

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

PEKAO: Zysk netto za III kw.'21 lekko powyżej oczekiwań głównie dzięki niższym kosztom operacyjnym [neutralne]

ING: Wyniki za III kw.'21 powyżej oczekiwań praktycznie na każdej pozycji [pozytywne]

KRUK: Wyniki za 3Q'21: EBITDAA in line z oczekiwaniami, wyższe pozytywne rewaluacje [lekko pozytywne]

ASBIS: Wyniki za 3Q'21: rekordowa MBnS, krótszy cykl rotacji zobowiązań cięży OCF [neutralne]

MFO: Wstępne wyniki za III kw.'21

ZUE: Wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2021 roku

FINANSE

PZU: S&P podtrzymał ocenę ratingową na poziomie A-, perspektywa stabilna

MBANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021

BANKI: RPP podwyższyła stopy procentowe, referencyjna w górę o 75bps do 1,25%

BANKI: Zysk netto sektora bankowego wzrósł w 3Q'21 o 24% r/r, w samym wrześniu +40% r/r - NBP

BANKI: Popyt na kredyty mieszkaniowe w październiku wzrósł o 19,1% r./r. – BIK

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Uruchomienie bloku w Nowym Jaworznie możliwe 29 kwietnia 2022r. [lekko pozytywne]

ENERGETYKA: Certyfikacja Nord Stream 2 może trwać aż do maja 2022r. - Bloomberg

RYNEK MIEDZI: Produkcja miedzi w Chile spadła we wrześniu o 6,75% r./r.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN/LOTOS: Modelowe marże za październik

PKN ORLEN: Do 2023r. powstanie instalacja do produkcji UCO FAME

GRUPA AZOTY: Analiza PwC dot. EC w Puławach – Puls Biznesu

PALIWA: Marża na sprzedaży benzyny po październiku spadła o 40% vs. 2020r. - POPIHN

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Aktualizacja w górę przychodów Fishing Clash - Sensor Tower [neutralne]

PLAYWAY / BAKED GAMES: Dziś premiera gry Prison Simulator

GAMIVO: Obroty na platformie Gamivo.com w październiku wyniosły 19,7 mln PLN (+20% r./r.) [lekko pozytywne]

KONSUMENT

ALLEGRO: Allegro uruchamia dostawy do własnych automatów paczkowych

ALLEGRO: Znaczący wzrost wydatków reklamowych przez spółkę w TV w październiku

BENEFIT SYSTEMS: Kupno 100 udziałów w startupie odpowiedzialnym za aplikację mobilną Focusly

VRG: Przychody za październik'21: 82,9mln PLN (+55,8% r./r., YTD +19,1% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Budimex jest zainteresowany przejęciem spółki infrastrukturalnej za ok. 100mn EUR w Niemczech – Członek RN

TIM: Przychody TIM S.A. za październik'21: 120,2mln PLN (+37,2% r./r., YTD +35,1% r./r.) [lekko pozytywne]

FERRO: Decyzja Organu II instancji w sprawie określenia zobowiązania podatkowego za 201 rok w kwocie 503,1tys. PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	72 975	-1,1%	2,4%	21,7%	54,3%
WIG20	2 380	-1,1%	1,8%	18,8%	45,0%
mWIG40	5 670	-1,3%	5,8%	27,2%	68,0%
sWIG80	21 280	-0,3%	0,0%	8,4%	57,4%
S&P	4 661	0,6%	8,4%	11,9%	35,3%
DAX	15 960	0,0%	6,1%	7,4%	29,5%
FTSE	7 249	-0,4%	3,4%	4,7%	23,2%
Nikkei	29 794	0,0%	3,6%	3,4%	27,9%
Shanghai Composite	3 526	-0,2%	-1,2%	2,3%	7,6%
BIST30 Turcja	1 670	1,1%	12,1%	13,0%	30,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	2,7%	17,8	103,9	162,9	230,6
Rent. obl. 10Y	3,0%	12,6	77,2	131,4	182,0
WIBOR 3M	0,8%	6,0	60,0	63,0	62,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,95	0,2%	0,0%	4,1%	2,1%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-0,3%	0,5%	0,8%
GBP/PLN	5,40	-0,1%	-0,4%	-2,5%	-6,8%
EUR/USD	1,16	-0,3%	-0,3%	-3,6%	-1,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 773	0,5%	0,4%	-2,1%	-6,5%
Srebro (USD/toz)	23,5	-0,2%	3,4%	-7,6%	-1,8%
Płatyna (USD/toz)	1 038	0,6%	7,1%	1,0%	19,1%
Miedź (USD/t)	9 459	-0,4%	3,6%	-0,9%	38,8%
Cynk (USD/t)	3 307	-1,1%	10,9%	11,4%	28,9%
Ołów (USD/t)	2 375	0,5%	10,9%	-1,0%	31,2%
Aluminium (USD/t)	2 656	-1,4%	-7,0%	2,7%	39,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 500	0,0%	-0,4%	12,4%	61,3%
Pallad (USD/toz)	2 017	1,5%	7,6%	-23,9%	-12,6%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,0%	3,1%	5,8%	120,7%
Nikiel (USD/t)	19 162	-2,2%	6,6%	-1,2%	24,7%
Ruda żelaza (USD/t)	97,0	-2,2%	-17,7%	-46,8%	-16,8%
HCC (USD/t)	372	0,0%	2,3%	88,4%	165,8%
HRC UE (EUR/t)	1 000	0,0%	-11,5%	-18,7%	102,0%
Rebar UE (EUR/t)	825	1,9%	-6,8%	-6,3%	74,6%
Brent (USD/bbl.)	81,4	-0,7%	0,1%	15,6%	97,4%
CO2 (EUR/t)	59,8	0,6%	-3,6%	10,4%	143,7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,7	1,0%	-0,7%	37,7%	88,0%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	50,2	-10,2%	-2,7%	82,5%	271,2%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	76,8	16,0%	-9,7%	82,5%	460,6%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	75,8	10,8%	-14,5%	74,5%	396,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
PEKAO (Sprzedaj; 113,0 PLN)

Zysk netto za III kw.'21 lekko powyżej oczekiwań głównie dzięki niższym kosztom operacyjnym [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 203	1 205	1 334	1 339	1 387	15%	4%	1 364	1 367
Wynik prowizyjny	595	656	616	673	704	18%	5%	679	687
Pozostałe przychody	25	30	51	120	42	67%	-65%	65	67
Przychody ogółem	1 823	1 892	2 000	2 132	2 132	17%	0%	2 108	2 121
Koszty operacyjne	-849	-875	-1 247	-968	-926	9%	-4%	-956	-960
Wynik operacyjny	974	1 017	753	1 164	1 206	24%	4%	1 152	1 161
Saldo rezerw	-277	-496	-176	-192	-178	-36%	-7%	-178	-164
Zysk netto	371	185	246	605	631	70%	4%	605	619
P/E12M trailing	21,4	31,1	29,5	24,3	20,5				
Marża odsetkowa netto	2,18%	2,18%	2,34%	2,32%	2,40%				
C/I	46,6%	46,2%	62,4%	45,4%	43,4%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

ING (Sprzedaj; 215,0 PLN)

Wyniki za III kw.'21 powyżej oczekiwań praktycznie na każdej pozycji [pozytywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 136	1 154	1 142	1 175	1 237	9%	5%	1 212	1 208
Wynik prowizyjny	394	432	428	456	484	23%	6%	454	461
Pozostałe przychody	19	14	26	21	23	25%	10%	20	20
Przychody ogółem	1 548	1 600	1 596	1 652	1 744	13%	6%	1 686	1 689
Koszty operacyjne	-667	-682	-821	-692	-694	4%	0%	-703	-701
Wynik operacyjny	882	918	775	960	1 050	19%	9%	983	988
Saldo rezerw	-145	-323	-129	-19	-80	-45%	321%	-125	-116
Zysk netto	440	314	386	615	638	45%	4%	549	558
P/E12M trailing	24,8	27,3	25,1	20,8	18,7				
Marża odsetkowa netto	2,54%	2,53%	2,43%	2,44%	2,53%				
C/I	43,1%	42,6%	51,4%	41,9%	39,8%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1333,1	1160,7	115%
WIG20	1001,3	894,6	112%
WIG40	232,4	148,8	156%
sWIG80	38,0	55,3	69%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	208,0	ALR	60,3	LWB	6,9
PKO	166,4	MBK	27,8	COG	3,6
ALE	89,9	MIL	23,1	BOS	3,4
PKN	77,9	KRU	16,4	TIM	1,6
CDR	71,0	TEN	10,9	ZEP	1,4
KGH	66,6	CAR	10,5	SEN	1,0
PZU	66,3	EUR	10,1	ACT	1,0
JSW	43,4	MAB	7,6	CIG	0,9
DNP	34,7	BHW	6,7	TOA	0,8
LPP	23,7	BFT	5,2	GTN	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	177%	CAR	628%	INK	270%
PKO	139%	EUR	320%	APT	245%
CPS	134%	11B	260%	PEN	239%
TPE	124%	KRU	247%	BOS	238%
LTS	114%	BFT	238%	SNT	194%
OPL	102%	ALR	225%	MRB	175%
SPL	97%	MIL	212%	VWL	173%
CDR	87%	DOM	209%	QRS	143%
ACP	84%	BHW	148%	COG	137%
PKN	75%	HUG	142%	LBW	133%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ACP	95,1	2,9%	PKO	47,8	-3,5%
TPE	3,4	2,6%	PEO	127,4	-2,3%
JSW	48,7	2,5%	PZU	39,9	-2,1%
KGH	152,4	2,0%	SPL	366,2	-2,0%
MRC	107,6	1,7%	OPL	7,7	-1,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CMR	227,0	3,7%	MIL	8,7	-7,5%
EUR	11,1	3,0%	MBK	526,50	-5,3%
SLV	82,5	2,7%	ALR	63,6	-4,4%
PEP	86,5	2,5%	EAT	30,1	-4,1%
KTY	626,0	2,5%	ING	269,0	-4,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SNK	17,1	4,3%	BOS	11,8	-6,7%
QRS	4,3	4,1%	CTX	182,2	-6,1%
PEN	7,5	3,5%	INC	5,2	-3,3%
SEN	1,0	3,3%	GTN	1,5	-3,2%
CRM	1,6	3,1%	AMB	23,7	-2,9%

KRUK_(Kupuj, 365 PLN)
Wyniki za 3Q'21: EBITDAA in line z oczekiwaniami, wyższe pozytywne rewaluacje [lekko pozytywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Odzyski	452	488	512	553	550	22%	-1%		
Cost to collect	23,7%	28,0%	24,0%	22,0%	23,3%	-0,3p.p.	1,3p.p.		
Przychody	335	347	382	512	445	33%	-13%	412	404
w tym saldo rewaluacji	-14	9	18	117	89	-	-24%		
Polska	165	172	199	262	222	35%	-15%		
Rumunia	81	119	90	131	107	32%	-18%		
Włochy	58	40	54	62	87	50%	40%		
Hiszpania	18	3	27	41	13	-28%	-68%		
Pozostale	13	13	12	17	16	23%	-6%		
EBITDAA	324	321	364	398	389	20%	-2%	383	
EBITDA	166	137	193	317	235	41%	-26%	198	200
Polska	80	94	122	183	136	70%	-26%		
Rumunia	57	93	63	104	77	35%	-26%		
Włochy	26	3	12	20	46	77%	130%		
Hiszpania	-2	-37	6	21	-10	-	-		
Pozostale	7	8	5	9	8	14%	-11%		
EBIT	155	125	181	303	223	44%	-26%	186	187
Zysk netto	54	47	127	268	170	215%	-37%	114	134
ERC	6 801	7 943	7 911	8 500	8 900	31%	5%		
Portfel aktywów	3 984	4 209	4 234	4 601	4 836	21%	5%		
Rentowość portfela LTM - Polska	28%	26%	30%	34%	38%	10p.p.	4p.p.		
Rentowość portfela LTM - Rumunia	30%	32%	37%	46%	48%	18p.p.	2p.p.		
Rentowość portfela LTM - Włochy	17%	14%	19%	26%	28%	11p.p.	2p.p.		
Rentowość portfela LTM - Hiszpania	10%	7%	15%	20%	17%	7p.p.	-3p.p.		
Rentowość portfela LTM - Pozostale	35%	35%	38%	46%	49%	14p.p.	3p.p.		
ND/BV	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	-	-		
ND/EBITDAA	1,6	1,7	1,5	1,4	1,5	-	-		
P/E12M trailing	96,4	78,4	23,7	12,9	10,5				
EV/EBITDAA 12M trailing	6,9	6,9	6,5	6,0	5,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ASBIS
Wyniki za 3Q'21: rekordowa MBnS, krótszy cykl rotacji zobowiązań cięży OCF [neutralne]

mIn USD	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	620	866	733	680	717	16%	5%	719	743
EBITDA	17,4	29,2	23,8	23,8	28,7	65%	21%	24,9	26,6
EBIT	16,5	28,4	23,0	22,6	27,4	66%	21%	23,8	25,7
Zysk netto	10,4	21,5	15,2	15,0	18,2	74%	21%	16,7	17,3
MBnS	5,8%	6,3%	6,4%	6,9%	7,4%	1,5p.p.	0,4p.p.	6,8%	
Wsk. SG&A	3,2%	3,1%	3,3%	3,6%	3,5%	0,4p.p.	-0,1p.p.	3,5%	
marża EBITDA	2,8%	3,4%	3,2%	3,5%	4,0%	1,2p.p.	0,5p.p.		
marża EBIT	2,7%	3,3%	3,1%	3,3%	3,8%	1,2p.p.	0,5p.p.		
marża netto	1,7%	2,5%	2,1%	2,2%	2,5%	0,8p.p.	0,3p.p.		
P/E12M trailing	15,1	9,6	7,1	5,7	5,1				
EV/EBITDA 12M trailing	7,7	3,5	5,6	3,7	3,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

MFO (Kupuj; 72,8 PLN)
Wstępne wyniki za III kw.'21

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	kons.
Przychody	103,6	119,8	176,4	233,5	323,8	213%	39%	256,8	b.d.
EBITDA	7,7	14,7	25,0	44,1	78,8	920%	79%	36,7	b.d.
EBIT	6,5	13,4	23,7	42,8	77,4	1096%	81%	35,4	b.d.
Zysk netto	5,7	11,3	19,0	34,1	61,9	983%	82%	28,3	b.d.
P/E12M trailing	15,7	11,8	8,5	4,6	2,5				
EV/EBITDA 12M trailing	10,3	9,3	6,5	3,9	2,2				
zmiana przychodów r./r.	-7%	19%	49%	169%	213%				
marża EBITDA	7,5%	12,3%	14,2%	18,9%	24,3%		14,3%	-	
marża EBIT	6,2%	11,2%	13,5%	18,3%	23,9%		13,8%	-	
marża netto	5,5%	9,5%	10,8%	14,6%	19,1%		11,0%	-	

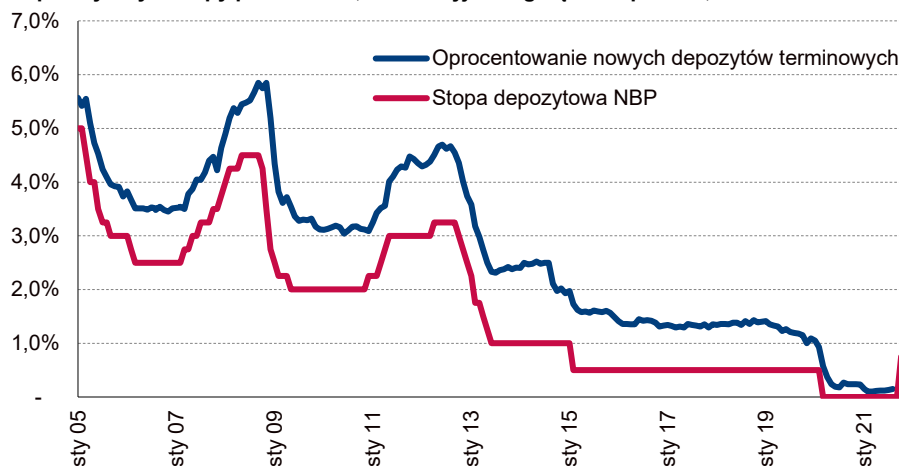
Źródło: dane spółki, Trigon DM

ZUE
Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 593mln PLN, -3% r./r.
- Zysk brutto na sprzedaży 20,3mln PLN, -11% r./r.
- Zysk na działalności operacyjnej 6,6mln PLN, +29% r./r.
- Zysk netto 4mln PLN, +38% r./r.

FINANSE
PZU (Sprzedaj; 37 PLN)
S&P podtrzymał ocenę ratingową na poziomie A-, perspektywa stabilna
MBANK (Sprzedaj; 380,0 PLN)
Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021

- Bank przygotowuje się do przeprowadzenia pilotażu ugod w sprawie kredytów CHF. Trwają obecnie prace zarówno nad ugodami w formule zaproponowanej przez Przewodniczącego KNF, jak i nad własnym, alternatywnym rozwiązaniem, które ma być tańsze dla banku.
- W IV kw. '21 bank przeprowadzi holistyczne spojrzenie na temat kredytów CHF w celu oceny adekwatności posiadanych odpisów.
- Podwyżka stóp z października o 40bps zwiększy szacunkowo wynik odsetkowy o ok. 180mln PLN w okresie kolejnych 12 miesięcy.
- Zarząd nie oczekuje wzrostu kosztów depozytów po podwyżce stóp o 40bps. Do tego wymagane są dalsze ruchy na stopach.
- Bank pozytywnie patrzy na rozwój wyniku prowizyjnego. Dostrzega również presję kosztową, głównie w wynagrodzeniach.
- Wzrosty cen energii stwarzają pewne ryzyko dla kosztów ryzyka, ale w najbliższych kwartałach powinny mieścić się w strategicznym celu 80bps.
- Popyt na kredyty hipoteczne normalizuje się. Tylko bardzo duży wzrost stóp procentowych mógłby wpłynąć na widoczny spadek popytu.
- Prezes ocenia, że prawdopodobieństwo, że mBank ponownie zostanie wystawiony na sprzedaż jest bardzo niskie.

BANKI
RPP podwyższyła stopy procentowe, referencyjna w górę o 75bps do 1,25%

BANKI
Zysk netto sektora bankowego wzrósł w 3Q'21 o 24% r/r, w samym wrześniu +40% r/r - NBP

(mln PLN)	w.20	p.20	l.20	g.20	s.21	l.21	m.21	k.21	m.21	c.21	l.21	s.21	w.21	r/r	ytd
Wynik odsetkowy	3 663	3 731	3 611	3 877	3 764	3 412	3 683	3 565	3 746	3 663	3 800	3 819	3 732	2%	-7%
Wynik prowizyjny	1 269	1 318	1 261	1 479	1 352	1 243	1 488	1 325	1 349	1 495	1 481	1 415	1 475	16%	17%
Pozostałe przychody	302	338	720	-5 228	584	1 111	136	1 158	509	514	563	412	142	-53%	24%
Przychody ogółem	5 234	5 387	5 592	128	5 700	5 766	5 307	6 048	5 604	5 672	5 844	5 646	5 349	2%	1%
Koszty operacyjne	-3 074	-3 311	-3 024	-3 224	-4 148	-3 117	-3 273	-3 136	-3 050	-3 203	-3 287	-3 114	-3 243	5%	0%
Wynik operacyjny	2 160	2 076	2 568	-3 096	1 552	2 649	2 034	2 912	2 554	2 469	2 557	2 532	2 106	-3%	1%
Saldo rezerw	-1 666	-845	-900	-5 044	-669	-514	-1 132	-544	-583	-1 718	-447	-713	-1 341	-20%	-31%
Zysk netto	270	758	1 195	-8 209	515	1 574	509	1 748	1 484	286	1 575	1 362	378	40%	59%

Źródło: NBP

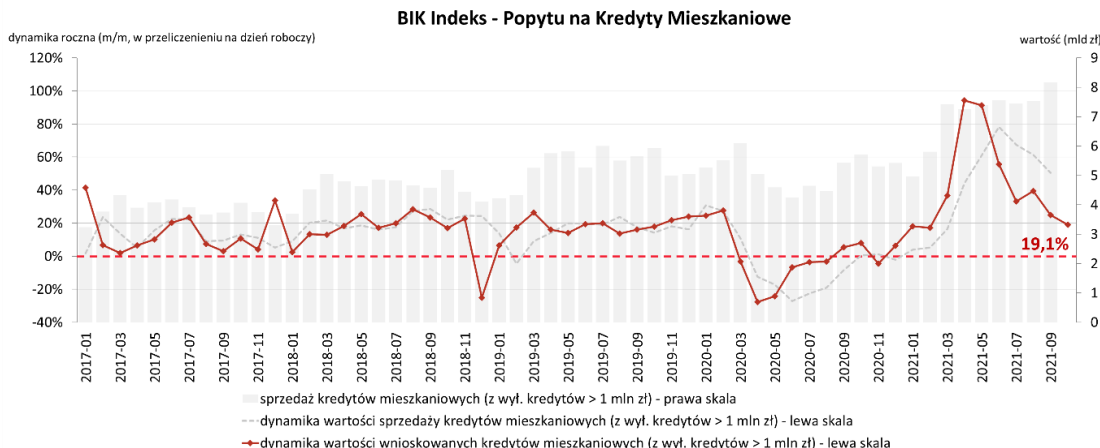
(mln PLN)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	r/r	kw/kw	YTD
Wynik odsetkowy	12 731	11 948	12 799	11 814	11 100	11 219	10 859	10 974	11 351	2%	3%	-7%
Wynik prowizyjny	3 370	3 431	3 594	3 434	3 752	4 058	4 083	4 169	4 371	16%	5%	17%
Pozostałe przychody	1 793	1 078	901	1 862	1 377	-4 170	1 831	2 181	1 117	-19%	-49%	24%
Przychody ogółem	17 894	16 457	17 294	17 110	16 229	11 107	16 773	17 324	16 839	4%	-3%	1%
Koszty operacyjne	-9431	-9140	-11140	-9188	-9247	-9559	-10538	-9389	-9644	4%	3%	0%
Wynik operacyjny	8 463	7 317	6 154	7 922	6 982	1 548	6 235	7 935	7 195	3%	-9%	1%
Saldo rezerw	-2 715	-3 825	-3 699	-4 364	-2 976	-6 789	-2 315	-2 845	-2 501	-16%	-12%	-31%
Zysk netto	4 156	2 103	1 330	1 921	2 668	-6 256	2 598	3 518	3 315	24%	-6%	59%

Źródło: NBP

BANKI

Popyt na kredyty mieszkaniowe w październiku wzrósł o 19,1% r./r. – BIK

Średnia wartość wnioskowanego kredytu w październiku wyniosła 334tys. PLN i była wyższa o 12,2% r./r.



ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 3,8 PLN)

Uruchomienie bloku w Nowym Jaworznie możliwe 29 kwietnia 2022r. [lekkie pozytywne]

- Termin uruchomienia został zmieniony z 29 kwietnia 2022r.

- W ocenie Spółki, w okresie postoju od czerwca 2021r. do końca kwietnia 2022r., utrata marży 1 stopnia z niepracującego bloku będzie niższa o ok. 390 mln PLN

- Projekt Ugody obejmuje również planowane powierzenie RAFAKO S.A. dodatkowych świadczeń, korzystnych dla NJGT, których efektem będzie między innymi obniżenie kosztów przyszłej eksploatacji Bloku

- Dodatkowo strony, tj. NJGT i RAFAKO S.A. przewidują, że w sytuacji, gdy RAFAKO S.A. terminowo wykona wszystkie obowiązki, które będzie zobowiązane wykonać w terminie do 30 października 2022 r., tj. do projektowanego w Ugodzie terminu zakończenia okresu przejściowego, NJGT nie będzie dochodzić roszczeń z tytułu kar umownych za niedochowanie aktualnie obowiązującego terminu zakończenia okresu przejściowego.

- Na dzień publikacji niniejszego raportu bieżącego nie nastąpiło zawarcie Ugody, a jej wejście w życie będzie zależne m.in. od: przedłożenia przez RAFAKO S.A. przedłużonych lub nowych gwarancji zabezpieczających należyte wykonanie umowy oraz nowych lub przedłużonych gwarancji zwrotu zaliczki.

ENERGETYKA

Certyfikacja Nord Stream 2 może trwać aż do maja 2022r. - Bloomberg [LINK](#)

RYNEK MIEDZI

Produkcja miedzi w Chile spadła we wrześniu o 6,75% r./r.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Zawieszona)/LOTOS (Zawieszona)

Modelowe marże za październik

PKN

- Marża downstream spadła z 9,6 USD we wrześniu do 8,5 USD/bbl. w październiku

- Marża petrochemiczna spadła z 1267 EUR do 1186 EUR/t m/m.

- Marża rafineryjna bez B/U wzrosła z 4,2 USD do 5,7 USD/bbl. m/m. Dyferencjał B/U bez zmian m/m: 2,2 USD/bbl.

LTS

- Marża rafineryjna bez B/U spadła z +0,3 USD we wrześniu do -0,2 USD/bbl. w październiku (z uwzgl. kosztów gazu). Dyferencjał B/U wyniósł 2 USD/bbl., tak jak miesiąc temu.

PKN ORLEN (Zawieszona)

Do 2023r. powstanie instalacja do produkcji UCO FAME

Na terenie zakładu spółki Orlen Południe w Trzebini do 2023 r. powstanie za ok. 127,5 mln zł instalacja do produkcji i destylacji UCO FAME, która z olejów posmażalniczych i tłuszczów zwierzęcych będzie produkować 30 tys. ton estrów drugiej generacji oraz 7000 ton gliceryny technicznej rocznie.

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 22,6 PLN)

Analiza PwC dot. EC w Puławach – Puls Biznesu

- Planowana inwestycja dot. elektrociepłowni węglowej w Puławach, w zależności od scenariusza, zwraca wartość NPV od -590 mln do -1,25 mld PLN – wynika z analizy PwC z 2019r., do której dotarł Puls Biznesu. W przypadku odrzuconej przez doradców ewentualnej modernizacji istniejących kotłów węglowych, NPV wyniosłoby od -700 mln do ponad -1,5 mld PLN.

- W przypadku wyboru paliwa gazowego, oceniono, że ryzyko zerwania ciągłości dostaw byłoby zbyt duże.

- Wg. PwC, łączne wydatki inwestycyjne na elektrociepłownię przekroczą 2,16 mld PLN, a w przypadku modernizacji starych kotłów sięgną 1,74 mld PLN.

PALIWA

Marża na sprzedaży benzyny po październiku spadła o 40% vs. 2020r. - POPIHN

Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper 95 po październiku spadła w Polsce o 40% wobec średniej marży z 2020r. i wyniosła 0,12 PLN/l. Średnia marża na sprzedaży oleju napędowego spadła o 60,3%, i wyniosła 0,08 PLN/l.

GAMING

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 634 PLN)

Aktualizacja w górę przychodów Fishing Clash - Sensor Tower [neutralne]

- Po rewizji algorytmu o 1 mln USD w górę na Androidzie, przychody Fishing Clash wyniosły w październiku 6 mln USD (vs. 6 mln USD we wrześniu)

PLAYWAY (Kupuj, 601 PLN) / BAKED GAMES

Dzisiaj premiera gry Prison Simulator

GAMIVO (Kupuj, 263 PLN)

Obroty na platformie Gamivo.com w październiku wyniosły 19,7 mln PLN (+20% r./r.) [lekko pozytywne]

- W ramach serwisu przeprowadzono 245 tys. transakcji

KONSUMENT

ALLEGRO (Kupuj; 64 PLN)

Allegro uruchamia dostawę do własnych automatów paczkowych

- Obecnie spółka ma 600 urządzeń
- Podtrzymany plan 3 tysięcy automatów do końca 2022
- Partnerem logistycznym usługi jest UPS.

ALLEGRO (Kupuj; 64 PLN)

Znaczący wzrost wydatków reklamowych przez spółkę w TV w październiku

- Według analizy portalu Wirtualnedia.pl bazującej na cennikach stacji telewizyjnych przed uwzględnieniem rabatów Grupa Allegro wydała na reklamę w TV o 60% więcej r/r we wrześniu i wielokrotnie więcej r/r w październiku
- Link do zestawienia z październikiem <https://bit.ly/3nWrQhB> (cennikowe wydatki 62mln PLN wobec 5mln PLN r/r) oraz z września <https://bit.ly/3GSXRQY> (cennikowe wydatki 64mln PLN wobec 40mln PLN rok wcześniej)

BENEFIT SYSTEMS (Trzymaj, 840 PLN)

Kupno 100 udziałów w startupie odpowiedzialnym za aplikację mobilną Focusly

Celem akwizycji jest pozyskanie know-how w segmencie mental health oraz wzmocnienie programu MultiLife aplikacją mobilną, wspierającą kondycję psychiczną pracowników.

VRG

Przychody za październik'21: 82,9mln PLN (+55,8% r./r., YTD +19,1% r./r.)

mIn PLN	paż.20	paż.21	y/y	YTD '20	YTD'21	y/y
Przychody	53,2	82,9	55,8%	674,9	804,1	19,1%
Segment odzieżowy	28,9	44,8	55,0%	412,6	439,8	6,6%
Segment jubilerski (W.Kruk)	24,3	38,1	56,8%	262,4	364,3	38,8%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	669	1099	64%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	2106	3363	60%			
Marża brutto na sprzedaży	54,3%	55,1%	0,8p.p.	48,5%	52,5%	4,0p.p.
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	53,0	52,2	-1,5%			

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj, 330 PLN)

Budimex jest zainteresowany przejęciem spółki infrastrukturalnej za ok. 100mn EUR w Niemczech – Członek RN

Trwają poszukiwania celu akwizycji w Czechach. W tym roku grupa ma ogłosić również inwestycje w segmencie OZE.

TIM

Przychody TIM S.A. za październik'21: 120,2mln PLN (+37,2% r./r., YTD +35,1% r./r.) [lekko pozytywne]

Udział sprzedaży e-commerce: 71,5% (+1,2% p.p. r./r.).

FERRO

Decyzja Organu II instancji w sprawie określenia zobowiązania podatkowego za 201 rok w kwocie 503,1tys. PLN

POZOSTAŁE INFORMACJE

BUMECH: Spółka ostatecznie zapłaci 12,9mln PLN za PGS i 10,8mln PLN za MSE

Wcześniej wstępnie cenę ustalono na 9,86mln PLN i 9,17mln PLN.

COAL ENERGY: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Tegoroczne wyniki będą lepsze r./r.
- EBITDA w kolejnych kwartałach powinna rosnąć dzięki zwiększaniu wydobycia i utrzymaniu kosztów w ryzach
- Obecnie spółka prowadzi dwie kopalnie węgla: „St. Matrona Moskovskaya” (wydobycie węgla koksowego) i "Tekhinovatsiya" (wydobycie węgla energetycznego)
- Spółka prowadzi negocjacje dotyczące nowych, wyższych stawek sprzedaży węgla. Od wyniku tych rozmów zależeć będzie wolumen sprzedaży, a więc i wydobycia węgla w tym roku.
- Priorytetem zwiększenie wydobycia węgla koksowego.

MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie przez spółkę zależną umowy z Air Liquide Global E&C Solutions Poland na prefabrykację konstrukcji

Wartość umowy to ok. 4% przychodów ze sprzedaży za 2020 rok.

NOVITA: Pozytywna opinia RN w sprawie podjęcia przez NWZA uchwały wypłaty dywidendy w kwocie 23mln PLN za 2020 rok

PLAY2CHILL: Premiera nowej gry „MMS21” planowana na dzień 17 listopada

Gra zostanie wydana na platformie sprzedażowej Steam, a jej cena regularna została ustalona na kwotę 19,99 USD.

SELENA FM: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- W przyszłym roku grupa planuje wzrost zatrudnienia w przedziale 3-5% m.in. w związku z zamiarem realizacji inwestycji w obszarze produkcji i sprzedaży

- W 2022 roku wyższe nakłady na koszty pracownicze będą wyzwaniem, ale ich procentowy udział w ogólnych wydatkach grupy nie powinien znacząco wzrosnąć

- W tej chwili trudno powiedzieć, kiedy grupa może sfinalizować akwizycje i jakiej skali mogą być to przejęcia – w tym obszarze zarząd na razie koncentruje się na poszukiwaniu potencjalnych celów

- Grupa zamierza w najbliższych kwartałach m.in. wzmocnić obszar cyfryzacji i automatyzacji procesów i rozwijać dział R&D – również poprzez rekrutację nowych pracowników.

XTPL: Podpisanie umowy na dostawę systemu do integracji surowców w zastosowaniach fotonicznych

Wartość umowy to 612tys. PLN netto.

ZREMB-CHOJNICE: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,7 mln akcji serii H z dniem 4 listopada 2021 roku

INSIDER TRADING

BRASTER

Prezes zarządu kupił 27,8 tys. akcji @ 1,1-1,222 PLN.

INVISTA

Członek RN kupił 1 mln akcji @ 0,18 PLN oraz 14,4 tys. akcji @ 0,89 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

KGL

Nabycie 2,4 tys. akcji @ 15,09 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

FEERUM

Rezygnacja p. Szymona Adamczyka z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

PGS SOFTWARE

Zwiększenie zaangażowania przez Xebia Consultancy Services z 97,67% (96,64% kapitału) do 100% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ARCHICOM

Wolumen: 6 tys. @ 14,20

% kapitału: 0,02

KRUK

Wolumen: 3,3 tys. @ 341,20

% kapitału: 0,02

MARVIPOL DEVELOPMENT

Wolumen: 6,6 tys. @ 12,20

% kapitału: 0,02

PEKAO

Wolumen: 127 tys. @ 133,23

% kapitału: 0,05

OBLIGACJE

FAMUR

Dojście do skutku emisji obligacji serii C o wartości 400mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AB: Zwołanie ZWZA na dzień 30 listopada w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 8 grudnia, a termin wypłaty na 22 grudnia 2021 roku. DY=1,7%

ALIOR BANK: Wniosek PZU w sprawie zwołania NWZA na dzień 1 grudnia

Przedmiotem uchwał ma być głosowanie nad zmianami w składzie RN.

BENEFIT SYSTEMS: Zwołanie NWZA na dzień 30 listopada w sprawie połączenia z MyBenefit

Ponadto akcjonariusze mają głosować w sprawie zmian w statucie spółki.

MEDINICE: Zwołanie NWZA na dzień 30 listopada w sprawie połączenia z Medidata

Ponadto akcjonariusze mają głosować w sprawie emisji 72,2 tys. warrantów subskrypcyjnych serii C zamiennych na akcje serii K w ramach programu motywacyjnego.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 4 listopada 2021					
07:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	w rz		11.70%
12:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa			0.10%
13:30	USA	Eksport	w rz		213.74 mld
13:30	USA	Import	w rz		286.99 mld
13:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	w rz		-73.25 mld
13:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R	III kwartał		0.20%
piątek, 5 listopada 2021					
13:30	USA	Średnia płaca godzinowa	paź		30.85
13:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	paź		34.80
13:30	USA	Stopa bezrobocia	paź		4.80%
15:00	Kanada	Ivey PMI	paź		64.50

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	44,0	63,6	-31%	8 298	17,5	14,3	13,5	1,2	1,1	1,0	7%	8%	8%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	97,0	3%	14 309	23,1	14,9	11,1	1,1	1,1	1,0	5%	7%	9%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	512	---	---	---	0,3	0,5	2,1	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	59,6	-6%	7 787	12,5	16,6	16,2	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%
ING	ING	Sprzedaj	215,0	269,0	-20%	34 997	16,9	14,9	13,7	1,8	1,7	1,6	11%	12%	12%
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	526,5	-28%	22 312	182,5	---	29,3	1,4	1,5	1,4	1%	-7%	5%
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	8,7	-26%	10 597	---	---	---	1,4	1,8	1,9	-15%	-30%	-8%
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	127,4	-11%	33 426	16,6	13,5	13,0	1,3	1,2	1,2	8%	9%	9%
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	47,8	0%	59 725	13,6	15,2	12,7	1,4	1,3	1,3	10%	9%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	366,2	-12%	37 422	48,3	32,8	30,7	1,4	1,3	1,3	3%	4%	4%
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	348,4	5%	6 529	10,8	10,7	10,7	2,7	2,3	2,1	25%	21%	20%
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	39,9	-7%	34 455	11,0	11,5	11,3	1,9	1,8	1,8	17%	16%	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	Kupuj	480,0	420,0	14%	993	45,9	91,6	7,5	26,6	54,6	4,6	3%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	34,3	8%	346	14,1	13,6	10,7	9,2	8,9	8,3	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	43,5	47%	44 512	37,4	34,1	25,6	22,7	19,7	15,2	3%	2%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	54,8	3%	854	6,4	10,7	10,1	5,1	7,5	6,9	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	23,7	24%	597	17,2	13,1	13,0	8,4	6,0	5,6	-2%	15%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	122,6	14%	953	9,6	14,0	11,8	5,4	6,2	5,6	30%	-9%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		30,1	-	6 609	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	34,8	44%	598	65,7	34,4	25,1	24,2	20,3	16,1	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,3	11,0	66%	131	9,3	8,3	6,9	4,8	3,8	2,9	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,1	0%	1 340	16,3	15,8	15,2	10,7	10,1	9,7	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	98,0	95,1	3%	7 889	16,1	16,7	16,4	3,7	3,3	3,0	21%	19%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	48,2	10%	2 501	18,4	17,5	16,4	9,6	8,8	8,3	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		45,9	-	1 777	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,6	36%	1 776	11,2	11,4	10,3	8,5	8,6	7,8	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	30,2	-25%	2 994	17,4	13,0	11,5	7,8	9,0	9,5	-3%	-16%	-14%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	860,0	-2%	2 489	285,3	22,8	18,0	15,9	9,3	8,3	5%	6%	8%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	19,4	25%	260	20,0	16,2	12,8	7,9	8,1	8,9	4%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	241,0	37%	6 153	15,0	13,2	20,1	6,6	6,6	10,6	23%	19%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	182,2	32%	593	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	119,2	26%	6 538	---	41,6	23,7	11,2	8,2	7,0	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	173,6	-25%	17 488	71,7	29,4	37,2	35,1	20,2	23,0	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	36,1	95%	1 625	467,8	---	---	33,1	68,5	79,8	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	36,8	1%	1 939	6,9	12,5	11,2	5,2	6,1	5,6	2%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	288,0	227,0	27%	1 846	13,6	13,4	13,0	5,6	5,3	5,0	14%	10%	10%
Comp	CMP	Kupuj	67,0	57,0	18%	337	6,5	14,7	12,4	4,0	5,5	5,1	15%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		35,5	-	22 704	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadalo	DAD	Trzymaj	20,0	16,6	20%	190	40,5	30,5	22,6	19,9	15,9	12,1	-10%	-8%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,5	-	1 546	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		358,8	-	35 177	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	134,0	12%	3 403	10,2	10,0	11,0	8,0	8,0	9,3	19%	1%	6%
Erbud	ERB	Kupuj	120,0	73,8	63%	915	20,2	12,6	7,7	5,6	4,3	4,1	46%	-32%	-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	11,6	10,1	15%	4 436	3,8	4,4	4,5	3,2	3,1	2,9	8%	5%	5%		
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,1	-	1 546	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Forte	FTE	Zawieszona		47,0	-	1 124	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
GPW	GPW	Kupuj	55,0	44,6	23%	1 871	2,6	3,0	2,9	-0,4	-0,5	-0,7	-54%	-32%	-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	48,7	5%	5 718	3,4	21,6	332	1,1	3,6	4,7	-45%	51%	-30%		
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,4	27%	57	14,7	11,1	8,9	3,6	2,9	2,8	---	---	---		
Kęty	KTY	Trzymaj	695,0	626,0	11%	6 041	10,6	13,2	12,8	8,0	9,4	9,2	7%	1%	5%		
KGHM	KGH	Kupuj	198,0	152,4	30%	30 470	5,6	7,8	9,1	4,7	4,3	4,5	8%	5%	10%		
Lotos	LTS	Zawieszona		64,1	-	11 843	4,3	---	---	2,6	---	---	12%	---	---		
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	13 800,0	12%	25 563	23,3	22,3	18,5	10,9	10,6	9,4	1%	4%	5%		
Mabion	MAB	Zawieszona		78,0	-	1 261	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	79,0	30%	527	8,3	8,6	7,6	6,1	5,8	5,0	6%	5%	6%		
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		19,9	-	86	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
MFO	MFO	Kupuj	72,8	55,8	30%	369	4,0	9,4	9,2	3,4	6,5	6,1	4%	-1%	17%		
Neuca	NEU	Trzymaj	955,0	926,0	3%	4 103	22,7	20,9	19,8	14,7	12,5	11,6	5%	2%	6%		
New ag	NWG	Kupuj	27,5	23,0	20%	1 035	10,5	7,8	10,8	7,6	5,6	6,7	15%	0%	16%		
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	41,0	37%	572	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Onde	OND	Kupuj	29,9	20,4	47%	1 120	20,2	9,9	6,4	12,8	7,6	6,3	8%	-15%	-11%		
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	67,2	4%	936	19,4	19,9	19,0	11,3	10,9	10,4	2%	8%	4%		
Orange	OPL	Kupuj	8,8	7,7	15%	10 046	5,4	19,1	20,3	3,5	4,7	4,9	6%	2%	3%		
PBKM	BKM	Zawieszona		90,0	-	840	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	41,0	71%	1 228	25,8	20,6	18,1	17,0	12,9	11,2	0%	3%	5%		
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	47,5	18%	27 327	47,8	45,0	---	---	---	---	---	---	---		
PGE	PGE	Kupuj	11,6	9,9	18%	18 417	4,7	15,6	15,0	2,9	4,0	3,7	16%	-3%	-4%		
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	6,2	32%	35 571	7,4	6,7	8,5	3,2	2,8	2,9	24%	-1%	5%		
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		87,0	-	37 211	5,4	---	---	4,3	---	---	-4%	---	---		
Playway	PLW	Kupuj	614,0	454,8	35%	3 002	22,4	17,4	16,1	16,2	12,8	11,7	2%	5%	7%		
R22	R22	Kupuj	66,0	52,2	26%	740	22,2	18,0	17,1	14,8	12,4	11,3	-2%	2%	6%		
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,5	-	371	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Rawlplug	RWL	Kupuj	25,6	19,3	33%	628	5,6	8,2	7,6	3,4	4,1	3,8	10%	36%	8%		
Stalprodukt	STP	Trzymaj	317,0	278,5	14%	1 554	4,2	12,5	12,4	2,0	3,1	2,6	2%	-14%	35%		
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	3,4	12%	5 908	69,5	3,1	4,9	4,6	4,4	4,1	1%	-1%	3%		
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	344,0	84%	2 512	14,7	11,8	8,6	12,1	9,1	6,0	8%	0%	13%		
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	886	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	580,0	44%	870	15,3	13,0	12,1	7,1	6,3	5,9	6%	8%	9%		
Wielton	WLT	Kupuj	15,9	12,8	24%	775	12,0	9,9	8,9	6,8	6,0	5,4	7%	6%	7%		
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	148,0	7%	4 328	28,2	23,6	20,6	15,2	13,3	11,7	3%	4%	5%		
XTB	XTB	Kupuj	20,5	15,8	29%	1 859	7,2	8,3	8,1	2,7	2,9	2,6	54%	19%	29%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		

Banki													
Alior	ALR	17,5	14,3	13,5	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	36%	70%	375%
BNPPL	BNPPPL	23,1	14,9	11,1	1,1	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,3%	10%	38%	166%
Getin Noble	GNB	#N/A	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-4%	169%	206%
Handlowy	BHW	12,5	16,6	16,2	1,0	1,0	1,0	2,0%	6,0%	6,0%	24%	29%	101%
ING	ING	16,9	14,9	13,7	1,8	1,7	1,6	1,9%	3,0%	3,4%	11%	39%	133%
mBank	MBK	182,5	---	29,3	1,4	1,5	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	24%	66%	320%
Millennium	MIL	---	---	---	1,4	1,8	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	18%	73%	277%
Pekao	PEO	16,6	13,5	13,0	1,3	1,2	1,2	2,5%	4,5%	5,6%	16%	29%	187%
PKO BP	PKO	13,6	15,2	12,7	1,4	1,3	1,3	0,0%	3,7%	4,9%	7%	25%	134%
Santander	SPL	48,3	32,8	30,7	1,4	1,3	1,3	0,6%	0,6%	0,9%	17%	41%	157%
Erste Group	EBS AV	22,7	10,2	10,0	1,0	1,0	0,9	4,9%	4,6%	5,1%	5%	17%	117%
Komerční Banka	KOMB CP	21,1	15,2	13,6	1,4	1,4	1,4	7,0%	5,5%	5,5%	1%	8%	80%
Moneta Bank	MONET CP	17,8	14,7	11,8	1,6	1,5	1,5	5,4%	6,5%	7,4%	-1%	0%	59%
OTP Bank	OTP HB	17,0	10,6	9,6	1,7	1,5	1,4	2,2%	2,5%	2,6%	2%	14%	70%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	2,6	3,0	2,9	-0,4	-0,5	-0,7	5,6%	5,8%	6,1%	3%	4%	0%
Kruk*	KRU	10,8	10,7	10,7	2,7	2,3	2,1	3,1%	3,2%	5,0%	5%	16%	166%
PZU*	PZU	11,0	11,5	11,3	1,9	1,8	1,8	7,0%	0,0%	8,8%	7%	4%	79%
XTB	XTB	7,2	8,3	8,1	2,7	2,9	2,6	11,3%	7,3%	9,0%	14%	21%	-3%
Votum	VOT	21,9	8,4	5,3	14,6	6,7	4,1	2,5%	2,3%	7,2%	-2%	-13%	23%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,0	20,4	18,7	15,0	13,5	12,3	2,2%	2,3%	2,5%	3%	4%	12%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,2	18,1	16,8	17,1	14,0	12,7	2,1%	2,5%	2,7%	3%	7%	15%
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%	6%	56%
doValue (KRU)*	DOV IM	49,5	11,4	9,6	2,7	2,5	2,3	5,5%	6,8%	7,6%	-16%	-12%	-3%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,3	4,9	5,8	1,3	0,9	0,9	---	---	---	8%	15%	66%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,9	---	6,6	0,7	0,6	0,5	0,1%	4,2%	5,9%	2%	-8%	-12%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,0	9,0	7,6	1,4	1,2	1,1	5,4%	6,2%	6,8%	0%	-11%	1%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,2	11,5	13,0	1,2	1,0	1,1	---	---	---	3%	16%	20%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,9	9,4	8,7	0,6	0,6	0,6	4,4%	4,8%	5,2%	3%	11%	47%

Paliwa													
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	7,2	3,2	3,2	3,1	3,9%	4,0%	4,1%	4%	10%	72%
PGNIG	PGN	7,4	6,7	8,5	3,2	2,8	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-2%	40%
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	15,7	15,3	14,5	7,5	7,3	7,1	4,4%	4,8%	4,8%	2%	1%	59%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,2	5,6	2,4	3,4	4,5	---	12,3%	8,9%	-8%	-6%	143%
Centrica	CNA LN	18,7	8,9	7,7	2,7	2,1	1,7	0,0%	0,1%	0,1%	6%	30%	59%
Enegas	ENG SM	13,2	13,6	14,1	10,4	10,3	10,4	8,6%	8,7%	8,5%	2%	1%	10%
Gazprom	GAZPRX	3,9	3,8	4,8	3,4	3,2	3,7	11,7%	12,9%	10,5%	-5%	22%	118%
MOL	MOL HB	5,8	6,9	7,1	3,2	3,2	3,1	4,0%	4,0%	4,2%	5%	10%	69%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,2	6,1	5,6	7,3	5,2	4,8	5,5%	7,9%	8,8%	12%	11%	87%
OMV	OMV AV	6,7	6,8	7,8	3,0	2,7	2,7	3,8%	4,1%	4,3%	-1%	13%	145%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	6,9	12,5	11,2	5,2	6,1	5,6	8,2%	5,2%	5,2%	-11%	-24%	34%		
Grupa Azoty	ATT	17,4	13,0	11,5	7,8	9,0	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	1%	35%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-2%	13%		
CF Industries	CF US	12,7	9,9	13,7	6,8	5,4	6,4	2,1%	2,1%	2,1%	-4%	29%	118%		
Solvaya	SOLB BB	12,1	11,6	10,5	5,9	5,8	5,2	3,7%	3,8%	3,8%	-1%	-8%	46%		
Mosaic	MOS US	7,9	6,8	10,5	5,1	3,7	5,4	0,7%	1,0%	1,1%	3%	29%	136%		
Sisecam	SISE TI	11,7	5,5	5,5	4,4	3,9	3,5	3,6%	3,6%	4,1%	7%	12%	35%		
Yara International	YAR NO	11,1	11,3	11,2	6,1	6,1	6,0	1,0%	0,6%	0,7%	5%	3%	47%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	18,7	7,0	6,7	1,6	1,5	1,6	---	---	2,1%	-21%	47%	125%		
JSW	JSW	3,4	21,6	332,5	1,1	3,6	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	46%	168%		
KGHM	KGH	5,6	7,8	9,1	4,7	4,3	4,5	1,0%	0,0%	0,0%	-3%	-23%	19%		
Antofagasta	ANTO LN	13,4	16,2	14,7	4,1	4,9	4,4	0,1%	0,0%	0,0%	0%	-10%	35%		
BHP	BHP AU	7,4	9,7	11,2	3,7	4,4	4,9	8,2%	5,9%	5,1%	-2%	-33%	5%		
First Quantum	FM CN	18,9	9,6	9,6	5,9	4,3	3,9	0,0%	0,2%	0,4%	18%	10%	90%		
Freeport	FCX US	12,7	11,7	13,5	5,4	4,5	4,2	0,8%	1,4%	1,4%	17%	7%	112%		
Glencore	GLEN LN	7,2	6,8	9,0	4,2	3,9	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	0%	10%	127%		
Rio Tinto	RIO LN	4,5	6,7	8,3	2,6	3,7	4,3	0,2%	0,2%	0,1%	-7%	-27%	4%		
SoutherCopper	SCCO US	13,3	16,0	17,1	7,6	8,7	9,0	5,3%	5,1%	4,5%	5%	-9%	12%		
Vale	VALE US	6,9	2,7	4,1	2,0	2,7	2,8	---	---	---	-13%	-44%	11%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	17,7	19,6	15,5	9,0	8,1	7,6	5,6%	5,2%	5,9%	-5%	21%	73%		
Enea	ENA	3,8	4,4	4,5	3,2	3,1	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	17%	101%		
Energa	ENG	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	0%	4%	-2%		
PEP	PEP	34,8	13,1	32,0	0,0	11,5	10,6	---	---	---	24%	21%	73%		
PGE	PGE	4,7	15,6	15,0	2,9	4,0	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	11%	91%		
Tauron	TPE	69,5	3,1	4,9	4,6	4,4	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	4%	81%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	8,4	14,6	10,8	---	---	---	7%	112%	94%		
Endesa	ELE SM	13,8	13,8	11,9	7,8	7,9	7,5	5,9%	5,3%	6,0%	14%	-3%	-17%		
Enel	ENEL IM	13,4	12,9	11,8	6,7	6,7	6,5	5,2%	5,5%	5,9%	8%	-6%	-2%		
Energias de Portugal	EDP PL	23,8	21,2	19,0	8,6	8,3	8,0	4,0%	4,0%	4,2%	8%	8%	11%		
RWE	RWE GY	18,0	18,2	22,6	6,6	6,5	7,0	2,7%	2,8%	2,9%	6%	8%	-3%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	34,7	15,7	7,5	3,8	3,5	0,0%	---	---	-3%	-10%	67%		
Cyfrowy Polsat	CPS	18,4	5,0	14,1	4,1	7,7	7,5	3,4%	3,9%	4,0%	1%	5%	37%		
Netia	NET	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	5,4	19,1	20,3	3,5	4,7	4,9	0,0%	3,3%	3,3%	-4%	1%	20%		
Wirtualna Polska	WPL	28,2	23,6	20,6	15,2	13,3	11,7	0,7%	1,4%	1,4%	11%	19%	102%		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,8	13,9	13,1	5,7	5,3	4,9	3,6%	3,9%	4,4%	-4%	-5%	22%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,2	9,7	9,9	3,9	3,7	3,5	5,0%	5,1%	5,4%	2%	3%	22%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,4	12,4	12,8	6,7	6,2	6,1	3,2%	3,2%	3,2%	-2%	-2%	17%		
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,4	9,7	4,6	4,4	4,1	3,6%	4,1%	4,4%	0%	3%	36%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	16,3	15,8	15,2	10,7	10,1	9,7	5,0%	5,5%	6,0%	15%	12%	22%		
Asseco PL	ACP	16,1	16,7	16,4	3,7	3,3	3,0	3,3%	3,3%	3,7%	6%	20%	46%		
Asseco SEE	ASE	18,4	17,5	16,4	9,6	8,8	8,3	2,1%	3,1%	4,1%	15%	21%	18%		
Comarch	CMR	13,6	13,4	13,0	5,6	5,3	5,0	1,3%	2,2%	4,4%	-4%	-16%	15%		
Comp	CMP	6,5	14,7	12,4	4,0	5,5	5,1	5,3%	8,8%	8,8%	-5%	-8%	14%		
LiveChat	LVC	---	26,5	23,9	---	17,6	16,9	2,8%	3,4%	3,8%	7%	0%	27%		
PGS Software	PSW	25,6	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	0%	14%	64%		
Sygnity	SGN	8,9	5,3	9,0	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,5%	2,5%	0%	1%	39%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,3	11,1	8,8	4,7	4,0	3,3	2,1%	2,5%	2,8%	-4%	12%	-29%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	32,5	24,6	21,4	13,5	11,8	10,5	1,0%	1,2%	1,3%	19%	10%	93%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,7	20,3	24,2	16,9	16,7	15,1	1,5%	1,5%	1,6%	12%	4%	33%		
Gry															
11 bit	11B	45,9	91,6	7,5	26,6	54,6	4,6	0,0%	0,0%	1,0%	3%	-11%	-13%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	10%	18%		
BoomBit	BBT	20,0	16,2	12,8	7,9	8,1	8,9	1,2%	3,1%	3,8%	-2%	-15%	-7%		
CD Projekt	CDR	71,7	29,4	37,2	35,1	20,2	23,0	12,2%	1,2%	2,9%	-6%	-1%	-54%		
PCF Group	PCF	25,8	20,6	18,1	17,0	12,9	11,2	0,0%	---	0,0%	-1%	-30%	--		
Playway	PLW	22,4	17,4	16,1	16,2	12,8	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	1%	-16%		
Ten Square Games	TEN	14,7	11,8	8,6	12,1	9,1	6,0	2,9%	3,5%	4,2%	-31%	-37%	-46%		
Activision	ATVI US	17,5	16,7	14,3	11,7	10,5	8,5	0,7%	0,8%	0,8%	-14%	-18%	-16%		
Electronic Arts	EA US	20,9	18,9	16,6	14,2	12,8	11,6	0,3%	0,3%	0,3%	-3%	0%	11%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	40,3	28,3	22,0	26,8	18,6	14,1	---	---	---	17%	16%	12%		
Ubisoft	UBI FP	19,3	20,6	17,7	6,9	5,5	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-9%	-41%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	11,7	9,6	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-28%	-27%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	41,6	23,7	11,2	8,2	7,0	---	---	---	-3%	-3%	185%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	22%	94%		
LPP	LPP	23,3	22,3	18,5	10,9	10,6	9,4	3,3%	3,6%	4,0%	-2%	-2%	130%		
VRG	VRG	---	18,4	13,0	8,3	6,7	5,8	---	---	---	2%	16%	90%		
Witthen	WTN	61,7	9,3	7,2	5,6	4,2	3,5	---	7,6%	9,7%	-4%	15%	94%		
Adidas	ADS GR	134,8	38,7	29,2	17,0	14,1	12,4	1,1%	1,4%	1,7%	10%	-13%	9%		
Asos	ASC LN	21,8	17,2	22,6	7,6	6,0	5,1	0,0%	0,0%	---	-14%	-37%	-47%		
Foot Locker	FL US	7,4	7,9	7,4	3,3	3,4	3,7	1,9%	2,5%	2,7%	12%	-3%	41%		
H&M	HMB SS	213,8	26,4	17,9	8,0	6,6	6,3	4,0%	5,0%	5,4%	-8%	-9%	11%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	33,2	22,1	8,4	6,2	5,5	1,3%	2,1%	2,4%	7%	5%	164%		
Inditex	ITX SM	71,9	26,8	24,0	11,6	10,7	9,9	3,1%	3,5%	3,7%	1%	11%	42%		
Next	NXT LN	36,4	15,7	14,4	10,8	10,0	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	34%		
Nike	NKE US	47,7	36,3	31,3	33,0	25,8	22,6	0,7%	0,7%	0,8%	17%	0%	35%		
Zalando	ZAL GR	82,2	75,8	66,2	27,4	23,9	18,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-21%	-13%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	56,6	42,1	32,9	26,9	21,1	16,8	0,0%	0,5%	1,0%	8%	16%	56%		
Eurocash	EUR	28,8	---	23,7	5,9	5,2	4,7	2,8%	4,2%	4,1%	-2%	-12%	-14%		
Pepco Group	PCO	47,8	45,0	---	---	---	---	---	---	---	-7%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,4	11,0	9,7	3,9	3,6	3,3	---	---	---	-1%	-5%	15%		
Jeronimo Martins	JMT PL	33,5	27,5	24,3	8,7	7,9	7,5	1,8%	2,1%	2,3%	11%	14%	44%		

Metro	B4B GR	---	162,9	21,5	6,8	5,7	5,0	3,8%	4,5%	5,4%	-1%	1%	32%
Tesco	TSCO LN	26,8	13,5	12,9	7,1	6,8	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	17%	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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	2,6%	3,3%	4,0%	2%	-9%	95%
Action	ACT	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-14%	31%	215%
Allegro.eu	ALE	37,4	34,1	25,6	22,7	19,7	15,2	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-35%	---
AmRest	EAT	---	65,7	---	8,4	---	---	0,0%	---	---	1%	3%	103%
Auto Partner	APR	11,2	11,4	10,3	8,5	8,6	7,8	0,7%	2,2%	2,6%	3%	-1%	99%
Benefit Systems	BFT	285,3	22,8	18,0	15,9	9,3	8,3	2,4%	1,7%	2,1%	21%	10%	50%
Inter Cars	CAR	11,6	12,0	11,8	9,1	9,3	9,0	0,3%	0,9%	1,3%	-1%	11%	121%
Neuca	NEU	22,7	20,9	19,8	14,7	12,5	11,6	2,6%	1,2%	1,2%	1%	3%	60%
Oponeo	OPN	19,4	19,9	19,0	11,3	10,9	10,4	1,5%	2,1%	2,0%	8%	27%	109%
Rainbow Tours	RBW	---	34,0	10,9	---	---	---	5,9%	1,6%	---	11%	0%	112%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	278,1	49,0	44,9	12,6	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	11%	86%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	57,9	27,4	18,2	8,0	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	99%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,7	16,2	14,9	9,4	8,1	7,5	2,6%	3,2%	3,6%	9%	17%	48%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,2	16,4	14,8	12,9	12,3	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	9%	55%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,8	14,3	13,8	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,8%	---	11%	11%	70%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,1	10,0	9,3	7,1	6,4	6,0	2,4%	3,2%	3,8%	-1%	5%	59%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,3	20,4	18,4	14,8	14,9	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	3%	38%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	250,3	39,7	22,6	8,1	6,6	5,8	0,0%	0,0%	0,8%	7%	13%	125%
Brinker (EAT)	EAT US	11,0	8,7	7,5	6,7	5,8	5,8	2,5%	3,8%	4,1%	-19%	-22%	-11%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,6	8,7	7,9	2,0%	2,3%	2,5%	6%	16%	28%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,6%	3,9%	4,1%	-6%	-11%	8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,1	18,1	15,9	1,8%	1,9%	2,1%	1%	-5%	25%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	35,9	26,4	22,3	16,5	13,0	11,5	0,8%	0,9%	1,0%	-1%	-8%	4%
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,2	9,6	---	5,3	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-16%	36%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,2	7,3	6,4	8,3	7,5	7,5	6,5%	9,8%	11,3%	-5%	-12%	54%
Budimex	BDX	15,0	13,2	20,1	6,6	6,6	10,6	3,4%	6,2%	7,3%	-19%	-18%	-3%
Develia	DVL	21,6	10,8	9,3	9,9	8,4	8,1	5,8%	6,9%	8,7%	-12%	2%	96%
Dom Development	DOM	10,2	10,0	11,0	8,0	8,0	9,3	7,5%	8,9%	9,1%	3%	-3%	38%
Erbud	ERB	20,2	12,6	7,7	5,6	4,3	4,1	#N/D	#N/D	#N/D	-6%	-19%	301%
Echo	ECH	9,1	---	---	14,0	17,0	14,1	---	---	---	4%	1%	21%
GTC	GTC	---	12,7	10,2	16,9	16,3	15,9	4,6%	6,4%	3,9%	-3%	4%	28%
Torpol	TOR	7,0	7,2	11,1	0,8	1,8	2,2	11,7%	11,7%	7,8%	-1%	-8%	28%
Unibep	UNI	10,7	---	---	7,2	---	---	---	---	---	1%	-16%	59%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	59,9	2776,9	---	29,3	40,1	94,4	0,1%	0,2%	0,4%	2%	-8%	6%
Mabion	MAB	---	---	28,1	---	---	---	---	---	---	18%	11%	241%
Master Pharm	MPH	22,0	---	---	11,2	---	---	---	---	---	7%	24%	15%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	495,4	---	---	---	---	14%	-15%	-11%
OncoArendi	OAT	5,9	---	---	4,9	---	---	---	---	---	---	-13%	129%
PBKM	BKM	45,0	75,0	52,9	23,4	27,2	19,0	---	---	0,3%	---	2%	25%
Synektik	SNT	49,7	20,3	14,8	---	---	---	---	1,8%	2,3%	---	-6%	23%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,3	13,9	12,5	16,1	9,9	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-5%	-6%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-47%	-51%	-48%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	-16%	45%
Transport													

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-2%	76%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	10,6	9,1	34,4	8,6	6,8	0,0%	0,2%	0,3%	-1%	5%	32%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,9	11,0	25,5	7,1	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-7%	38%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	14,1	13,6	10,7	9,2	8,9	8,3	6,5%	7,3%	8,7%	-2%	-7%	-9%
Alumetal	AML	6,4	10,7	10,1	5,1	7,5	6,9	5,4%	7,3%	8,2%	-8%	-6%	49%
Ambra	AMB	17,2	13,1	13,0	8,4	6,0	5,6	3,0%	3,0%	4,0%	-8%	6%	37%
Amica	AMC	9,6	14,0	11,8	5,4	6,2	5,6	4,8%	3,3%	3,3%	-12%	-22%	-19%
Apator	APT	11,3	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-5%	-16%	3%
Arctic Paper	ATC	6,7	6,9	7,6	3,0	2,9	2,9	3,5%	3,7%	3,6%	24%	24%	128%
Astarta	AST	19,5	3,6	3,8	4,5	2,7	3,3	1,0%	1,8%	2,3%	5%	12%	168%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-5%	18%
Famur	FMF	9,2	16,0	10,1	4,7	4,5	3,5	---	---	2,3%	-1%	41%	102%
Ferro	FRO	7,2	10,3	9,8	7,7	7,4	6,9	5,9%	6,9%	4,8%	0%	-1%	124%
Forte	FTE	14,9	9,0	9,8	7,2	7,0	6,8	8,5%	7,7%	7,2%	-13%	-15%	37%
Kernel	KER	3,9	3,1	4,6	2,9	3,6	3,5	0,7%	0,7%	0,7%	0%	15%	57%
Kęty	KTY	10,6	13,2	12,8	8,0	9,4	9,2	7,1%	7,2%	6,9%	-1%	-8%	53%
Mangata	MGT	8,3	8,6	7,6	6,1	5,8	5,0	5,8%	5,7%	6,0%	8%	-2%	72%
Mercator Medical	MRC	2,5	9,0	29,0	1,4	2,0	4,0	27,4%	5,9%	1,7%	-26%	-50%	-79%
MFO	MFO	4,0	9,4	9,2	3,4	6,5	6,1	3,6%	6,2%	---	12%	13%	217%
Newag	NWG	10,5	7,8	10,8	7,6	5,6	6,7	6,5%	6,5%	4,3%	0%	-11%	-2%
Rawlplug	RWL	5,6	8,2	7,6	3,4	4,1	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	3%	167%
Sanok Rubber	SNK	14,1	---	---	---	---	---	-17%	-32%	44%
Śnieżka	SKA	16,8	14,0	13,4	11,0	8,9	8,5	4,5%	4,2%	5,0%	0%	-5%	-7%
Stalprodukt	STP	4,2	12,5	12,4	2,0	3,1	2,6	2,2%	2,2%	1,8%	-8%	-23%	59%
Wawel	WWL	15,3	13,0	12,1	7,1	6,3	5,9	4,3%	6,0%	6,0%	-1%	-3%	6%
Wielton	WLT	12,0	9,9	8,9	6,8	6,0	5,4	2,6%	3,1%	3,9%	-3%	23%	229%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,2	9,2	8,7	2,7%	3,0%	3,2%	1%	3%	54%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,9	11,5	9,8	2,1%	2,5%	2,8%	2%	-9%	83%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,5	4,2	6,5%	7,5%	9,1%	5%	4%	29%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,7	4,7	4,3	4,5%	4,6%	4,9%	10%	-2%	4%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,7	8,5	7,0	1,9%	2,5%	2,9%	2%	-1%	-6%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,6	6,3	5,2	3,7%	5,1%	6,2%	1%	-14%	-29%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,1	5,4	5,8	2,5%	2,8%	3,2%	6%	-1%	12%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,5	12,1	10,2	2,1%	2,3%	2,5%	5%	0%	31%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	27,5	22,6	19,3	1,4%	1,7%	1,7%	18%	6%	53%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,7	8,9	7,4	1,7%	2,7%	3,1%	10%	6%	41%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,5%	3,2%	3,5%	17%	14%	26%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,1	10,2	9,5	2,5%	2,7%	2,9%	10%	-3%	37%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,4	5,2	---	---	---	0%	5%	109%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,4	30,0	16,1	11,8	7,9	7,1	2,8%	3,1%	3,4%	-8%	-15%	60%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	75,1	10,5	7,9	5,2	3,8	3,9	3,8%	5,0%	5,1%	-5%	7%	125%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,5	19,6	13,9	12,1	9,5	7,4	1,3%	1,9%	2,4%	-3%	-11%	-11%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	15,9	11,2	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	38%	602%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,0	5,2	4,5	2,7%	3,1%	3,5%	6%	3%	33%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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