 3Q21 [pozytywne]**

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	q/q	y/y	3Q21P	Kons
Przychody	23 918	23 173	24 562	29 423	36 442	24%	52%	29 827	32 919
<b>EBITDA</b>	<b>2 240</b>	<b>2 347</b>	<b>3 533</b>	<b>4 084</b>	<b>5 156</b>	26%	130%	<b>4 859</b>	<b>4 730</b>
LIFO	267	-103	1 142	963	890	-8%	233%	588	
<b>EBITDA LIFO</b>	<b>1 973</b>	<b>2 450</b>	<b>2 391</b>	<b>3 121</b>	<b>4 266</b>	37%	116%	<b>4 271</b>	
<b>EBITDA LIFO skor. (bez NRV i nadzw. efektów)</b>	<b>2 043</b>	<b>1 975</b>	<b>2 106</b>	<b>3 031</b>	<b>4 233</b>	40%	107%	<b>3 621</b>	<b>3 450</b>
Rafineria	-305	-197	74	210	1 212	478%	-	1 053	
Petrochemia	502	518	609	948	1 059	12%	111%	811	
Energetyka	1 017	1 061	1 087	1 161	1 090	-6%	7%	948	
Detal	1 035	827	548	828	948	14%	-8%	961	
Wydobycie	56	65	77	120	141	18%	152%	148	
Pozostale	-262	-299	-289	-235	-216	-	-	-300	
<b>EBIT</b>	<b>1 057</b>	<b>1 074</b>	<b>2 241</b>	<b>2 771</b>	<b>3 828</b>	38%	262%	<b>3 546</b>	3 483
EBIT LIFO	790	1 177	1 099	1 808	2 938	63%	272%	2 958	
Saldo finansowe	-222	-258	-69	85	-265	-	-	-310	
Zysk brutto	836	803	2 172	2 856	3 563	25%	326%	3 236	
<b>Zysk netto</b>	<b>659</b>	<b>556</b>	<b>1 855</b>	<b>2 226</b>	<b>2 909</b>	31%	341%	<b>2 589</b>	<b>2 359</b>
Marża EBITDA skor.	9%	9%	9%	10%	12%			12%	10%
Marża EBIT	4%	5%	9%	9%	11%			12%	11%
Marża zysku netto	3%	2%	8%	8%	8%			9%	7%
P/E 12m LTM	12,8	13,0	5,4	7,2	5,1				
EV/EBITDA skor. LTM	7,5	7,1	7,1	6,0	4,8				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

- **EBITDA LIFO skor.** (wg. naszej met.) wyniosła 4,23 mld PLN, 17% powyżej naszej prognozy i 23% więcej od konsensusu.

Wpływ hedgingu (poza CO2) wyniósł -204 mln PLN, wpływ rozliczeń na CO2: -143 mln PLN (w tym +491 mln PLN na rozliczeniu i wycenie portfela transakcyjnego na CO2, reszta pozycji dot. CO2 w pozycji OPEX: podatki i opłaty). Efekt na warstwach ropy wyniósł -356 mln PLN (nie traktujemy jako 1-off), z czego w rafinacji -253 mln, w petrochemii -103 mln PLN. Efekt ten szacowaliśmy na +100 mln PLN.

- EBITDA raportowana wyniosła 5,16 mld PLN, saldo Efekt LIFO wyniósł +890 mln PLN. Saldo finansowe: -265 mln PLN. Zysk netto: 2,91 mld PLN.

- OCF wyniósł +4,29 mld PLN (+2,2 mld PLN rok temu), przy zmianie rezerw w kwocie +1,5 mld i zmianie KON: -1,2 mld PLN. CF inwestycyjny wyniósł -2,2 mld PLN (-8,8 mld w 1-3Q21), przy capexie -2 mld PLN. **Dług netto** wyniósł 16,9 mld PLN (vs. 16,8 mld w 2Q21).

- EBITDA LIFO skor. w **rafinacji** wyniosła 1,2 mld PLN. Podany przez Spółkę wynik 1,16 mld korygujemy w górę o 1/3 kwoty pełnych rozliczeń CO2 (ze 143 mln PLN). Wpływ hedgingu poza CO2 wyniósł w segmencie: -230 mln PLN- nie traktujemy jako 1-off. Efekt historycznych warstw: -253 mln PLN. Przerób wzrósł z 8,2 mt do 8,3 mt r/r, przy lepszej produkcji na Litwie.

- EBITDA LIFO skor. w **petrochemii** wyniosła 1,06 mld PLN. Podany przez Spółkę wynik 1,01 mld korygujemy w górę o 1/3 kwoty pełnych rozliczeń CO2 (ze 143 mln PLN). Wpływ hedgingu poza CO2 wyniósł w segmencie: +37 mln PLN - nie traktujemy jako 1-off. Efekt historycznych warstw: -103 mln PLN. EBITDA w Anwilu wyniosła 232 mln PLN (+126 mln r/r). EBITDA w PTA: 45 mln PLN (-19 mln r/r).

- W **energetyce** EBITDA skor. wyniosła 1,09 mld PLN. Analogicznie, wynik podany przez Spółkę 1,04 mld PLN korygujemy o wpływ CO2 (1/3 ze 143 mln PLN). EBITDA z Grupy Energa wyniosła 717 mln PLN.

- W **detalu** EBITDA skor. wyniosła 948 mln PLN.

- W **wydobyciu** EBITDA skor. wyniosła 141 mln PLN, korygując wynik o stratę na hedgingu w kwocie -11 mln PLN.

- W **funkcjach korporacyjnych** EBITDA skor. o pozytywny efekt przedawniania zobowiązania wobec akcji. mniejszościowych w Unipetrolu (rezerwa wyniosła 184 mln PLN) wyniosła -216 mln PLN. Nie korygujemy wyniku o oszczędności (niższe koszty) dot. darowizn dot. Covid, które wyniosły 47 mln PLN.

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1402,9	1124,4	125%
WIG20	1029,9	866,0	119%
WIG40	250,1	143,3	175%
sWIG80	42,6	53,2	80%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	204,6	ALR	70,4	LWB	4,8
DNP	167,3	MBK	31,9	OPN	2,9
PKO	94,6	MAB	30,9	CTX	2,3
KGH	82,9	BDX	13,5	AST	2,1
PEO	76,5	MIL	10,8	BOS	1,9
PKN	73,0	KRU	9,7	COG	1,8
CDR	62,1	TEN	7,6	PCR	1,5
PZU	51,6	XTB	6,8	UNT	1,3
JSW	40,9	ASE	6,4	TIM	1,2
CPS	27,5	EUR	6,3	RVU	1,2

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	221%	ASE	726%	OPN	685%
CPS	170%	BDX	447%	RVU	482%
TPE	129%	EUR	339%	SNT	465%
ALE	127%	ALR	315%	UNT	288%
OPL	112%	KRU	164%	ABS	281%
PGE	109%	MBK	149%	PCR	277%
SPL	99%	XTB	143%	CRM	262%
PKO	83%	MAB	137%	DBC	259%
CCC	77%	SLV	129%	TOR	214%
MRC	75%	HUG	124%	AWM	209%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	112,3	7,8%	JSW	51,3	-2,9%
SPL	366,9	1,3%	CCC	121,5	-2,7%
ALE	47,4	1,0%	KGH	155,1	-2,5%
PGE	9,9	0,4%	CPS	35,4	-2,5%
PNG	6,3	0,1%	DNP	357,0	-2,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	78,8	8,1%	FMF	3,2	-5,1%
OAT	40,5	3,2%	KRU	325,80	-4,7%
MBK	553,0	3,0%	EUR	10,4	-4,6%
ATT	30,6	2,3%	LVC	123,8	-4,3%
BFT	805,0	2,0%	BDX	259,5	-3,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
AST	55,0	4,2%	CRM	1,5	-7,0%
AWM	1,3	3,5%	ACT	14,5	-4,0%
BOS	11,6	3,1%	DCR	37,2	-3,9%
ABS	38,0	2,7%	ENT	32,8	-3,2%
OPN	64,0	2,6%	RVU	57,0	-3,1%

**JERONIMO MARTINS**

Wyniki 3Q'21: LFL Biedronki potwierdza wzrost udziału w rynku, mocna Ara z dodatnią EBITDA [lekko pozytywne]

mIn EUR	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	4 881	5 096	4 786	5 116	5 304	9%	4%	5 262	5 202
LFL	2,2%	3,5%	3,2%	10,1%	8,1%	5,9p.p.	-2,0p.p.		
MBnS	22,2%	21,8%	21,5%	21,6%	21,8%	-0,4p.p.	0,2p.p.		
wsk. SG&A	17,9%	17,8%	18,7%	17,5%	17,2%	-0,7p.p.	-0,4p.p.		
EBITDA	395	394	322	393	429	9%	9%	415	380
EBIT	211	205	137	206	244	16%	18%	230	221
Zysk netto	115	93	58	129	137	19%	6%	136	132
OCF*	401	483	96	243	434	8%	79%		
FCF*	323	340	-20	107	257	-20%	140%		
P/E12M trailing	35,2	38,6	36,0	30,5	28,9				
EV/EBITDA 12M trailing	9,9	9,7	9,6	9,3	8,9				

Biedronka	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q
Przychody	3 374	3 555	3 388	3 594	3 649	8%	2%
LFL	6,0%	6,9%	6,5%	8,8%	8,1%	2,1p.p.	-0,7p.p.
EBITDA	324	339	286	338	348	7%	3%
Marża EBITDA	9,6%	9,5%	8,4%	9,4%	9,5%	-0,1p.p.	0,1p.p.
Liczba sklepów	3047	3115	3130	3154	3174	4%	1%
Powierzchnia sklepowa (tys. m <sup>2</sup> )	2064,7	2120,3	2135,9	2160,1	2180,5	6%	1%
CAPEX	80	161	43	77	119	49%	55%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, \*skorygowane o wpływ MSSF 16

**ASSECO SEE (Kupuj; 53 PLN)**

Wyniki za 3Q21 [lekko pozytywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
<b>Przychody</b>	<b>227</b>	<b>335</b>	<b>253</b>	<b>273</b>	<b>264</b>	<b>16%</b>	<b>-3%</b>	<b>264</b>
Płatności	113	123	121	137	122	8%	-11%	131
Bankowość	52	65	58	54	54	2%	0%	58
Rozw. dedykowane	62	147	73	82	89	44%	8%	75
<b>EBITDA</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>61</b>	<b>66</b>	<b>17%</b>	<b>9%</b>	<b>62</b>
<b>EBIT</b>	<b>37</b>	<b>44</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>47</b>	<b>26%</b>	<b>11%</b>	<b>43</b>
Płatności	19	11	19	23	26	38%	15%	22
Bankowość	14	21	16	12	12	-13%	-1%	15
Rozw. dedykowane	5	12	4	8	9	88%	21%	6
<b>Zysk netto</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>20%</b>	<b>13%</b>	<b>35</b>
P/E12M trailing	22,3	21,2	19,9	18,9	18,0			
EV/EBITDA 12M trailing	11,6	10,7	10,2	10,0	9,8			
zmiana przychodów r./r.	-1%	21%	9%	17%	16%			16%
marża EBITDA	25%	19%	23%	22%	25%			23%
marża EBIT	16%	13%	15%	15%	18%			16%
marża netto	14%	10%	13%	12%	14%			13%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**MANGATA (Kupuj; 103 PLN)**

Wyniki III kw.'21: pozytywne zaskoczenie w segmencie motoryzacyjnym oraz podwyższenie prognozy rocznej [pozytywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	kons.
Przychody	138	145	182	192	210	52%	10%	201,3	b.d.
EBITDA	20,3	17,0	29,0	32,7	38,0	87%	16%	35,2	b.d.
EBIT	10,9	8,5	19,5	23,3	28,3	160%	21%	25,8	b.d.
Zysk netto	8,3	7,1	16,1	16,2	23,8	188%	47%	19,9	b.d.
P/E12M trailing	15,7	14,7	13,4	10,5	7,9				
EV/EBITDA 12M trailing	8,5	8,3	7,3	6,5	5,5				
zmiana przychodów r./r.	-19%	6%	13%	58%	52%				
marża EBITDA	14,7%	11,7%	15,9%	17,1%	18,1%			17,5%	-
marża EBIT	7,9%	5,8%	10,7%	12,2%	13,5%			12,8%	-
marża netto	6,0%	4,9%	8,8%	8,4%	11,3%			9,9%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
<b>Podzespoły dla motoryzacji i komponenty</b>								
Przychody	72,0	86,1	108,9	114,0	121,5	69%	7%	121,0
ZBnS	14,3	19,7	28,3	29,4	32,2	125%	10%	30,3
MBnS	19,9%	22,9%	26,0%	25,8%	26,5%	33%	3%	25,1%
<b>Armatura i Automatyka przemysłowa</b>								
Przychody	35,2	31,8	38,3	40,7	43,1	22%	6%	40,5
ZBnS	7,6	8,1	9,3	10,5	10,7	40%	2%	10,2
MBnS	21,7%	25,6%	24,2%	25,7%	24,8%	14%	-3%	25,1%
<b>Elementy złączne</b>								
Przychody	30,3	27,1	34,6	36,5	45,3	49%	24%	39,4
ZBnS	5,6	4,0	6,2	8,4	11,6	107%	38%	9,9
MBnS	18,5%	14,6%	17,8%	22,9%	25,6%	38%	12%	25,1%

## DECORA

### Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 360,6mln PLN, +32% r./r.
- EBITDA 79mln PLN, +32% r./r.
- Zysk netto 56,4mln PLN, +36% r./r.

## IFIRMA

### Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 23,7mln PLN, +34% r./r.
- Zysk na działalności operacyjnej 4,2mln PLN, +148% r./r.
- Zysk netto 3,6mln PLN, +146% r./r.

## FINANSE

### SANTANDER BANK POLSKA (Sprzedaj, 323 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

- Bank nie podjął jeszcze decyzji w sprawie przystąpienia do programu ugód dotyczących kredytów CHF. Cały czas prowadzone są testy tego procesu. Dla banku kluczowa jest pewność prawna takich ugód. Tę zapewnia przede wszystkim rozwiązanie zaproponowane przez KNF, ale bank nie wyklucza też ugód na własnych warunkach.
- Bank podtrzymuje, że nie planuje przejąć i stawia na wzrost organiczny
- W kolejnych miesiącach spodziewane utrzymanie dwucyfrowego wzrostu kredytów hipotecyjnych, a w kredytach konsumpcyjnych kontynuacja pozytywnego trendu.
- Bank podtrzymuje szacowaną wrażliwość wyniku odsetkowego na podwyżkę stóp o 40bps (335-395mln PLN), ale zwraca uwagę, że ewentualne kolejne podwyżki będą miały relatywnie mniejszy wpływ.

### PEKAO (Sprzedaj, 113 PLN)

#### Ożywienia w kredytach dla korporacji jeszcze nie ma, rośnie popyt na projekty ESG – wiceprezes

Na projekty z obszaru ESG bank chce przeznaczyć do 2024 roku co najmniej 30mld PLN.

### MBANK (Sprzedaj, 380 PLN)

#### Bank ma przedstawić w najbliższych dniach nową strategię – Puls Biznesu

### ALIOR BANK (Sprzedaj, 44 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

- Bank modyfikuje ofertę kredytów mieszkaniowych, by utrzymać bieżący udział rynkowy i miesięczną sprzedaż na poziomie co najmniej 300mln PLN. Obniża marżę dla najlepszych klientów oraz wchodzi do nowych miast.
- Rozważana jest podwyżka stawek od depozytów detalicznych dla klientów indywidualnych.
- W kolejnych okresach koszty bieżących zwrotów prowizji od wcześniejszych spłat kredytów konsumenckich (tzw. małe TSUE) powinny utrzymać się na poziomie z III kwartału.
- W najbliższych latach bank powinien osiągnąć zdolność do wypłaty dywidendy.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KGHM (Kupuj, 198 PLN)

Zarząd wyraził zgodę na wydłużenie o 1 rok, tj. do 20 grudnia 2026 roku okresu obowiązywania umowy kredytu konsorcjalnego w kwocie 1,5mld USD

### ENERGA

Rada Nadzorcza powierzyła p. Iwonie Waksmundzkiej-Olejniczak na stanowisko prezesa zarządu

### ONDE (Kupuj; 29,9 PLN)

#### Problemy na rynku farm PV - businessinsider [negatywne]

- Z powodu gwałtownego wzrostu cen urządzeń i problemów logistycznych część inwestorów wstrzymuje projekty, czekając na unormowanie sytuacji na rynku. Branża szacuje, że koszty budowy elektrowni słonecznych wzrosły w ciągu roku nawet o 30% - [LINK](#)
- „Firmy, które wygrywały ostatnie aukcje na zakup energii ze słońca, nie zakładały tak wysokiej inflacji, a w szczególności wzrostu cen niemal wszystkich komponentów elektrowni znacznie powyżej stopy inflacji” – IEO
- „Chińczycy mają własne problemy z zaopatrzeniem w energię elektryczną i z dostawami krzemu, a płytki krzemowe są kluczowym komponentem ogniw i modułów. To uderzyło m.in. właśnie w branżę OZE i z pewnością będziemy obserwować zapóźnienia w dostawach zaopatrzenia właśnie z

tego kierunku – G. Wiśniewski, IEO. Deweloperzy, którzy nie zakontraktowali wcześniej po korzystnych cenach drożących komponentów i usług, będą mieli duży problem z tym, by zmieścić się z kosztami w zaplanowanym budżecie.”

- „Część inwestorów, pomimo wygranych aukcji na sprzedaż energii, wstrzymuje swoje projekty i czeka na unormowanie się sytuacji na rynku.” – Artimeks

- „Wzrost cen, jak i kłopoty logistyczne, dotyczą chyba wszystkich branż, więc także rynku fotowoltaiki. Widoczne są m.in. problemy z dostawami modułów z Chin – są albo opóźnione, albo producenci chcą podnosić ceny wcześniej zakontraktowanych urządzeń. Rynek jest więc trudny, jest więcej wyzwań operacyjnych niż wcześniej. Mimo to jestem umiarkowanym optymistą. Nie sądzę, by inwestycje były wstrzymywane na wielką skalę. Według niego najlepiej w obecnej sytuacji poradzą sobie duże firmy z dobrym portfelem inwestycji.” – T. Sęk, R.Power/PSES

- „Ewentualne wydłużenie procesów inwestycyjnych może przynieść jedną pozytywną rzecz – rozłożyć w czasie realizację projektów i w ten sposób rozwiązać problem z dostępnością firm wykonawczych na polskim rynku i dodatkowym wzrostem kosztów z tego powodu.” – Wiśniewski, IEO

## RYNEK MIEDZI

**Czołowa huta miedzi w Chinach Tongling Nonferrous obniżyła swoje zdolności produkcyjne w reakcji na ogólnokrajowe racjonowanie energii (LINK)**

- Ograniczenie produkcji dotyczy zakładów Jinlong oraz Jinguang, których moce hutnicze wynoszą odpowiednio 350 tys. ton i 200 tys. ton

- Obok racjonowania dostaw energii w Chinach, powodem jest także niski popyt na kwas siarkowy, który jest produktem ubocznym rafinacji miedzi

- Kwas siarkowy wykorzystywany jest głównie w przemyśle nawozowym, który jest dotknięty przez wysokie ceny gazu w związku z czym także ograniczył produkcję

- Huta miedzi Guoron w prowincji Shandong (100 tys. ton) oraz huta Nanguo w prowincji Guangxi (300 tys. ton) wydłużyły przestoje o 1-2 miesiące z powodu problemów z zasilaniem

## GAMING

### ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 18,3 PLN)

#### Podsumowanie konferencji

- Spółka nadal chce skupiać się na rozwoju Unsolved. W planach na IV kw. rozbudowa nowych funkcjonalności (w tym waluta premium / oferty specjalne); testy A/B nowych gier startowych; prace koncepcyjne

- Negatywny wpływ na dynamikę Unsolved na przełomie 2Q/3Q wpłynęło wprowadzenie iOS 14.5 (zmiany polityki prywatności), co było materializacją najslabszego scenariusza dla spółki (blokada wglądu do danych reklamodawców np. Facebook). Obecnie wypracowali rozwiązanie, które pozwala skalować aplikację pomimo zmian w iOS. Spółka liczy na normalizację otoczenia UA w średnim terminie

- ART obserwuje wzrost budżetów marketingowych na Androidzie wynikający z przenoszenia nakładów z iOS. Spółka nie wyklucza spowalniania nakładów na UA na Androidzie w związku z wysokimi cenami

- Tryb *low maintenance* w grze Bladebound podtrzymany

- Spółka pracuje nad grą RPG w segmencie F2P. Spółka rozpoczęła już preprodukcję z celem przygotowania *Vertical Slice* na koniec 1Q22. Szacunkowy koszt do końca soft-launchu ok. 10 mln PLN

### ALL IN! GAMES

#### Podsumowanie konferencji

- Gra Ghostrunner sprzedała się w rok w 900 tys. kopii. Sprzedaż Cherbobylite od lipca '21 200 tys. kopii

- Na Steam spółka w grach z portfolio ma 2,5 mln wishlisty

- Ambicją spółki są większe projekty (budżet > 20 mln PLN) z celem sprzedażowym 1 mln kopii w 12 miesięcy. ALG planuje minimum 3 takie projekty do końca 2022 r. (brak uczestnictwa w kosztach developmentu, a tylko w wydawnictwie)

- ALG chce stawiać na projekty w modelu joint-venture

- Do końca 2023 roku w ramach grupy ma funkcjonować dziesięć spółek zależnych, w tym spółek celowych, serwisowych oraz deweloperskich

- Rozwój koncepcji one-stop shop dla developerów. W tym celu spółka planuje przejęcie wszystkich procesów wydawniczych i promocyjnych

- W przyszłości nie przewiduje się sprzedaży IP tytułów

- Finansowanie projektów gamingowych nie zakłada emisji akcji

## BIOTECH

### MABION (Zawieszona)

**Novavax złożył dokumentację rejestracyjną dot. szczepionki NVX-CoV2373 przeciw COVID-19 na rynku UK.**

- Partner rynkowy NVAX India's Serum Institute przedłożył dokumentację rejestracyjną do brytyjskiego urzędu rejestracyjnego - UK Medicines and Healthcare products Regulatory Agency (MHRA). W zeszłym miesiącu, partnerzy przedłożyli dokumentację do WHO dot. przyznania statusu preparatu do użytku w trybie Emergency Use.

- NVAX oczekuje dopuszczenia szczepionki do użytku na rynku UK w perspektywie kilku tygodni. Koncern planuje do końca 2021r. przedłożyć dokumentację rejestracyjną dot. rynków EU, Kanady, Australii, Nowej Zelandii i USA.

### CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj 239,8 PLN)

**Spółka zaprezentuje wyniki swoich badań na międzynarodowej konferencji 4<sup>TH</sup> Annual TPD Summit w dniu 28.10.2021.**

- Dr Michal Walczak, CSO CTX, będzie jednym z prelegentów na konferencji „4th Annual Targeted Protein Degradation (TPD) Summit”, która odbywa się w dniach 26-29 października br.

- Prezentacja pod tytułem "New Opportunities in Targeting Cancer Resistance Mechanisms with TPD" została zaplanowana na czwartek 28 października na godzinę 18:00 CET. W ramach swojego wystąpienia, dr Walczak zaprezentuje możliwości pokonywania oporności nowotworów na przykładzie degradacji białka MCL-1. Celowana degradacja białka MCL-1 jest celem jednego z flagowych projektów Captor Therapeutics – CT-03 – kandydata na lek mającego znaleźć zastosowanie w leczeniu nowotworów hematologicznych, płuc i piersi.

- Prezentacja zostanie opublikowana na stronie internetowej Spółki, więcej informacji o konferencji można znaleźć na stronie internetowej: <https://proteindegradation.com/program/full-event-guide/> (istnieje możliwość obejrzenia prezentacji po uprzedniej rejestracji uczestnictwa).

### MEDINICE (Kupuj 48,3 PLN)

**Zakończenie fazy ostrej badań przedklinicznych w projekcie MiniMax.**

- Spółka poinformowała o zakończeniu fazy ostrej badania przedklinicznego na zwierzętach prowadzonych przez Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu.

- Celem pierwszorzędowym badania przedklinicznego była ocena bezpieczeństwa zastosowania wyrobu medycznego MiniMax. Celem drugorzędowym badania przedklinicznego była ocena skuteczności urządzenia MiniMax. Rezultaty przeprowadzonych badań zostały ocenione pozytywnie i elektroda została skierowana do kolejnej fazy badań.

- ICE planuje rozpoczęcie fazy przewlekłej badań przedklinicznych na zwierzętach w projekcie MiniMax w 4Q21.

## KONSUMENT

### BENEFIT SYSTEMS (Trzymaj, 840 PLN)

#### UOKiK ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko spółce do końca 2021 roku

Urząd wskazał, iż z uwagi na m.in. złożony charakter postępowania, zakończenie postępowania na obecnym etapie nie jest możliwe.

### SHOPER

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

- Spółka spodziewa się kontynuacji wzrostów sprzedaży w IV kwartale
- W IV kw. planowane ogłoszenie strategicznego partnerstwa z globalnym dostawcą rozwiązań chmurowych oraz z bankiem
- W wynikach za IV kw. nie będzie większych zdarzeń jednorazowych
- Zarząd z optymizmem patrzy na perspektywę przyszłego roku
- Integracja z Shoplo idzie zgodnie z planem. Obecnie 70% klientów zostało zmigrowanych na platformę. Do końca listopada mają być przeniesieni pozostali klienci.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### TIM

#### Osiągnięcie założenia strategii na lata 2019-2021

- Jednostkowe przychody ze sprzedaży w 2021 roku przekroczyły 1mld PLN.
- Spółka osiągnęła założenia strategii średnioterminowej na lata 2019-2021 zakładające przychody ze sprzedaży na poziomie co najmniej 1mld PLN i rentowność EBITDA nie niższą niż 3,6%.

### ZUE

Oferta spółki za 37mln PLN netto najkorzystniejsza na prace przy przebudowie torowiska w Gorzowie Wielkopolskim

## PRZEMYSŁ

### AMICA (Trzymaj, 140 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- W październiku widoczna kontynuacja wrzesniowego popytu na AGD
- Po trzecim kwartale spodziewane jest wyhamowanie spadku marży EBITDA i kompensacji presji kosztowej dzięki wyższym cenom sprzedaży
- Po zapowiedziach niektórych koncernów motoryzacyjnych dotyczących czasowego wstrzymania produkcji, ceny stali się ustabilizowały
- W przyszłym roku spodziewany dalszy wzrost cen surowców.

### MANGATA (Kupuj; 103 PLN)

Podniesienie tegorocznej prognozy zysku EBITDA oraz netto odpowiednio do 125mln PLN (+14%) oraz 67mln PLN (+20%)

mIn PLN	2018	2019	2020	2021				
				PZ -mar	PZ-sie	PZ-akt. s	mar. /s.	s. /sie.
Przychody	702,8	675,8	566,1	659,0	730,0	765,0	16%	5%
EBITDA	92,5	96,3	74,4	94,0	110,0	125,0	33%	14%
EBIT	63,3	64,5	40,0				-	-
Zysk netto	54,7	49,4	33,9	43,0	56,0	67,0	56%	20%
P/E (x)	9,0	10,0	14,6	11,5	8,8	7,4		
EV/EBITDA (x)	6,8	6,9	9,3	5,8	6,4	5,6		

Źródło: Spółka, Trigon DM, PZ - prognoza zarządu

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DRAGO ENTERTAINMENT: Zawarcie umowy ramowej dotyczącej ścisłej współpracy z Movie Games VR

Na podstawie umowy spółka będzie zlecać Movie Games VR tworzenie gier ze swojego portfolio w technologii wirtualnej rzeczywistości.

### GLOBAL COSMED: Umowa zakupu siedmiu maszyn automatyzujących procesy produkcyjne za kwotę 2mln EUR

**NOVITA: Wypłata nadzwyczajnej dywidendy w kwocie 23mln PLN nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżące funkcjonowanie spółki – zarząd**

### PRAIRIE MINING: Spółka nie zaoferuje polskim akcjonariuszom akcji w ramach emisji z prawem poboru

Audytór spółki EY Australia nie został zatwierdzony przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego.

### PUNKPIRATES: Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry „POW POW: Dye it up!”

Spółka udostępniła stronę gry w sklepie Steam. Rozpoczęto również działania mające na celu promocję tytułu w mediach społecznościowych.

### SIMFABRIC: Zawarcie ośmiu umów na realizację usług e-learningowych dla spółki GroMar

Wartość umów to 1,2mln PLN brutto.

### ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówień na wykonanie kontenerów na rynek niemiecki

Wartość zamówienia wynosi ok. 500,5tys. PLN.

## INSIDER TRADING

### MABION

Prezes zarządu kupił 1,4 tys. akcji @ 71,90 PLN.

### VOTUM

Insider kupił 1 tys. akcji @ 13,56 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### KGL

Nabycie 2,8 tys. akcji @ 1,12 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### GTC

Rezygnacja p. Roberta Snow z pełnienia funkcji członka zarządu.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ALLEGRO.EU

Wolumen: 581,4 tys. @ 47,39  
% kapitału: 0,06

### ARTERIA

Wolumen: 155,7 tys. @ 6,10  
% kapitału: 3,65

### SESCOM

Wolumen: 42 tys. @ 49,00  
% kapitału: 2,00

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**KOGENERACJA:** Zwołanie NWZA na dzień 23 listopada w sprawie zmian w RN i statucie spółki

**OT LOGISTICS:** Uchwała NWZA w sprawie emisji 1,1-1,7 mln akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru

Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu o kwotę nie mniejszą niż 264tys. PLN i nie wyższą niż 408tys. PLN. Cena emisyjna akcji została ustalona na 10 PLN za papier.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**czwartek, 28 października 2021**

SANTANDER Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (4,85 EUR na akcję)

**piątek, 29 października 2021**

NEWAG Dzień wypłaty dywidendy (1,5 PLN na akcję)

SANTANDER Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (4,85 EUR na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>czwartek, 28 października 2021</b>					
09:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	III kw artał		15.26%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	w rz		1133.10
14:30	USA	PCE R/R	III kw artał		16.20%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	III kw artał		3.40%
<b>piątek, 29 października 2021</b>					
08:00	Niemcy	PKB R/R	III kw artał		9.40%
08:00	Niemcy	PKB R/R	III kw artał		9.40%
08:00	Niemcy	PKB R/R	III kw artał		9.40%
08:00	Niemcy	PKB R/R	III kw artał		9.40%
11:00	Euroland	PKB R/R	III kw artał		14.30%
14:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	III kw artał		0.70%
08:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna R/R	w rz		0.50%
08:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna R/R	w rz		0.50%
14:30	Kanada	Inflacja IPP R/R	w rz		14.30%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców R/R	w rz		27.70%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	paź		64.70
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	paź		72.80
	Włochy	PKB R/R	III kw artał		17.30%
	Włochy	PKB R/R	III kw artał		17.30%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	44,0	57,0	-23%	7 442	15,7	12,8	12,1	1,1	1,0	0,9	7%	8%	8%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	91,6	9%	13 513	21,8	14,1	10,5	1,1	1,0	0,9	5%	7%	9%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	480	---	---	---	0,3	0,5	1,9	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	57,2	-2%	7 474	12,0	16,0	15,6	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%
ING	ING	Sprzedaj	215,0	265,0	-19%	34 477	16,7	14,6	13,5	1,8	1,7	1,6	11%	12%	12%
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	553,0	-31%	23 435	191,7	---	30,7	1,4	1,5	1,5	1%	-7%	5%
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	8,6	-25%	10 487	---	---	---	1,4	1,8	1,9	-15%	-30%	-8%
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	125,4	-10%	32 901	16,3	13,3	12,8	1,2	1,2	1,2	8%	9%	9%
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	47,2	2%	59 025	13,5	15,0	12,5	1,4	1,3	1,3	10%	9%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	366,9	-12%	37 493	48,4	32,9	30,7	1,4	1,3	1,3	3%	4%	4%
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	325,8	12%	6 106	10,1	10,0	10,0	2,5	2,2	2,0	25%	21%	20%
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	39,5	-6%	34 126	10,9	11,4	11,2	1,9	1,8	1,7	17%	16%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	480,0	419,8	14%	993	45,9	91,6	7,5	26,6	54,6	4,6	3%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	34,2	8%	345	14,0	13,6	10,7	9,2	8,8	8,3	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	47,4	35%	48 461	40,7	37,2	27,9	24,6	21,4	16,5	2%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	54,4	4%	847	6,3	10,7	10,0	5,1	7,5	6,9	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	25,5	16%	643	18,5	14,1	14,0	9,0	6,5	6,0	-2%	14%	8%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	124,8	12%	970	9,8	14,3	12,0	5,5	6,3	5,7	29%	-9%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,0	-	7 026	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	18,3	12,6	45%	150	10,7	9,5	7,9	5,6	4,5	3,6	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	38,0	5%	1 270	15,4	14,9	14,4	10,2	9,5	9,2	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	98,0	96,7	1%	8 022	16,3	17,0	16,7	3,7	3,4	3,1	21%	18%	22%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	47,7	11%	2 475	18,2	17,3	16,3	9,5	8,7	8,2	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		48,8	-	1 889	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,0	42%	1 698	10,7	10,9	9,8	8,2	8,3	7,4	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	30,6	-26%	3 033	17,7	13,2	11,6	7,8	9,0	9,5	-3%	-16%	-14%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	805,0	4%	2 330	267,0	21,4	16,8	15,1	8,8	7,9	5%	6%	9%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	18,7	30%	251	19,3	15,6	12,3	7,7	7,9	8,7	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	259,5	27%	6 625	16,1	14,3	21,7	7,5	7,4	11,6	21%	17%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	190,0	26%	619	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	121,5	24%	6 664	---	42,4	24,2	11,4	8,3	7,2	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	178,0	-26%	17 934	73,5	30,1	38,2	36,1	20,8	23,7	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	36,9	91%	1 658	477,5	---	---	33,8	69,9	81,5	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	37,3	0%	1 966	7,0	12,6	11,4	5,3	6,1	5,6	2%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	288,0	234,0	23%	1 903	14,0	13,8	13,4	5,8	5,5	5,2	13%	10%	10%
Comp	CMP	Kupuj	67,0	57,4	17%	340	6,5	14,8	12,5	4,0	5,5	5,1	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		35,4	-	22 640	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadelo	DAD	Trzymaj	20,0	16,9	18%	194	41,2	31,0	23,0	20,4	16,3	12,4	-10%	-7%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,7	-	1 643	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		357,0	-	35 000	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	135,6	11%	3 444	10,3	10,1	11,1	8,1	8,1	9,4	19%	1%	6%
Erbud	ERB	Kupuj	120,0	76,8	56%	952	21,0	13,1	8,0	5,9	4,5	4,2	44%	-31%	-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	11,6	10,2	14%	4 494	3,9	4,5	4,6	3,2	3,1	2,9	7%	5%	5%		
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,4	-	1 447	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Forte	FTE	Zawieszona		47,4	-	1 134	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
GPW	GPW	Kupuj	55,0	44,8	23%	1 881	2,6	3,0	2,9	-0,4	-0,5	-0,7	-53%	-31%	-21%		
Inter Cars	CAR	Kupuj	525,0	456,0	15%	6 461	11,6	12,0	11,8	9,1	9,3	9,0	5%	3%	1%		
JSW	JSW	Sprzedaj	51,1	51,3	0%	6 019	3,6	22,7	350	1,2	3,8	4,9	-42%	48%	-28%		
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	23,4	32%	54	14,1	10,6	8,6	3,4	2,8	2,7	---	---	---		
Kęty	KTY	Trzymaj	695,0	616,0	13%	5 944	10,4	13,0	12,6	7,9	9,3	9,0	7%	1%	5%		
KGHM	KGH	Kupuj	198,0	155,1	28%	31 020	5,7	7,9	9,3	4,7	4,3	4,5	7%	5%	10%		
Lotos	LTS	Zawieszona		63,2	-	11 680	4,2	---	---	2,6	---	---	12%	---	---		
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	14 100,0	10%	26 119	23,8	22,8	18,9	11,2	10,8	9,6	1%	4%	4%		
Mabion	MAB	Zawieszona		78,8	-	1 274	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	74,8	38%	499	7,9	8,1	7,2	5,8	5,6	4,8	7%	6%	6%		
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		23,0	-	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
MFO	MFO	Kupuj	72,8	50,8	43%	336	3,7	8,6	8,4	3,1	5,9	5,5	5%	-2%	19%		
Neuca	NEU	Trzymaj	955,0	938,0	2%	4 156	23,0	21,2	20,0	14,9	12,6	11,7	5%	2%	6%		
New ag	NWG	Kupuj	27,5	22,8	21%	1 026	10,4	7,7	10,7	7,5	5,6	6,7	15%	0%	16%		
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	40,5	39%	565	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Onde	OND	Kupuj	29,9	21,2	41%	1 169	21,1	10,3	6,7	13,4	7,9	6,5	8%	-15%	-10%		
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	64,0	9%	892	18,5	18,9	18,1	10,7	10,3	9,8	2%	9%	4%		
Orange	OPL	Kupuj	8,8	7,8	13%	10 256	5,6	19,5	20,7	3,5	4,8	4,9	6%	2%	3%		
PBKM	BKM	Zawieszona		84,0	-	784	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	44,4	58%	1 329	27,9	22,2	19,6	18,5	14,1	12,3	0%	3%	4%		
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	47,2	19%	27 140	47,5	44,7	---	---	---	---	---	---	---		
PGE	PGE	Kupuj	11,6	9,9	17%	18 499	4,8	15,7	15,0	2,9	4,0	3,8	16%	-3%	-4%		
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	6,3	29%	36 415	7,6	6,8	8,7	3,2	2,9	2,9	24%	-1%	5%		
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		89,1	-	38 109	5,6	---	---	4,3	---	---	-4%	---	---		
Playway	PLW	Kupuj	614,0	453,4	35%	2 992	22,3	17,4	16,1	16,1	12,8	11,7	2%	5%	7%		
R22	R22	Kupuj	66,0	52,8	25%	749	22,5	18,2	17,3	14,9	12,5	11,4	-2%	2%	6%		
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,8	-	375	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Rawlplug	RWL	Kupuj	25,6	18,2	41%	593	5,3	7,7	7,1	3,2	3,9	3,5	11%	38%	9%		
Stalprodukt	STP	Trzymaj	317,0	296,5	7%	1 655	4,5	13,4	13,2	2,1	3,4	2,9	2%	-13%	31%		
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	3,5	9%	6 085	71,6	3,2	5,1	4,6	4,4	4,1	1%	-1%	3%		
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	354,4	79%	2 588	15,2	12,2	8,9	12,4	9,4	6,2	8%	0%	13%		
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	872	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	596,0	40%	894	15,8	13,4	12,5	7,4	6,5	6,1	5%	8%	9%		
Wielton	WLT	Kupuj	15,9	12,4	28%	750	11,6	9,6	8,6	6,6	5,8	5,3	7%	6%	7%		
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	144,8	9%	4 234	27,5	23,0	20,1	14,9	13,0	11,5	3%	4%	5%		
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,2	27%	1 902	7,4	8,5	8,3	2,9	3,1	2,8	51%	18%	27%		

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	15,7	12,8	12,1	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	32%	59%	383%		
BNPPL	BNPPPL	21,8	14,1	10,5	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	3,5%	11%	37%	173%		
Getin Noble	GNB	#N/A	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	8%	156%	188%		
Handlowy	BHW	12,0	16,0	15,6	1,0	1,0	1,0	2,1%	6,2%	6,3%	27%	26%	104%		
ING	ING	16,7	14,6	13,5	1,8	1,7	1,6	1,9%	3,0%	3,4%	14%	41%	157%		
mBank	MBK	191,7	---	30,7	1,4	1,5	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	41%	75%	339%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,8	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	31%	80%	291%		
Pekao	PEO	16,3	13,3	12,8	1,2	1,2	1,2	2,6%	4,6%	5,7%	21%	34%	192%		
PKO BP	PKO	13,5	15,0	12,5	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,7%	5,0%	12%	24%	144%		
Santander	SPL	48,4	32,9	30,7	1,4	1,3	1,3	0,6%	0,6%	0,9%	23%	44%	190%		
Erste Group	EBS AV	21,6	10,0	9,8	1,0	0,9	0,9	5,1%	4,8%	5,4%	1%	18%	117%		
Komerční Banka	KOMB CP	20,4	14,7	13,1	1,4	1,4	1,3	7,2%	5,7%	5,7%	-3%	8%	76%		
Moneta Bank	MONET CP	17,6	14,5	11,7	1,6	1,5	1,4	5,5%	6,6%	7,5%	-2%	1%	58%		
OTP Bank	OTP HB	17,2	10,7	9,7	1,8	1,5	1,4	2,3%	2,6%	2,7%	8%	20%	95%		

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	3,0	2,9	-0,4	-0,5	-0,7	5,6%	5,8%	6,0%	8%	2%	3%		
Kruk*	KRU	10,1	10,0	10,0	2,5	2,2	2,0	3,3%	3,4%	5,4%	0%	4%	169%		
PZU*	PZU	10,9	11,4	11,2	1,9	1,8	1,7	7,1%	0,0%	8,9%	9%	5%	92%		
XTB	XTB	7,4	8,5	8,3	2,9	3,1	2,8	11,0%	7,1%	8,8%	16%	-2%	-3%		
Votum	VOT	21,4	8,2	5,2	14,3	6,5	4,0	2,6%	2,3%	7,4%	-5%	-13%	22%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,6	20,0	18,3	14,9	13,5	12,3	2,2%	2,4%	2,5%	4%	4%	12%		
Euronext (GPW)	ENX FP	19,2	18,1	16,8	17,1	14,0	12,7	2,1%	2,5%	2,7%	2%	11%	23%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,9	7,7	6,8	0,8	0,7	0,7	3,8%	5,6%	7,7%	-4%	7%	53%		
doValue (KRU)*	DOV IM	49,2	11,2	9,3	2,7	2,5	2,3	5,7%	7,5%	7,9%	-14%	-9%	9%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,2	5,0	5,9	1,1	0,9	0,8	---	---	---	8%	12%	53%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,4	---	6,5	0,6	0,6	0,5	0,1%	4,2%	6,1%	-3%	-9%	-3%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,7	9,6	8,0	1,4	1,3	1,2	5,1%	5,8%	6,4%	5%	-3%	19%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,4	10,8	12,2	1,1	0,9	1,0	---	---	---	-1%	7%	16%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,6	9,1	8,5	0,6	0,6	0,6	4,6%	4,9%	5,4%	3%	10%	47%		

<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
MOL	MOL	5,9	7,0	7,0	3,1	3,3	3,1	4,0%	4,0%	4,2%	9%	15%	77%		
PGNIG	PGN	7,6	6,8	8,7	3,2	2,9	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	1%	45%		
PKN Orlen	PKN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
A2A	A2A IM	16,0	15,6	14,8	7,7	7,5	7,3	4,3%	4,6%	4,7%	6%	3%	73%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,4	5,9	2,5	3,4	4,5	---	11,7%	8,4%	2%	-4%	143%		
Centrica	CNA LN	18,2	8,7	7,5	2,6	2,1	1,7	0,0%	0,1%	0,1%	10%	27%	59%		
Enegas	ENG SM	13,2	13,5	14,0	10,4	10,4	10,5	8,6%	8,7%	8,5%	4%	3%	10%		
Gazprom	GAZPRX	4,1	4,0	4,9	3,5	3,3	3,8	11,2%	12,4%	10,1%	2%	29%	136%		
MOL	MOL HB	5,9	7,0	7,1	3,1	3,3	3,1	4,0%	4,0%	4,2%	10%	14%	78%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,2	6,0	5,6	7,3	5,2	4,8	5,5%	7,9%	8,9%	11%	8%	84%		
OMV	OMV AV	7,2	7,3	8,1	3,2	3,0	3,0	3,6%	4,0%	4,2%	6%	16%	174%		

\*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	7,0	12,6	11,4	5,3	6,1	5,6	8,0%	5,1%	5,1%	-9%	-21%	40%		
Grupa Azoty	ATT	17,7	13,2	11,6	7,8	9,0	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	3%	48%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	12%		
CF Industries	CF US	12,6	10,1	13,4	6,8	5,5	6,4	2,1%	2,1%	2,1%	0%	19%	121%		
Solvaya	SOLB BB	12,4	11,7	10,6	5,8	6,0	5,5	3,7%	3,7%	3,8%	-2%	-7%	51%		
Mosaic	MOS US	8,5	8,5	11,0	5,3	4,6	5,8	0,6%	0,7%	0,8%	13%	35%	128%		
Sisecam	SISE TI	11,7	5,6	5,5	4,3	3,8	3,5	3,6%	3,6%	4,0%	9%	18%	39%		
Yara International	YAR NO	10,7	10,9	10,8	5,9	5,9	5,8	1,1%	0,7%	0,7%	1%	-4%	43%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	20,2	7,6	7,3	1,6	1,5	1,6	---	---	1,9%	-1%	61%	163%		
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	<b>3,6</b>	<b>22,7</b>	<b>350,0</b>	<b>1,2</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>53%</b>	<b>220%</b>		
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>5,7</b>	<b>7,9</b>	<b>9,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>-19%</b>	<b>26%</b>		
Antofagasta	ANTO LN	13,8	15,9	15,0	4,0	4,9	4,4	0,1%	0,0%	0,0%	0%	-5%	39%		
BHP	BHP AU	7,7	10,2	11,8	3,9	4,6	5,2	8,0%	5,7%	4,9%	0%	-29%	6%		
First Quantum	FM CN	18,8	10,1	10,3	6,1	4,5	4,2	0,0%	0,2%	0,4%	23%	11%	102%		
Freeport	FCX US	12,3	11,4	13,2	5,3	4,4	4,0	1,3%	1,8%	1,8%	10%	1%	119%		
Glencore	GLEN LN	7,3	7,0	9,2	4,4	4,1	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	5%	13%	139%		
Rio Tinto	RIO LN	4,7	7,1	8,7	2,8	3,9	4,6	0,2%	0,1%	0,1%	-2%	-22%	13%		
SoutherCopper	SCCO US	13,8	16,5	17,6	8,2	9,4	9,6	5,1%	4,6%	4,3%	5%	-6%	19%		
Vale	VALE US	7,7	2,9	4,5	2,0	2,8	2,9	---	---	---	-2%	-41%	28%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	17,6	19,5	15,4	9,0	8,1	7,6	5,6%	5,3%	6,0%	4%	24%	80%		
<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>14%</b>	<b>21%</b>	<b>108%</b>		
Energa	ENG	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	0%	4%	-2%		
PEP	PEP	33,2	12,5	30,5	0,0	11,5	10,6	---	---	---	14%	20%	96%		
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	<b>4,8</b>	<b>15,7</b>	<b>15,0</b>	<b>2,9</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>109%</b>		
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>71,6</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>87%</b>		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	7,9	13,7	10,2	---	---	---	-6%	92%	90%		
Endesa	ELE SM	13,6	13,7	11,8	7,8	7,9	7,4	6,0%	5,3%	6,1%	10%	-6%	-13%		
Enel	ENEL IM	13,3	12,8	11,6	6,7	6,7	6,5	5,3%	5,6%	6,0%	6%	-10%	4%		
Energias de Portugal	EDP PL	24,0	21,3	19,0	8,5	8,2	7,9	3,9%	4,0%	4,2%	7%	9%	17%		
RWE	RWE GY	18,4	18,6	23,1	6,6	6,5	6,8	2,7%	2,8%	2,8%	7%	12%	5%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	<b>---</b>	<b>35,1</b>	<b>15,9</b>	<b>7,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-1%</b>	<b>-13%</b>	<b>79%</b>		
Cyfrowy Polsat	CPS	18,3	5,0	14,0	4,1	7,7	7,5	3,6%	3,9%	4,0%	1%	7%	37%		
Netia	NET	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	5,6	19,5	20,7	3,5	4,8	4,9	0,0%	3,2%	3,2%	-5%	2%	26%		
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>WPL</b>	<b>27,5</b>	<b>23,0</b>	<b>20,1</b>	<b>14,9</b>	<b>13,0</b>	<b>11,5</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>9%</b>	<b>16%</b>	<b>100%</b>		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,4	13,6	12,7	5,7	5,3	4,9	3,7%	4,0%	4,5%	-6%	-9%	27%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,9	9,4	9,7	3,9	3,7	3,5	5,1%	5,3%	5,6%	0%	1%	25%		
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	13,1	10,5	9,8	4,7	4,4	4,1	3,6%	4,1%	4,4%	2%	4%	35%		

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	14,9	14,4	10,2	9,5	9,2	5,3%	5,8%	6,3%	10%	7%	12%		
Asseco PL	ACP	16,3	17,0	16,7	3,7	3,4	3,1	3,2%	3,2%	3,6%	13%	21%	56%		
Asseco SEE	ASE	18,2	17,3	16,3	9,5	8,7	8,2	2,1%	3,1%	4,2%	18%	20%	17%		
Comarch	CMR	14,0	13,8	13,4	5,8	5,5	5,2	1,3%	2,1%	4,3%	-1%	-12%	23%		
Comp	CMP	6,5	14,8	12,5	4,0	5,5	5,1	5,2%	8,7%	8,7%	-4%	-5%	4%		
LiveChat	LVC	---	26,0	23,5	---	17,6	16,9	2,8%	3,5%	3,8%	17%	-6%	29%		
PGS Software	PSW	25,6	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	2%	21%	79%		
Sygnity	SGN	9,0	5,3	9,1	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,5%	2,5%	-1%	7%	47%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,4	11,2	9,0	5,0	4,3	3,6	2,0%	2,4%	2,6%	-3%	12%	-23%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,1	23,2	20,1	13,0	11,8	10,4	1,1%	1,3%	1,4%	4%	6%	95%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,0	19,8	23,5	16,5	16,7	15,1	1,5%	1,6%	1,7%	6%	3%	35%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	45,9	91,6	7,5	26,6	54,6	4,6	0,0%	0,0%	1,0%	2%	-13%	-9%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	5%	25%		
BoomBit	BBT	19,3	15,6	12,3	7,7	7,9	8,7	1,3%	3,2%	4,0%	-6%	-23%	-4%		
CD Projekt	CDR	73,5	30,1	38,2	36,1	20,8	23,7	11,3%	1,1%	2,7%	-3%	-3%	-46%		
PCF Group	PCF	27,9	22,2	19,6	18,5	14,1	12,3	0,0%	---	0,0%	3%	-25%	--		
Playway	PLW	22,3	17,4	16,1	16,1	12,8	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	2%	-14%		
Ten Square Games	TEN	15,2	12,2	8,9	12,4	9,4	6,2	2,8%	3,4%	4,1%	-31%	-33%	-43%		
Activision	ATVI US	20,6	18,3	16,7	14,0	11,7	10,2	0,6%	0,7%	0,7%	3%	-7%	0%		
Electronic Arts	EA US	21,2	19,1	16,7	14,4	12,9	11,7	0,3%	0,3%	0,3%	5%	-2%	12%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	40,2	27,6	21,8	26,4	17,8	13,5	---	---	---	21%	6%	10%		
Ubisoft	UBI FP	18,3	19,1	16,1	5,7	4,7	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-18%	-45%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,2	10,0	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-30%	-23%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	42,4	24,2	11,4	8,3	7,2	---	---	---	3%	-1%	223%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	12%	93%		
LPP	LPP	23,8	22,8	18,9	11,2	10,8	9,6	3,2%	3,5%	3,9%	-1%	4%	157%		
VRG	VRG	---	18,1	12,8	8,3	6,7	5,8	---	---	---	1%	3%	75%		
Witthen	WTN	62,6	9,5	7,3	5,6	4,2	3,5	---	7,5%	9,6%	3%	20%	119%		
Adidas	ADS GR	128,7	36,9	27,9	17,0	14,1	12,3	1,2%	1,5%	1,8%	4%	-10%	9%		
Asos	ASC LN	22,8	18,0	23,6	8,0	6,3	5,5	0,0%	0,0%	---	-20%	-32%	-41%		
Foot Locker	FL US	6,7	7,1	6,7	3,3	3,4	3,7	2,2%	2,8%	3,0%	-5%	-17%	29%		
H&M	HMB SS	218,8	27,1	18,3	8,0	6,6	6,3	3,9%	4,9%	5,3%	-7%	-9%	18%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,3	21,6	8,0	6,4	5,8	1,4%	2,2%	2,5%	2%	5%	158%		
Inditex	ITX SM	70,4	26,0	23,5	11,3	10,4	9,6	3,1%	3,5%	3,8%	-1%	8%	42%		
Next	NXT LN	36,0	15,5	14,2	10,7	9,9	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	0%	31%		
Nike	NKE US	44,9	34,1	29,5	33,0	25,8	22,6	0,7%	0,8%	0,9%	12%	-2%	33%		
Zalando	ZAL GR	86,3	79,1	68,7	27,3	23,7	18,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-18%	0%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	56,3	41,9	32,8	28,2	22,1	17,6	0,0%	0,5%	1,0%	10%	19%	64%		
Eurocash	EUR	26,9	---	22,3	6,0	5,3	4,9	2,8%	4,5%	4,5%	-9%	-14%	-11%		
Pepco Group	PCO	47,5	44,7	---	---	---	---	---	---	---	-7%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,5	11,0	9,7	3,9	3,6	3,3	---	---	---	-3%	-2%	14%		
Jeronimo Martins	JMT PL	32,5	27,0	24,0	8,5	7,7	7,2	1,9%	2,2%	2,3%	12%	16%	38%		

Metro	B4B GR	---	184,8	22,5	6,8	5,7	5,0	3,8%	4,5%	5,4%	-1%	4%	32%
Tesco	TSCO LN	26,6	13,4	12,9	7,1	6,7	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	16%	33%

**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	2,6%	3,3%	4,0%	1%	-3%	115%
Action	ACT	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-14%	39%	273%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>40,7</b>	<b>37,2</b>	<b>27,9</b>	<b>24,6</b>	<b>21,4</b>	<b>16,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-19%</b>	<b>-31%</b>	---
AmRest	EAT	---	---	---	8,9	7,6	6,7	0,0%	0,0%	---	10%	19%	122%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>10,7</b>	<b>10,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>95%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>267,0</b>	<b>21,4</b>	<b>16,8</b>	<b>15,1</b>	<b>8,8</b>	<b>7,9</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>15%</b>	<b>1%</b>	<b>39%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,6</b>	<b>12,0</b>	<b>11,8</b>	<b>9,1</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1%</b>	<b>13%</b>	<b>122%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>23,0</b>	<b>21,2</b>	<b>20,0</b>	<b>14,9</b>	<b>12,6</b>	<b>11,7</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>77%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>18,5</b>	<b>18,9</b>	<b>18,1</b>	<b>10,7</b>	<b>10,3</b>	<b>9,8</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>106%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	34,3	11,0	---	---	---	5,8%	1,6%	2,3%	12%	2%	152%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	169,1	40,3	53,0	15,0	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	7%	13%	111%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	57,3	26,6	18,8	9,0	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-6%	87%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,1	15,8	14,6	9,1	7,7	6,7	2,6%	3,2%	3,7%	8%	13%	50%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	16,8	15,3	13,0	12,4	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	14%	62%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,8	14,2	13,5	9,7	9,2	---	---	---	---	5%	9%	82%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,2	11,0	10,3	7,5	6,5	6,0	2,2%	2,9%	3,4%	2%	15%	91%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	23,3	22,1	20,4	16,1	15,9	15,0	0,0%	0,0%	0,0%	6%	7%	47%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	1331,5	40,6	22,8	8,2	6,7	6,0	0,0%	0,0%	0,7%	6%	13%	124%
Brinker (EAT)	EAT US	11,0	8,9	7,7	6,9	6,0	5,6	2,6%	3,7%	3,9%	-17%	-24%	2%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,6	8,7	7,9	2,0%	2,3%	2,5%	7%	19%	27%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,8	15,3	14,2	3,7%	4,0%	4,2%	-8%	-12%	7%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,9	19,2	17,4	1,7%	1,8%	1,9%	2%	-7%	30%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	33,7	26,1	22,4	16,1	13,0	11,5	0,8%	0,9%	1,0%	0%	-6%	12%
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,7	10,1	---	5,4	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-18%	55%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	13,0	7,8	6,8	8,3	7,5	7,5	6,1%	9,2%	10,6%	2%	-2%	86%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>16,1</b>	<b>14,3</b>	<b>21,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>11,6</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-14%</b>	<b>-9%</b>	<b>13%</b>
Develia	DVL	22,9	11,5	9,9	9,9	8,4	8,1	5,4%	6,5%	8,2%	-5%	8%	127%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>10,3</b>	<b>10,1</b>	<b>11,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>9,4</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>6%</b>	<b>-2%</b>	<b>44%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>21,0</b>	<b>13,1</b>	<b>8,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>#N/D</b>	<b>#N/D</b>	<b>#N/D</b>	<b>-6%</b>	<b>-12%</b>	<b>324%</b>
Echo	ECH	9,2	---	---	14,1	17,0	14,1	---	---	---	5%	0%	23%
GTC	GTC	---	12,9	10,4	16,9	16,3	15,9	4,5%	6,3%	3,8%	1%	6%	31%
Torpol	TOR	7,0	7,1	11,1	0,8	1,8	2,2	11,8%	11,8%	7,8%	0%	-11%	37%
Unibep	UNI	10,4	---	---	7,0	---	---	---	---	---	-1%	-18%	70%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>61,1</b>	<b>2456,7</b>	---	<b>29,9</b>	<b>40,0</b>	<b>151,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>	<b>13%</b>
Mabion	MAB	---	---	28,3	---	---	---	---	---	---	9%	31%	246%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>21,8</b>	---	---	<b>11,0</b>	---	---	---	---	---	<b>8%</b>	<b>21%</b>	<b>9%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	562,4	---	---	---	---	31%	-15%	15%
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>5,9</b>	---	---	<b>4,8</b>	---	---	---	---	---	---	<b>-14%</b>	<b>166%</b>
PBKM	BKM	42,0	70,0	49,4	21,7	25,3	17,7	---	---	0,4%	---	-5%	8%
Synektik	SNT	51,7	21,1	15,4	---	---	---	---	1,7%	2,2%	---	0%	32%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,1	13,1	11,7	15,1	9,3	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-12%	-6%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-53%	-55%	-48%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	-11%	58%
<b>Transport</b>													

<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>90%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	10,5	8,0	32,5	8,2	6,3	0,0%	0,2%	0,2%	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>	39%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,2	10,6	25,4	7,0	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-12%</b>	<b>-8%</b>	47%

**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>14,0</b>	<b>13,6</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-3%</b>	<b>-9%</b>	<b>-2%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>10,0</b>	<b>5,1</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>-11%</b>	<b>-9%</b>	<b>52%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>18,5</b>	<b>14,1</b>	<b>14,0</b>	<b>9,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-3%</b>	<b>16%</b>	<b>52%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>9,8</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-15%</b>	<b>-17%</b>	<b>-11%</b>
Apator	APT	11,7	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	<b>-1%</b>	<b>-9%</b>	12%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,1%</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>109%</b>
Astarta	AST	19,5	3,6	3,8	4,5	2,7	3,3	0,9%	1,8%	2,3%	15%	17%	182%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>1%</b>	<b>-3%</b>	<b>20%</b>
Famur	FMF	9,2	16,0	10,1	4,7	4,5	3,5	---	---	2,3%	18%	41%	134%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>7,7</b>	<b>11,0</b>	<b>10,4</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>145%</b>
Forte	FTE	15,0	9,1	9,9	7,2	7,0	6,8	8,4%	7,6%	7,2%	<b>-14%</b>	<b>-17%</b>	36%
Kernel	KER	3,9	4,2	6,9	3,3	4,3	---	1,6%	2,4%	---	2%	23%	59%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>10,4</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>	<b>7,9</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0%</b>	<b>-10%</b>	<b>45%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>	<b>76%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,7</b>	<b>9,4</b>	<b>30,3</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>4,6</b>	<b>26,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-23%</b>	<b>-51%</b>	<b>-80%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>3,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>3,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,8%</b>	---	<b>6%</b>	<b>-2%</b>	<b>176%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>10,4</b>	<b>7,7</b>	<b>10,7</b>	<b>7,5</b>	<b>5,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1%</b>	<b>-9%</b>	<b>7%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>5,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>	<b>133%</b>
Sanok Rubber	SNK	14,3	---	---	...	...	...	---	---	---	<b>-28%</b>	<b>-28%</b>	43%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>16,7</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-6%</b>	<b>-7%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>4,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,2</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>17%</b>	<b>-15%</b>	<b>81%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>15,8</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>14%</b>
<b>Wielton</b>	<b>WLT</b>	<b>11,6</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>0%</b>	<b>22%</b>	<b>264%</b>
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,0	8,9	8,3	2,7%	3,0%	3,2%	5%	4%	52%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,3	12,2	10,2	2,0%	2,3%	2,7%	4%	0%	97%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,5	4,1	6,7%	7,7%	9,4%	3%	3%	30%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,6	4,8	4,5	4,5%	4,6%	4,9%	5%	<b>-5%</b>	8%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,2	8,8	7,3	1,9%	2,5%	2,9%	4%	9%	11%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,6	7,0	5,4	3,4%	5,0%	6,1%	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>	<b>-16%</b>
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,6	5,1	5,5	2,7%	3,0%	3,4%	<b>-4%</b>	<b>-8%</b>	7%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,8	11,8	10,0	2,2%	2,4%	2,6%	<b>-2%</b>	<b>-7%</b>	30%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	27,3	22,4	19,2	1,4%	1,6%	1,7%	21%	5%	64%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,8	8,9	7,5	1,7%	2,7%	3,1%	8%	<b>-3%</b>	57%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,6	7,4	6,6	2,5%	3,2%	3,7%	6%	5%	24%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,3	10,3	9,5	2,5%	2,7%	2,8%	7%	<b>-4%</b>	35%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,4	5,2	---	---	---	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	102%
Kaiser (KTY)	KALU US	35,7	29,4	15,8	11,8	7,9	7,1	2,9%	3,1%	3,5%	<b>-12%</b>	<b>-18%</b>	64%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	73,6	10,2	7,7	5,2	3,8	3,9	3,9%	5,1%	5,1%	<b>-4%</b>	8%	134%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,6	19,3	13,9	11,8	9,4	7,4	1,2%	1,9%	2,4%	<b>-6%</b>	<b>-15%</b>	<b>-14%</b>
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	15,8	11,4	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	44%	570%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,0	5,2	4,5	2,7%	3,1%	3,5%	5%	7%	38%

## 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-Śródmieście 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.