

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**KGHM:** Wyniki III kw. '21: zgodne z konsensusem [neutralne]

**INPOST:** Wybrane dane finansowe za 3Q21 [negatywne]

**DEVELIA:** Wyniki za 3Q'21: MBnS zgodna z oczekiwaniami, niższe SG&A kw./kw. [neutralne]

**VERCOM:** Wyniki III kw. 2021 [lekkie negatywne]

**VRG:** Wyniki za 3Q'21: solidna MBnS, istotny pozytywny one-off w kosztach czynszów [neutralne]

**R22:** Wyniki III kw. 2021 [neutralne]

**UNIMOT:** Wyniki za 3Q21

**K2 HOLDING:** Szacunkowe wyniki za 3Q21 [neutralne]

**FINANSE**

**MBANK:** Szczegóły dotyczące strategii na lata 2021-2025

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA:** Wstrzymanie procesu certyfikacji NS2 przez niemieckiego regulatora

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Ceny węgla HCC Premium (fob DBCT) spadły do 373 USD/t (-6 USD/t), natomiast chińskie notowania (cfr Jingtang) do 500 USD/t (-18 USD/t)

**TMT**

**CYFROWY POLSAT:** Uchwała NWZA w sprawie skupu do 127,9 mln akcji własnych, max. cena zwiększona do 60 PLN z 35 PLN

**WIRTUALNA POLSKA:** Podsumowanie konferencji za 3Q21 [neutralne]

**GRUPA PRACUJ:** Oferta publiczna obejmie 22,38 mln akcji, stanowiących 32,86% kapitału zakładowego

**BIOTECH**

**SYNEKTIK:** Podpisanie umowy ze Szpitalami Pomorskimi na dostawę i instalację angiografu

**KONSUMENT**

**DADELO:** Tegoroczny plan sprzedaży zakładający 90mln PLN przychodów nie będzie możliwy do zrealizowania

**RYNEK E-COMMERCE:** InPost wprowadził usługę zwrotu sprzętu za pośrednictwem Paczkomatów

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 333,2mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu na budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz-Toruń [neutralne]

**FERRO:** Podsumowanie wywiadu z Zarządem – ISBNews

**TIM:** Spółka wypłaci 1,20 PLN dywidendy zaliczkowej na akcję za 2021 rok

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	72 119	0,0%	-3,1%	14,3%	39,3%
WIG20	2 340	0,2%	-4,6%	9,9%	30,5%
mWIG40	5 671	-0,3%	1,0%	22,8%	53,3%
sWIG80	21 188	-0,2%	-1,9%	4,6%	43,1%
S&P	4 701	0,4%	5,1%	12,9%	30,2%
DAX	16 248	0,6%	4,2%	5,5%	23,7%
FTSE	7 327	-0,3%	1,3%	4,2%	15,1%
Nikkei	29 688	0,1%	2,1%	6,7%	14,1%
Shanghai Composite	3 536	-0,3%	-1,0%	0,5%	5,9%
BIST30 Turcja	1 843	-0,9%	21,6%	20,8%	31,9%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,0%	-10,4	86,4	193,7	259,2
Rent. obl. 10Y	2,9%	-1,4	35,2	121,7	174,4
WIBOR 3M	1,6%	2,0	95,0	143,0	142,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,11	0,0%	3,9%	9,4%	8,0%
EUR/PLN	4,65	-0,1%	1,4%	2,6%	3,5%
GBP/PLN	5,53	-0,1%	-1,9%	-4,7%	-9,3%
EUR/USD	1,13	-0,1%	-2,6%	-7,0%	-4,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 857	0,2%	5,1%	4,0%	-1,5%
Srebro (USD/toz)	25,0	0,7%	7,8%	5,7%	2,1%
Płatyna (USD/toz)	1 071	0,6%	3,1%	7,2%	15,2%
Miedź (USD/t)	9 561	-1,2%	-7,0%	1,3%	34,5%
Cynk (USD/t)	3 223	0,2%	-15,1%	6,3%	20,3%
Ołów (USD/t)	2 307	-0,8%	-1,3%	-0,2%	20,7%
Aluminium (USD/t)	2 575	-3,1%	-18,8%	-1,1%	32,0%
Alu. Alloy (USD/t)	2 400	0,0%	-12,7%	6,7%	45,5%
Pallad (USD/toz)	2 167	-0,1%	4,3%	-13,2%	-6,9%
Molibden (USD/lb)	19,0	-0,1%	-0,8%	-1,4%	105,1%
Nikiel (USD/t)	19 394	-1,0%	-3,1%	-0,6%	22,0%
Ruda żelaza (USD/t)	92,2	0,2%	-25,4%	-44,0%	-24,9%
HCC (USD/t)	377	-0,1%	3,0%	90,4%	169,1%
HRC UE (EUR/t)	975	-2,5%	-9,3%	-20,7%	97,0%
Rebar UE (EUR/t)	825	0,0%	-4,6%	-6,8%	75,5%
Brent (USD/bbl.)	82,0	-0,5%	-3,3%	18,8%	87,5%
CO2 (EUR/t)	67,6	2,5%	13,6%	16,1%	145,5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,1	-1,3%	-5,5%	33,2%	89,9%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	53,1	5,7%	-25,3%	58,0%	279,6%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	88,5	12,7%	1,7%	85,3%	525,4%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	90,7	11,2%	-1,7%	89,2%	464,4%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓLEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**KGHM (Kupuj; 198 PLN)**

Wyniki III kw.'21: zgodne z konsensusem [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	kons.
Przychody	5 632	7 052	6 745	7 761	7 229	28%	-7%	7 051	7 349
EBITDA skor.	1 767	2 205	2 608	2 705	2 417	37%	-11%	2 601	2 410
KGHM Polska	1 121	1 406	1 675	1 482	1 115	-1%	-25%	1 433	b.d.
KGHM Int.	233	213	238	295	460	97%	56%	282	b.d.
Sierra Gorda	351	567	643	835	759	116%	-9%	821	b.d.
EBIT	966	1 055	1 442	1 364	1 065	10%	-22%	1 255	b.d.
Zysk netto	473	625	1 365	2 358	1 039	120%	-56%	739	814
P/E12M trailing	33,0	17,0	12,4	6,3	5,7				
EV/EBITDA 12M trailing	6,7	5,3	4,4	3,8	3,6				
zmiana przychodów r./r.	0%	20%	27%	37%	28%				
marża EBITDA	31,4%	31,3%	38,7%	34,9%	33,4%				
marża EBIT	17,2%	15,0%	21,4%	17,6%	14,7%				
marża netto	8,4%	8,9%	20,2%	30,4%	14,4%				

**INPOST**

Wybrane dane finansowe za 3Q21 [negatywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	605	855	793	858	1 275	111%	49%	1 392	1 388
EBITDA skor.	237	366	332	362	409	72%	13%	417	416
EBITDA	236	359	263	310	388	65%	25%	412	
EV/EBITDA 12M trailing	52,3	34,4	29,8	27,3	24,1				
zmiana przychodów r./r.	-	-	93%	30%	111%				
marża EBITDA	39%	43%	42%	42%	32%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP

**#Finanse**

- Przychody słabsze od szacunków przez mniejszą kontrybucję Mondial Relay (spadek o 4% r/r do 458mln PLN).
- Przychody w Polsce +33% r/r (nasze szacunki +36% r/r do 800mln PLN).
- EBITDA skor. zbliżona do oczekiwań.
- Mocniejsza niż oczekiwana EBITDA w Polsce (+55% r/r vs. nasze szacunki +44%)
- Pogłębienie straty zagranicą (z 12mln PLN do 29mln PLN na poziomie EBITDA)

**#Guidance 2021**

- Obniżona prognoza liczby paczek z 455-485mln do 435-440mln (bez Mondial Relay)
- Obniżona prognoza przychodów z 3,70-3,85mld PLN do 3,46-3,56mld PLN (bez Mondial Relay)
- Podniesiona prognoza liczby paczkomatów z 18,25-19,0k do 19,1-19,6k (bez Mondial Relay)
- Podniesiona prognoza marży EBITDA z 41-43% do 42-43% (bez Mondial Relay)
- Break-even zagranicznego biznesu oczekiwany dopiero w 2H22 (poprzednio mid-2022)
- Obniżona prognoza przychodów w segmencie International z 70-90mln PLN do 60-65mln PLN w 2021
- W segmencie paczkomatów w Polsce prognoza wzrostu liczby przesyłek obniżona z 50-55% do 46-48% r/r
- W segmencie kurierskim w Polsce prognoza wzrostu liczby przesyłek obniżona z 25-30% do 14-16% r/r

**#Outlook na 2022**

- Normalizacja stopy wzrostu na rynku e-commerce w 2022 (bez kwantyfikacji)
- Rosnąca presja i oczekiwania inflacyjne
- Wyzwania w globalnym łańcuchu dostaw z negatywnym wpływem na dostępność produktów

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1212,2	1237,2	98%
WIG20	942,8	960,3	98%
WIG40	140,3	155,5	90%
sWIG80	58,3	57,7	101%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	132,9	MBK	40,5	AML	8,2
PKO	120,4	ALR	13,4	LWB	5,7
ALE	102,7	MIL	7,0	MBR	5,5
PZU	94,5	BML	5,6	CRJ	4,2
PEO	92,4	KTY	5,2	1AT	3,7
KGH	78,3	KRU	4,9	CIG	2,4
DNP	56,9	MAB	4,6	UNT	2,0
JSW	53,7	FMF	4,2	STP	1,8
CDR	45,7	CAR	3,9	MLS	1,7
LTS	30,7	ASB	3,7	AST	1,6

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	175%	BML	249%	AML	721%
PKN	143%	DAT	215%	AGO	651%
PZU	131%	SLV	182%	CRJ	514%
OPL	120%	DOM	171%	1AT	470%
PKO	113%	NEU	137%	ACG	448%
CCC	104%	MBK	134%	VOX	337%
PGE	103%	FMF	132%	UNT	303%
TPE	101%	PEP	126%	MBR	296%
LPP	97%	BDX	126%	MRB	239%
JSW	96%	ASE	119%	GTC	204%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	44,0	5,6%	MRC	103,3	-4,3%
JSW	43,3	1,3%	TPE	3,2	-1,9%
PKO	46,3	0,9%	ACP	93,2	-1,8%
PKN	83,5	0,7%	LTS	63,0	-1,8%
SPL	363,5	0,4%	PEO	124,5	-1,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASE	46,6	4,7%	BML	7,5	-6,3%
EAT	32,2	2,7%	MAB	67,70	-3,4%
ATT	30,9	2,5%	DOM	120,0	-3,1%
GPW	44,4	2,3%	PEP	82,0	-3,0%
LVC	128,0	2,1%	CLN	34,3	-2,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRB	3,6	5,7%	CIG	1,7	-7,0%
AML	57,2	4,8%	CRM	1,3	-5,6%
CRJ	769,0	3,4%	UNT	42,0	-3,6%
ACT	14,6	3,2%	ARH	21,5	-3,2%
QRS	4,4	3,1%	NWG	21,7	-3,1%

**DEVELIA (Zawieszona)**

Wyniki za 3Q'21: MBnS zgodna z oczekiwaniami, niższe SG&amp;A kw./kw. [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	98,4	198,7	176,5	200,3	219,6	123%	10%	216,1	217,9
Zysk brutto	24,6	67,4	52,5	63,4	47,5	93%	-25%	45,3	
Rewaluacje	10,2	-208,5	8,0	-28,0	13,9	36%	-	17,0	
EBIT	26,4	-155,6	48,0	20,0	49,7	88%	148%	47,8	51,2
<b>EBITDA skor.</b>	<b>16,2</b>	<b>52,9</b>	<b>40,1</b>	<b>48,0</b>	<b>35,8</b>	<b>121%</b>	<b>-25%</b>	<b>30,8</b>	
Zysk netto	14,2	-161,8	34,6	21,0	29,1	105%	39%	33,1	31,3
Mieszkania przekazane	264	407	393	364	522	98%	43%		
Mieszkania sprzedane	358	580	580	482	438	22%	-9%		
Marża brutto na sprzedaży	25,0%	33,9%	29,7%	31,6%	21,6%	-3,4p.p.	-10,0p.p.	21,0%	
marża EBIT	26,8%	-	27,2%	10,0%	22,6%	-4,2p.p.	12,6p.p.	22,1%	23,5%
marża EBITDA skor.	16,5%	26,7%	22,7%	24,0%	16,3%	-0,2p.p.	-7,7p.p.	14,3%	
marża netto	14,5%	-	19,6%	10,5%	13,3%	-1,2p.p.	2,8p.p.	15,3%	14,4%
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
P/BV	1,05	1,18	1,15	1,20	1,18				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**VERCOM**

Wyniki III kw. 2021 [lekko negatywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
Przychody	22,8	43,3	38,5	39,7	44,3	94%	12%	48,9
EBITDA	6,0	8,9	7,7	8,3	7,3			9,5
<b>EBITDA skor.</b>	<b>6,0</b>	<b>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,3</b>	<b>9,3</b>	<b>54%</b>	<b>11%</b>	<b>10,1</b>
EBIT	5,4	8,0	6,8	7,4	6,2	15%	-16%	9,2
Zysk netto	4,3	6,4	5,8	5,7	4,8	13%	-15%	7,4
P/E12M trailing	76,0	51,0	47,9	44,6	43,6			
EV/EBITDA 12M trailing	58,8	39,1	36,0	28,0	27,1			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**VRG (Zawieszona)**

Wyniki za 3Q'21: solidna MBnS, istotny pozytywny one-off w kosztach czynszów [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	249,4	232,0	172,1	244,0	305,0	22%	25%	303,1	303,3
Segment odzieżowy	146,3	117,8	86,1	140,4	168,6	15%	20%		
Segment jubilerski	103,0	114,3	86,0	103,6	136,5	32%	32%		
EBITDA	39,8	24,7	10,7	43,5	67,7	70%	56%	62,4	67,4
EBIT	13,3	-2,9	-15,8	16,7	43,0	223%	157%	34,3	40,2
Zysk netto	5,0	-18,9	-20,1	23,0	23,7	374%	3%	24,5	26,6
MBnS	49,1%	51,2%	47,5%	53,7%	53,5%	4,4p.p.	-0,2p.p.		
Wsk. SG&A	42,8%	52,5%	55,9%	45,0%	39,1%	-3,7p.p.	-5,9p.p.		
Marża EBITDA	16,0%	10,6%	6,2%	17,8%	22,2%	6,2p.p.	4,4p.p.		
Przychody na mkw.	1570	1459	1092	1552	1954	24%	26%		
Powierzchnia handlowa	52,6	53,0	52,8	52,4	52,0	-1%	-1%		
OCF	25	56	-42	68	60	138%	-13%		
CAPEX	-6	-3	-2	-2	4	-	-		
FCF	9	26	-62	43	41	376%	-5%		
P/E12M trailing	58,3	-	-	-	113,8				
EV/EBITDA 12M trailing	8,4	12,6	14,4	11,4	8,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

 - One-offy: rozpoznanie 11mln PLN redukcji czynszowych, w tym 7mln PLN w segmencie fashion;  
 - ND/EBITDA MSR17 0,4x.

**R22 (Kupuj, 66 PLN)**
**Wyniki III kw. 2021 [neutralne]**

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
Przychody	49,4	70,9	67,3	68,3	73,8	49%	8%	78,5
<b>EBITDA skor.</b>	<b>15,0</b>	<b>18,0</b>	<b>17,7</b>	<b>18,6</b>	<b>19,4</b>	<b>29%</b>	<b>4%</b>	<b>20,9</b>
Hosting	8,0	7,9	9,6	10,2	10,3	29%	1%	10,4
CPaaS	6,0	8,9	7,7	8,3	9,3	54%	11%	10,1
Telco	1,6	1,4	1,4	1,3	1,1	-28%	-12%	1,4
SaaS	0,1	0,5	-0,3	-0,3	-0,4	-	-	-0,1
nieprzypisane	-0,6	-0,6	-0,7	-0,9	-0,9	-	-	-0,9
EBIT	10,7	10,6	12,7	13,7	12,3	16%	-10%	15,6
Zysk netto	6,8	4,0	6,9	8,4	7,0	3%	-17%	8,9
P/E12M trailing	37,2	36,8	32,1	28,8	28,6			
EV/EBITDA 12M trailing	17,1	16,7	15,6	16,9	18,8			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**UNIMOT**
**Wyniki za 3Q21**

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21w	3Q21P
Przychody	1 342	1 250	1 579	1 686	2 088	56%	24%	2 013	1 921
<b>EBITDA skor.</b>	<b>10,9</b>	<b>28,0</b>	<b>33,1</b>	<b>13,7</b>	<b>12,0</b>	<b>11%</b>	<b>-12%</b>	<b>12,5</b>	<b>14,3</b>
ON+BIO	14,0	24,0	26,9	19,7	13,9	-1%	-30%		13,0
LPG	1,7	1,0	3,3	1,4	7,1	314%	391%		6,0
Gaz ziemny	0,7	8,2	5,4	-0,1	-0,3	-	-		3,0
Energia el.	-1,5	2,9	1,4	0,3	-2,8	-	-		-2,0
Stacje paliw	-0,8	-1,4	-0,3	1,2	1,4	-	19%		1,5
PV	-0,6	-1,4	-1,8	-2,9	-0,8	-	-		-3,2
Pozostałe	-2,6	-5,2	-1,9	-6,0	-6,5	-	-		-4,0
EBITDA	<b>4,4</b>	<b>37,6</b>	<b>42,6</b>	<b>27,0</b>	<b>11,1</b>	<b>152%</b>	<b>-59%</b>	<b>11,7</b>	<b>14,3</b>
EBIT	2,0	34,3	39,4	23,6	8,3	-	-	-	10,9
<b>Zysk netto</b>	<b>0,9</b>	<b>26,3</b>	<b>30,0</b>	<b>16,9</b>	<b>4,0</b>	-	-	-	<b>8,1</b>
Marża EBITDA skor.	0,8%	2,2%	2,1%	0,8%	0,6%			0,6%	0,7%
Marża EBIT	0,1%	2,7%	2,5%	1,4%	0,4%			-	0,6%
Marża zysku netto	0,1%	2,1%	1,9%	1,0%	0,2%			-	0,4%
P/E 12m LTM	16,6	9,8	4,5	4,6	4,5				
EV/EBITDA 12m LTM	6,4	5,3	5,9	6,6	7,8				
KW/Aktyw a	34%	34%	28%	26%	23%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, 3Q21w - wyniki wstępne

- EBITDA skor. wyniosła w 3Q21 12 mln PLN, vs. 12,5 w wynikach szacunkowych. EBITDA raportowana: 11,1 mln PLN, a zysk netto: 4 mln PLN.
- Przy podawanym przez Spółkę wyniku EBITDA w 1-3Q21 w kwocie 57,5 mln PLN, osiągnięcie celu ze strategii (75 mln PLN w 2021) implikowałoby 17,8 mln PLN EBITDY skor. w 4Q21. Spółka podtrzymuje prognozę całoroczną, wskazując jednak że jej realizacja będzie bardzo ambitnym zadaniem.
- Saldo finansowe wyniosło w 3Q21 -2,3 mln PLN.
- CF operacyjny wyniósł -81 mln PLN (-5 mln rok temu), przy negatywnym efekcie na KON w kwocie -113 mln PLN (w tym -166 mln PLN na zmianie stanu należności – m.in. wyższe ceny paliw, wyższy obrót). CF inwestycyjny wyniósł -14,6 mln PLN, a capex -1,5 mln PLN. Dług netto wzrósł z 224 mln w 2Q do 336 mln PLN w 3Q21, a DN/EBITDA wzrósł z 2,6x do 3,9x q/q.
- W ON+BIO, EBITDA skor. wyniosła 13,9 mln PLN, EBITDA raportowana 13,1 mln PLN. Wolumeny sprzedaży wzrosły o 2,9% r/r. Spółka zanotowała wzrost sprzedaży benzyn r/r dzięki importowi, przy rekordowych wolumenach na ON.
- W LPG EBITDA skor. wyniosła 7,1 mln, a raportowana 7,6 mln PLN. Spółka zwraca uwagę na trudne otoczenie zewn. przez sankcje nałożone na Białoruś i utrudniony dostęp do produktu. Rekordowe wyniki w segmencie to efekt wykorzystania okazji rynkowych. Wolumeny wzrosły o 22% r/r.
- W gazie ziemnym i energii el., EBITDA skor. wyniosła kolejno -0,3 mln i -2,8 mln PLN. Wzrosty cen gazu i energii el. miały negatywny wpływ na wyniki w segmentach.
- EBITDA w PV wyniosła -0,8 mln PLN. Pełne zakończenie montażu linii produkcyjnej paneli przesunięte na początek 2022r. Wolumeny montażowe wzrosły z 1,2 MW w 2Q do 1,3 MW w 3Q21. Wynikiem wciąż jeszcze ponoszone koszty dot. rozwoju i inwestycji.
- EBITDA w stacjach paliw wyniosła 1,4 mln PLN. Poprawa EBITDY to efekt wzrostu liczby stacji, efektywności i rozwoju sprzedaży pozapaliwowej.

**K2 HOLDING (Kupuj, 31 PLN)**

Szacunkowe wyniki za 3Q21 [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
Przychody	29,0	36,5	32,2	28,9	27,1	-6%	-6%	28,3
EBITDA	4,1	3,9	3,3	3,2	3,4	-17%	6%	3,0
EBIT	2,5	2,2	1,6	1,5	1,8	-27%	22%	1,2
EV/EBITDA 12M trailing	5,7	5,1	4,8	5,1	5,2			
zmiana przychodów r./r.	11,2%	9,7%	19,2%	6,3%	-6,4%			
marża EBITDA	14,2%	10,6%	10,3%	11,1%	12,5%			
marża EBIT	8,5%	6,0%	5,0%	5,1%	6,6%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Porównanie r/r zaburza efekt wysokiej bazy związanych z wsparciem pandemicznym (0,6mIn PLN w 1-3Q20).
- Wyniki tego roku obciążone wyższymi kosztami związanymi z rozbudową struktur wspierających biznes i inwestycjami rozwojowymi w PerfectBot.
- W komentarzu Zarząd zwraca uwagę na poprawę wyników w segmencie Cloud (Oktawave) oraz dobre wyniki Fabryty.
- Publikacja raportu za 3Q21 zaplanowana jest na 23 listopada 2021r.

**FINANSE**
**MBANK (Sprzedaj; 380,0 PLN)**

Szczegóły dotyczące strategii na lata 2021-2025

- Stopniowe zwiększanie poziomu rezerw tworzonych na portfel kredytów walutowych
- Bank planuje do 2025 roku pozyskać milion nowych klientów indywidualnych
- Do 2025 roku bank chce pozyskać 300 tys. najmłodszych klientów
- Połowa sprzedaży i obsługi klienta ma odbywać się w kanale mobilnym
- Wzrost zaangażowania w finansowanie perspektywicznych branż do 13mld PLN w 2025 roku z 4,3mld PLN na koniec 2020 roku
- Marża odsetkowa netto na poziomie ok. 2,5% i ponad 10% ROE w 2025 roku
- Bank zakłada stopy procentowe na poziomie 1%
- Wskaźnik kosztów do dochodów w 2025 roku to ok. 40%
- Koszty ryzyka banku w średnioterminowej perspektywie mają wynieść ok. 0,8%
- Średnioroczny wzrost przychodów o 9-10% w latach 2021-2025
- Wartość kredytów w latach 2021-2025 ma rosnąć średniorocznie o ok. 8%, a depozytów o 8-9%
- Utrzymanie wzrostu aktywów pod zarządzaniem na poziomie 1,5-2mld PLN rocznie
- Długoterminowym celem banku jest wypłata dywidendy na poziomie 50% zysku netto

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**

Wstrzymanie procesu certyfikacji NS2 przez niemieckiego regulatora

- Niemiecka Federalna Agencja ds. Sieci (Bundesnetzagentur) "zawiesiła certyfikację Nord Stream 2 AG jako niezależnego operatora transportowego" ([LINK](#)) - businessinsider
- Wstrzymanie procesu certyfikacji rosyjskiego gazociągu wynika ze zmian prawnych. Niemiecki regulator wyjaśnił, że będzie kontynuował proces certyfikacji Nord Stream 2 po tym, jak Gazprom zakończy tworzenie filii w Niemczech dla niemieckiej części gazociągu
- "W wyniku weryfikacji dokumentów agencja doszła do wniosku, że certyfikację operatora gazociągu Nord Stream 2 można rozważyć tylko wtedy, gdy operator ma formę prawną zgodną z niemieckim prawem"
- Proces certyfikacji **zostanie wznowiony**, gdy operator z siedzibą w szwajcarskim mieście Zug przeniesie główny kapitał związany z rurowością na własność niemieckiej spółki zależnej
- Cena gazu TTF day-ahead wzrosła z 79,6 EUR do 93,6 EUR/MWh.

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO**

Ceny węgla HCC Premium (fob DBCT) spadły do 373 USD/t (-6 USD/t), natomiast chińskie notowania (cfr Jingtang) do 500 USD/t (-18 USD/t)

Na początku miesiąca notowania węgla koksującego w Chinach wynosiły 600 USD/t

**TMT**
**CYFROWY POLSAT (Zawieszona)**

Uchwała NWZA w sprawie skupu do 127,9 mln akcji własnych, max. cena zwiększona do 60 PLN z 35 PLN

- Łączna kwota na buy-back nie zmieniła się i wynosi 2,93mld PLN
- Pierwotnie planowano skup do 83,25 mln akcji po maksymalnej cenie 35 PLN za papier
- Według wstępnych danych w wezwaniu złożono zapisy na 11,77 mln akcji, stanowiących 1,84% kapitału zakładowego.

**WIRTUALNA POLSKA (Kupuj, 158 PLN)**

Podsumowanie konferencji za 3Q21 [neutralne]

- Spodziewany powrót do dynamik sprzed pandemii w mediach online (spółka przytoczyła historyczne stopy wzrostu 9% i 15% jako możliwy przedział).
- Rynek reklamy online powinien rosnać w tempie wysokim jednocyfrowym w kolejnych okresach, natomiast grupa WP ma rosnać szybciej od rynku.
- Zmiana zasad prywatności Apple raczej ograniczony wpływ na biznes biorąc pod uwagę niską penetrację urządzeń w Polsce. W dłuższym okresie spółka będzie neutralizować wpływ zmian.
- Głównym problemem obecnie są niewystarczające zasoby własnego inwentary pod sprzedaż reklam.
- #WPartner**
- Cel na 2022 to 25mIn PLN przychodów z powierzchni zewnętrznych reklamowych.
- Spółka skupi się na zdobyciu rynku, na raczej niskich marżach. W przyszłości praca nad poprawą marż.

- Docelowo marże na pewno niższe niż Google (23% prowizji).

#### #Turystyka

- W latach 2019-2021 szacowany udział Wakacje.pl w rynku turystycznym wzrósł z 10% do 13%.

- Nocowanie.pl przechodzi na model transakcyjny zbliżony do Booking.com, proces potrwa około 2 lat, transformacja zacznie się od największych klientów.

#### #Przejęcia

- Poszukiwane spółki z obszaru ad-tech oraz e-commerce w Polsce i regionie, mediowe tylko w Polsce.

- Wyceny są nadal wysokie z punktu widzenia grupy.

## GRUPA PRACUJ

**Oferta publiczna obejmie 22,38 mln akcji, stanowiących 32,86% kapitału zakładowego**

- Cena maksymalna akcji została ustalona na 82 PLN za akcję

- Inwestorzy indywidualni mogą składać zapisy na akcje od 17 do 24 listopada 2021 roku

- Pojedynczy zapis złożony przez inwestora indywidualnego może opiewać na co najmniej 100 akcji i maksymalnie 72 tys. akcji. Inwestorzy indywidualni mogą złożyć więcej niż jeden zapis.

- Proces budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych w dniach 17-24 listopada 2021 roku

- Do 30 listopada ma nastąpić przydział akcji, a debiut planowany jest na 9 grudnia (lub okolice tej daty)

- Zamiarem funduszu TCV jest sprzedaż do 9,40 mln akcji (13,8% kapitału zakładowego), natomiast TCV może zwiększyć liczbę akcji oferowanych o nie więcej niż 8,76 mln akcji oferowanych do nie więcej niż 18,155 mln akcji (26,66% kapitału)

- Po zakończeniu oferty p. Przemysław Gacek, bezpośrednio i pośrednio poprzez Frascati Investments, pozostanie większościowym akcjonariuszem spółki, z udziałem wynoszącym co najmniej 53%.

## BIOTECH

### SYNEKTIK

**Podpisanie umowy ze Szpitalami Pomorskimi na dostawę i instalację angiografu**

- Spółka złożyła ofertę jako lider konsorcjum z firmą Wema Wenta

- Całkowita wartość umowy wynosi 5,6mln PLN netto

- Realizacja umowy nastąpi w terminie do 6 grudnia 2021.

## KONSUMENT

### DADELO (Trzymaj, 20 PLN)

**Tegoroczny plan sprzedaży zakładający 90mln PLN przychodów nie będzie możliwy do zrealizowania**

Jest to wynik przede wszystkim opóźnionych dostaw towarów. Obecnie spółka otrzymuje produkty, które powinna zacząć sprzedawać w lutym i marcu.

### RYNEK E-COMMERCE

**InPost wprowadził usługę zwrotu sprzętu za pośrednictwem Paczkomatów**

Uruchomienie usługi Elektro Zwroty ma umożliwić zwrot używanego sprzętu elektrycznego i elektronicznego bez dodatkowych warunków i opłat.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj, 330 PLN)

**Oferta spółki za 333,2mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu na budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz-Toruń [neutralne]**

Przetarg dotyczy odcinka 1 od węzła Bydgoszcz Południe do węzła Emilianowo wraz z rozbudową DK 25.

### FERRO

**Podsumowanie wywiadu z Zarządem – ISBNews**

- W 3Q'21 popyt pozostawał mocny, a spółce udało się zdobyć udziału rynkowe na core rynkach.

- Zdaniem Wiceprezesa dobrą sprzedaż notuje segment źródeł ciepła (Termet&Tester), a marka F-Design (podwyższony standard) notuje bardzo dobre przyjęcie.

- Grupa pracuje obecnie nad aktualizacją strategii, planuje jej publikację w 1H'21.

### TIM

**Spółka wypłaci 1,20 PLN dywidendy zaliczkowej na akcję za 2021 rok**

Prawo do dywidendy uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 1 grudnia, a wypłata nastąpi 23 grudnia 2021 roku. DY=2,7%. Na wypłatę zaliczki ma być przeznaczona kwota 26,6mln PLN.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATLANTA POLAND: Zarząd proponuje przeznaczenie kwoty 2,31mln PLN na wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2020/21**

Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 9 marca 2022 roku, a termin wypłaty na 29 marca 2022 roku.

**BĘDZIN: Polska Grupa Górnicza wezwała spółkę do zapłaty za nieodebrany węgiel w latach 2020 i 2021**

Łączna kwota kar to 6,5mln PLN.

**EKO EXPORT: Ustalenie zakresu dostaw mikrosfery dla partnera z branży budowlanej w 2022 roku**

Wartość przyszłorocznych dostaw to ok. 754tys. PLN.

**IMC: Zarząd zdecydował o wypłacie 0,16 EUR dywidendy zaliczkowej na akcję**

Wypłata zaliczkowej dywidendy nastąpi 30 listopada, a uprawnieni do niej będą akcjonariusze posiadający akcje spółki 23 listopada. DY=2,4%.

**MAKARONY POLSKIE: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem ds. rozwoju**

- W tym roku eksport wyniesie ok. 11% obrotów grupy, a w przyszłym roku zwiększy się do ok. 15%

- Wzrost udziału eksportu będzie związany ze wzrostem sprzedaży makaronów na Ukrainie oraz większy popyt na dania gotowe w krajach Europy Zachodniej
- Trwają prace nad nowymi produktami w portfolio
- Spółka rozważa zwiększenie mocy produkcyjnych w zakładzie PPH SAS oraz ulokowanie w nim produkcji makaronów bezglutenowych
- Nie są wykluczone kolejne akwizycje w przyszłości
- W segmencie dań gotowych spółka nadal widzi potencjał do rozwoju organicznego
- W przyszłym roku wydatki na inwestycje mogą wynieść ok. 12-13mln PLN
- Spółka odczuwa silną presję kosztową i już rozpoczęło proces podnoszenia cen produktów.

**MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie umowy z Politechniką Śląską na przebudowę biblioteki**

Wartość umowy to 16mln PLN netto.

**ORZEŁ BIAŁY: Utrzymanie w mocy decyzji organu pierwszej instancji w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego za 2015 rok w kwocie 1,2mln PLN**

Wraz z odsetkami jest to obecnie kwota 1,7mln PLN.

**OT LOGISTICS: Zawarcie z grupą Rhenus porozumienia o współpracy w zakresie wzajemnego świadczenia usług**

**SIMPLE: Umowa na realizację projektu informatycznego dla Uniwersytetu Przyrodniczego w Lublinie**

Wartość umowy to ok. 3,9mln PLN brutto.

**ZPC OTMUCHÓW: W wyniku wezwania zawarto transakcje na 98 tys. akcji**

We wrześniu Tornellon Investments i Kervan International wezwały do sprzedaży 8,9 mln akcji ZPC Otmuchów, stanowiących 35,07% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki, po cenie 3,63 PLN za papier.

**INSIDER TRADING**

**DRAGO ENTERTAINMENT**

Wiceprezes zarządu kupił 300 akcji @ 75,11 PLN.

**MOVIE GAMES**

Prezes zarządu kupił 86,4 tys. akcji @ 70,50 PLN.

**RONSON DEVELOPMENT**

Amos Luzon Development and Energy Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 142 tys. akcji @ 2,50 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI**

**OPONEO.PL**

Nabycie 1,6 tys. akcji @ 67,62 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**

**ATLANTA POLAND**

Rezygnacja p. Romana Gierszewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**INPRO**

Odwolanie p. Piotra Stefaniaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE**

**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 383,9 tys. @ 44,00

% kapitału: 0,04

**BORYSZEW**

Wolumen: 8,87 mln @ 4,60

% kapitału: 3,70

**IZOBLOK**

Wolumen: 3,6 tys. @ 37,0

% kapitału: 0,28

**KGHM**

Wolumen: 10,1 tys. @ 152,23

% kapitału: 0,01

**ONCOARENDI THERAPEUTICS**

Wolumen: 4,1 mln @ 45,45

% kapitału: 29,64

**PCF GROUP**

Wolumen: 50 tys. @ 41,00

% kapitału: 0,17

**PEPCO GROUP**

Wolumen: 21,5 tys. @ 46,70

% kapitału: 0,00

**ŻYWIEC**

Wolumen: 300 @ 720,00

% kapitału: 0,00

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****BĘDZIN:** Zwołanie NWZA na dzień 13 stycznia 2022 roku w sprawie zmian w składzie RN**FAMUR:** Zwołanie NWZA na dzień 14 grudnia w sprawie umorzenia 82,5 tys. akcji (0,01 kapitału zakładowego)



**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 17 listopad 2021**

ARCHICOM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,24 PLN na akcję)
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 USD na akcję)

**czwartek, 18 listopad 2021**

ARCHICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,24 PLN na akcję)
BIOGENEG	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 PLN na akcję)
ENAP	Dzień wypłaty dywidendy (0,04 PLN na akcję)

**piątek, 19 listopad 2021**

TRIGGO	Wprowadzenie do obrotu na New Connect
--------	---------------------------------------

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 17 listopada 2021</b>					
00:50	Japonia	Eksport	paź		13%
00:50	Japonia	Import	paź		38,60%
00:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	paź		-622.80 mld
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	w rz		-1,6%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI R/R	paź		3.30%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	paź		4.40%
<b>czwartek, 18 listopada 2021</b>					
08:30	Szwajcaria	Produkcja przemysłowa R/R	III kwartał		15.70%
16:00	USA	Indeks wskaźników w sprzedających	paź		0.20%

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	62,0	-29%	8 094	17,1	14,0	13,2	1,2	1,1	1,0	7%	8%	8%	
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	94,0	6%	13 867	22,4	14,5	10,8	1,1	1,0	1,0	5%	7%	9%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	483	---	---	---	0,3	0,5	2,0	-30%	-56%	---	
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	60,7	-8%	7 931	12,8	16,9	16,5	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%	
ING	ING	Sprzedaj	215,0	279,0	-23%	36 298	17,5	15,4	14,3	1,9	1,8	1,7	11%	12%	12%	
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	569,5	-33%	24 134	197,4	---	31,7	1,5	1,6	1,5	1%	-7%	5%	
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	8,4	-23%	10 178	---	---	---	1,3	1,7	1,8	-15%	-30%	-8%	
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	124,5	-9%	32 678	16,2	13,2	12,7	1,2	1,2	1,2	8%	9%	9%	
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	46,3	4%	57 813	13,2	14,7	12,3	1,3	1,3	1,2	10%	9%	10%	
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	363,5	-11%	37 146	47,9	32,6	30,4	1,3	1,3	1,3	3%	4%	4%	
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	357,0	2%	6 690	11,1	11,0	10,9	2,7	2,4	2,1	25%	21%	20%	
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	39,6	-7%	34 221	10,9	11,5	11,3	1,9	1,8	1,7	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	448,0	7%	1 060	49,0	97,7	8,0	28,6	58,8	5,0	3%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	33,5	10%	337	13,8	13,3	10,5	9,0	8,7	8,1	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	44,0	45%	45 054	37,8	34,6	25,9	23,0	20,0	15,3	3%	2%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	57,2	-1%	891	6,7	11,2	10,5	5,3	7,8	7,2	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	24,0	23%	605	17,5	13,3	13,2	8,5	6,1	5,6	-2%	15%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	130,0	8%	1 011	10,2	14,9	12,5	5,7	6,5	5,9	28%	-9%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,2	-	7 070	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	34,6	45%	599	65,8	34,5	25,2	24,3	20,3	16,1	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,3	11,1	65%	132	9,4	8,4	7,0	4,9	3,9	3,0	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,6	-1%	1 357	16,5	16,0	15,4	10,8	10,2	9,8	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	98,0	93,2	5%	7 736	15,8	16,4	16,1	3,6	3,3	2,9	22%	19%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	46,6	14%	2 418	17,8	16,9	15,9	9,3	8,5	8,0	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		43,0	-	1 665	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,9	33%	1 816	11,5	11,6	10,5	8,7	8,8	7,9	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	30,9	-27%	3 063	17,8	13,3	11,8	7,8	9,1	9,6	-3%	-16%	-14%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	744,0	13%	2 183	250,1	20,0	15,8	14,4	8,4	7,5	6%	7%	9%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	17,5	38%	235	18,1	14,7	11,6	7,3	7,6	8,5	5%	6%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	244,5	35%	6 242	15,2	13,4	20,4	6,8	6,8	10,8	23%	19%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	193,8	24%	631	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	116,0	29%	6 365	---	40,5	23,1	11,0	8,0	6,9	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	183,0	-28%	18 435	75,6	31,0	39,2	37,2	21,4	24,4	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	34,3	106%	1 541	443,8	---	---	31,4	65,0	75,7	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	37,0	1%	1 950	6,9	12,5	11,3	5,2	6,1	5,6	2%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	288,0	232,0	24%	1 887	13,9	13,6	13,3	5,7	5,4	5,2	13%	10%	10%
Comp	CMP	Kupuj	67,0	59,2	13%	350	6,7	15,2	12,9	4,1	5,6	5,3	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		34,7	-	22 205	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadalo	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		3,2	-	1 412	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		335,0	-	32 843	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	120,0	25%	3 048	9,1	9,0	9,9	7,2	7,2	8,4	21%	1%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	120,0	63,6	89%	789	17,4	10,8	6,7	4,4	3,7	3,6	58%	-37%	-19%

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	10,0	15%	4 423	3,8	4,4	4,5	3,2	3,1	2,9	8%	5%	5%		
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,2	-	1 698	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Forte	FTE	Zawieszona		45,5	-	1 089	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
GPW	GPW	Kupuj	55,0	44,4	24%	1 864	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,5	-0,7	-48%	-29%	-20%		
Inter Cars	CAR	Kupuj	525,0	449,0	17%	6 361	11,4	11,8	11,6	8,9	9,2	8,9	5%	3%	1%		
JSW	JSW	Sprzedaj	51,1	43,3	18%	5 080	3,0	19,2	295	0,9	3,2	4,1	-54%	57%	-33%		
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	26,9	15%	62	16,2	12,2	9,8	4,0	3,3	3,2	---	---	---		
Kęty	KTY	Trzymaj	695,0	614,0	13%	5 925	10,4	12,9	12,6	7,9	9,3	9,0	7%	1%	5%		
KGHM	KGH	Kupuj	198,0	152,1	30%	30 410	5,6	7,7	9,1	4,7	4,2	4,4	8%	5%	10%		
Lotos	LTS	Zawieszona		63,0	-	11 647	4,2	---	---	2,6	---	---	12%	---	---		
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	14 000,0	11%	25 934	23,6	22,6	18,7	11,1	10,7	9,6	1%	4%	5%		
Mabion	MAB	Zawieszona		67,7	-	1 094	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	80,4	28%	537	8,5	8,7	7,7	6,1	5,9	5,1	6%	5%	6%		
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,3	-	88	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
MFO	MFO	Kupuj	72,8	57,0	28%	377	4,1	9,6	9,4	3,4	6,7	6,2	4%	-1%	17%		
Neuca	NEU	Trzymaj	955,0	899,0	6%	3 984	22,0	20,3	19,2	14,3	12,1	11,3	6%	2%	6%		
New ag	NWG	Kupuj	27,5	21,7	27%	977	9,9	7,3	10,2	7,2	5,3	6,4	15%	0%	17%		
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	37,9	48%	528	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Onde	OND	Kupuj	29,9	17,9	67%	984	17,8	8,7	5,6	11,0	6,8	5,7	10%	-17%	-12%		
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	68,2	3%	950	19,7	20,1	19,3	11,5	11,1	10,6	2%	8%	4%		
Orange	OPL	Kupuj	8,8	8,1	9%	10 617	5,8	20,2	21,4	3,6	4,9	5,0	5%	2%	3%		
PBKM	BKM	Zawieszona		90,2	-	842	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	41,0	71%	1 227	25,8	20,5	18,1	17,0	12,9	11,2	0%	3%	5%		
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	47,3	19%	27 203	47,6	44,8	---	---	---	---	---	---	---		
PGE	PGE	Kupuj	11,6	9,4	24%	17 542	4,5	14,9	14,3	2,8	3,9	3,6	17%	-3%	-5%		
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	6,1	33%	35 363	7,4	6,6	8,5	3,1	2,8	2,8	24%	-1%	5%		
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		83,5	-	35 697	5,2	---	---	4,2	---	---	-4%	---	---		
Playway	PLW	Kupuj	614,0	448,0	37%	2 957	22,1	17,2	15,9	15,9	12,6	11,5	2%	5%	7%		
R22	R22	Kupuj	66,0	53,2	24%	754	22,6	18,4	17,4	15,0	12,5	11,4	-2%	2%	6%		
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,3	-	368	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Rawlplug	RWL	Kupuj	25,6	18,6	38%	606	5,4	7,9	7,3	3,2	4,0	3,6	11%	38%	9%		
Stalprodukt	STP	Trzymaj	317,0	313,5	1%	1 749	4,7	14,1	14,0	2,3	3,7	3,2	2%	-12%	28%		
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	3,2	18%	5 592	65,8	2,9	4,7	4,5	4,3	4,0	1%	-1%	3%		
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	350,4	81%	2 559	15,0	12,1	8,8	12,3	9,3	6,2	8%	0%	13%		
VRG	VRG	Zawieszona		3,9	-	923	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	566,0	48%	849	15,0	12,7	11,9	6,9	6,1	5,7	6%	8%	9%		
Wielton	WLT	Kupuj	15,9	12,2	30%	737	11,4	9,4	8,5	6,6	5,7	5,2	7%	6%	7%		
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	150,8	5%	4 410	28,7	24,0	21,0	15,5	13,5	12,0	3%	4%	5%		
XTB	XTB	Kupuj	20,5	16,1	28%	1 884	7,3	8,4	8,2	2,8	3,0	2,7	52%	19%	28%		

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	17,1	14,0	13,2	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	18%	47%	259%		
BNPPL	BNPPPL	22,4	14,5	10,8	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	3,5%	3%	30%	107%		
Getin Noble	GNB	#N/A	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-6%	142%	151%		
Handlowy	BHW	12,8	16,9	16,5	1,0	1,0	1,0	2,0%	5,9%	5,9%	15%	27%	73%		
ING	ING	17,5	15,4	14,3	1,9	1,8	1,7	1,8%	2,8%	3,2%	8%	29%	72%		
mBank	MBK	197,4	---	31,7	1,5	1,6	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	11%	73%	235%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,3	1,7	1,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	45%	191%		
Pekao	PEO	16,2	13,2	12,7	1,2	1,2	1,2	2,6%	4,6%	5,7%	1%	19%	118%		
PKO BP	PKO	13,2	14,7	12,3	1,3	1,3	1,2	0,0%	3,8%	5,1%	0%	16%	72%		
Santander	SPL	47,9	32,6	30,4	1,3	1,3	1,3	0,6%	0,6%	0,9%	2%	33%	103%		
Erste Group	EBS AV	23,8	10,3	10,0	1,1	1,0	1,0	4,9%	4,4%	4,8%	6%	20%	75%		
Komerční Banka	KOMB CP	21,9	14,5	12,7	1,4	1,4	1,4	7,0%	5,9%	5,8%	5%	9%	61%		
Moneta Bank	MONET CP	17,8	11,9	10,2	1,6	1,5	1,4	6,3%	7,6%	8,4%	-2%	-1%	40%		
OTP Bank	OTP HB	16,1	10,0	8,9	1,7	1,4	1,3	2,3%	2,7%	2,7%	-6%	2%	52%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,5	-0,7	5,6%	5,9%	6,1%	4%	1%	0%		
Kruk*	KRU	11,1	11,0	10,9	2,7	2,4	2,1	3,0%	3,1%	4,9%	9%	23%	153%		
PZU*	PZU	10,9	11,5	11,3	1,9	1,8	1,7	7,1%	0,0%	8,8%	0%	-1%	55%		
XTB	XTB	7,3	8,4	8,2	2,8	3,0	2,7	11,2%	7,2%	8,9%	6%	15%	-3%		
Votum	VOT	22,5	8,6	5,5	14,9	6,8	4,2	2,5%	2,2%	7,0%	0%	-10%	11%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,2	20,5	18,8	15,3	13,9	12,6	2,2%	2,3%	2,5%	1%	0%	11%		
Euronext (GPW)	ENX FP	18,5	17,7	16,3	16,0	13,2	12,1	2,2%	2,5%	2,8%	-6%	-3%	17%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,7	8,1	7,7	0,9	0,8	0,7	3,4%	5,3%	7,2%	12%	16%	58%		
doValue (KRU)*	DOV IM	47,8	13,0	11,1	2,6	2,5	2,3	6,0%	6,6%	7,7%	-20%	-15%	-11%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,9	5,2	6,6	1,3	0,9	0,8	---	---	---	16%	24%	88%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,9	---	6,8	0,7	0,6	0,6	0,1%	4,0%	5,7%	3%	-1%	-9%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,3	9,3	7,8	1,4	1,3	1,2	5,3%	6,0%	6,6%	1%	-8%	-5%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,2	11,3	14,5	1,2	1,0	0,8	---	---	---	3%	9%	10%		
VIG (PZU)*	VIG AV	12,2	9,6	8,9	0,6	0,6	0,6	4,3%	4,7%	5,1%	1%	7%	39%		

<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	4,4	5,8	6,4	2,7	2,8	2,7	4,1%	4,4%	4,5%	-6%	6%	35%		
PGNIG	PGN	7,4	6,6	8,5	3,1	2,8	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-3%	24%		
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	15,3	14,5	7,5	7,4	7,2	4,3%	4,6%	4,7%	1%	-2%	53%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,6	4,7	2,1	3,0	4,4	3,7%	8,0%	5,6%	-18%	-8%	100%		
Centrica	CNA LN	20,4	9,7	8,4	2,7	2,1	1,7	0,0%	0,0%	0,1%	15%	34%	53%		
Enegas	ENG SM	13,3	13,7	14,2	10,5	10,5	10,5	8,5%	8,6%	8,4%	2%	0%	6%		
Gazprom	GAZPRX	3,6	3,5	4,4	3,3	3,0	3,5	12,3%	13,8%	10,9%	-9%	13%	84%		
MOL	MOL HB	4,2	5,6	6,2	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,6%	4,7%	-9%	4%	27%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,2	5,8	5,5	7,1	5,1	4,9	5,8%	8,3%	9,3%	-2%	6%	36%		
OMV	OMV AV	6,6	6,7	7,6	2,9	2,6	2,6	3,8%	4,1%	4,3%	-2%	13%	88%		

\*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	6,9	12,5	11,3	5,2	6,1	5,6	8,1%	5,1%	5,1%	-11%	-23%	19%		
Grupa Azoty	ATT	17,8	13,3	11,8	7,8	9,1	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	6%	22%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	2%	-7%		
CF Industries	CF US	15,3	7,8	13,7	6,7	4,2	6,0	1,8%	1,8%	1,8%	11%	44%	103%		
Solvaya	SOLB BB	12,2	11,8	10,7	5,9	5,7	5,3	3,6%	3,7%	3,8%	1%	-7%	22%		
Mosaic	MOS US	7,4	5,9	9,3	4,9	3,4	5,0	0,8%	1,0%	1,1%	-11%	19%	96%		
Sisecam	SISE TI	13,3	6,2	6,1	4,6	4,0	3,6	2,9%	3,2%	3,6%	24%	14%	52%		
Yara International	YAR NO	10,7	10,9	10,8	5,9	5,9	5,8	1,1%	0,6%	0,7%	6%	6%	30%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	17,9	6,7	6,4	1,6	1,5	1,6	---	---	2,2%	-23%	33%	94%		
JSW	JSW	3,0	19,2	295,4	0,9	3,2	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	20%	92%		
KGHM	KGH	5,6	7,7	9,1	4,7	4,2	4,4	1,0%	0,0%	0,0%	-10%	-18%	7%		
Antofagasta	ANTO LN	13,8	16,6	15,1	4,1	5,0	4,5	0,1%	0,0%	0,0%	0%	-5%	30%		
BHP	BHP AU	7,4	9,7	11,0	3,7	4,4	4,9	8,2%	5,9%	5,1%	-7%	-30%	-3%		
First Quantum	FM CN	18,7	9,5	9,2	5,9	4,3	3,8	0,0%	0,2%	0,4%	-8%	9%	64%		
Freeport	FCX US	13,1	11,6	14,0	5,4	4,4	4,0	0,7%	1,2%	1,2%	2%	14%	88%		
Glencore	GLEN LN	7,3	6,9	9,1	4,2	3,8	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	-7%	15%	96%		
Rio Tinto	RIO LN	4,4	6,6	8,2	2,6	3,6	4,2	0,2%	0,2%	0,1%	-12%	-19%	-3%		
SoutherCopper	SCCO US	13,7	16,4	17,8	7,8	8,9	9,3	5,2%	4,9%	3,9%	-9%	-4%	8%		
Vale	VALE US	6,8	2,7	4,1	1,8	2,5	2,6	---	---	---	-18%	-40%	-4%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	17,5	19,0	15,1	9,2	8,3	7,8	5,5%	5,2%	6,0%	-5%	16%	68%		
Enea	ENA	3,8	4,4	4,5	3,2	3,1	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	11%	87%		
Energia	ENG	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-1%	2%	-2%		
PEP	PEP	33,0	11,5	29,3	0,0	13,4	10,7	---	---	---	3%	15%	61%		
PGE	PGE	4,5	14,9	14,3	2,8	3,9	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	5%	57%		
Tauron	TPE	65,8	2,9	4,7	4,5	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-3%	50%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	8,1	14,1	10,4	---	---	---	-7%	105%	86%		
Endesa	ELE SM	12,6	12,4	11,5	7,6	7,6	7,4	6,5%	5,7%	6,3%	3%	-5%	-20%		
Enel	ENEL IM	13,2	12,7	11,6	6,7	6,7	6,4	5,4%	5,7%	6,1%	2%	-9%	-13%		
Energias de Portugal	EDP PL	23,4	20,8	18,7	8,4	8,1	7,8	4,0%	4,1%	4,2%	3%	6%	8%		
RWE	RWE GY	17,8	17,7	22,7	6,4	6,2	6,5	2,7%	2,8%	2,8%	3%	3%	-3%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	34,9	15,8	7,5	3,8	3,5	0,0%	---	---	-4%	-13%	24%		
Cyfrowy Polsat	CPS	18,0	5,0	13,8	3,7	7,3	7,0	3,4%	4,0%	4,0%	-5%	0%	29%		
Netia	NET	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	5,8	20,2	21,4	3,6	4,9	5,0	0,0%	3,1%	3,1%	3%	2%	28%		
Wirtualna Polska	WPL	28,7	24,0	21,0	15,5	13,5	12,0	0,7%	1,3%	1,3%	8%	23%	89%		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,8	14,0	13,1	5,6	5,2	4,8	3,7%	4,0%	4,4%	1%	-10%	12%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,2	10,0	9,9	3,9	3,7	3,6	5,0%	5,1%	5,4%	2%	1%	19%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,5	12,6	13,0	6,7	6,2	6,1	3,1%	3,1%	3,1%	1%	0%	12%		
Telekom Austria	TKA AV	13,3	10,4	9,7	4,7	4,5	4,1	3,6%	4,1%	4,3%	1%	2%	32%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	16,5	16,0	15,4	10,8	10,2	9,8	4,9%	5,4%	5,9%	10%	13%	22%		
Asseco PL	ACP	15,8	16,4	16,1	3,6	3,3	2,9	3,3%	3,3%	3,8%	-4%	15%	41%		
Asseco SEE	ASE	17,8	16,9	15,9	9,3	8,5	8,0	2,1%	3,2%	4,3%	-1%	16%	17%		
Comarch	CMR	13,9	13,6	13,3	5,7	5,4	5,2	1,3%	2,2%	4,3%	-8%	-11%	17%		
Comp	CMP	6,7	15,2	12,9	4,1	5,6	5,3	5,1%	8,4%	8,4%	3%	0%	13%		
LiveChat	LVC	---	26,9	24,3	---	17,6	16,9	2,7%	3,3%	3,7%	4%	2%	34%		
PGS Software	PSW	25,6	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	0%	14%	49%		
Sygnity	SGN	8,7	5,1	8,8	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,6%	2,6%	-2%	-2%	18%		
Atos (ACP)	ATO FP	5,9	10,3	8,4	4,7	4,0	3,3	2,0%	2,6%	2,9%	-9%	-5%	-39%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	33,3	25,7	21,9	13,9	12,2	10,8	1,0%	1,1%	1,3%	14%	13%	88%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,1	20,0	23,6	17,1	17,0	15,4	1,5%	1,6%	1,6%	0%	-1%	27%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	49,0	97,7	8,0	28,6	58,8	5,0	0,0%	0,0%	0,9%	7%	-3%	-8%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	2%	23%		
BoomBit	BBT	18,1	14,7	11,6	7,3	7,6	8,5	1,4%	3,4%	4,3%	-13%	-22%	-8%		
CD Projekt	CDR	75,6	31,0	39,2	37,2	21,4	24,4	12,2%	1,2%	2,9%	-3%	7%	-50%		
PCF Group	PCF	25,8	20,5	18,1	17,0	12,9	11,2	0,0%	---	0,0%	1%	-14%	--		
Playway	PLW	22,1	17,2	15,9	15,9	12,6	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-10%	-17%		
Ten Square Games	TEN	15,0	12,1	8,8	12,3	9,3	6,2	2,8%	3,5%	4,1%	-8%	-33%	-37%		
Activision	ATVI US	17,4	17,3	14,4	12,3	11,5	9,0	0,7%	0,8%	0,8%	-13%	-21%	-14%		
Electronic Arts	EA US	19,8	18,4	16,3	13,9	12,8	11,7	0,3%	0,3%	0,3%	4%	-1%	18%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	36,9	26,8	21,0	25,5	18,4	13,7	---	---	---	5%	10%	11%		
Ubisoft	UBI FP	19,2	21,1	18,1	7,1	5,6	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-9%	-41%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,6	11,5	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-10%	-8%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	40,5	23,1	11,0	8,0	6,9	---	---	---	-6%	-2%	113%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	45%	103%		
LPP	LPP	23,6	22,6	18,7	11,1	10,7	9,6	3,2%	3,6%	3,9%	-3%	1%	95%		
VRG	VRG	---	17,9	13,4	7,5	6,4	5,7	---	1,3%	1,5%	5%	12%	62%		
Witthen	WTN	62,9	9,5	7,3	5,6	4,2	3,5	---	7,4%	9,5%	0%	20%	65%		
Adidas	ADS GR	131,8	38,6	29,4	17,9	15,1	13,1	1,1%	1,4%	1,6%	4%	-8%	3%		
Asos	ASC LN	23,3	18,4	25,7	9,2	7,4	6,1	0,0%	0,0%	---	13%	-31%	-40%		
Foot Locker	FL US	8,0	8,6	8,0	3,9	4,0	4,0	1,8%	2,4%	2,6%	18%	4%	41%		
H&M	HMB SS	223,3	27,6	18,8	8,2	6,8	6,4	3,8%	4,8%	5,2%	2%	-2%	0%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	34,6	23,6	8,0	6,3	5,8	1,2%	2,0%	2,3%	12%	16%	127%		
Inditex	ITX SM	72,4	27,2	24,2	11,8	10,8	9,9	3,1%	3,4%	3,7%	3%	10%	19%		
Next	NXT LN	36,9	15,8	14,6	11,0	10,3	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	3%	22%		
Nike	NKE US	47,5	36,5	31,2	33,1	25,8	22,6	0,7%	0,7%	0,9%	9%	1%	30%		
Zalando	ZAL GR	86,8	81,8	76,0	29,1	26,3	20,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-13%	2%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	52,8	39,3	30,6	27,0	21,1	16,8	0,0%	0,6%	1,0%	-7%	-1%	24%		
Eurocash	EUR	31,6	---	25,0	5,8	5,1	4,7	2,6%	3,9%	3,8%	4%	-7%	-18%		
Pepco Group	PCO	47,6	44,8	---	---	---	---	---	---	---	0%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,8	11,3	9,9	4,0	3,8	3,5	---	---	---	3%	-8%	8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	32,6	26,7	23,7	8,7	7,9	7,5	1,8%	2,1%	2,3%	0%	7%	39%		

Metro	B4B GR	---	166,7	22,0	6,8	5,7	5,0	3,7%	4,4%	5,3%	0%	-2%	35%
Tesco	TSCO LN	27,5	13,6	13,0	7,2	6,9	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	14%	23%

**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	2,7%	3,4%	4,2%	-3%	-13%	73%
Action	ACT	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-10%	15%	240%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>37,8</b>	<b>34,6</b>	<b>25,9</b>	<b>23,0</b>	<b>20,0</b>	<b>15,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-13%</b>	<b>-31%</b>	---
AmRest	EAT	---	69,2	---	8,4	---	---	0,0%	---	---	0%	12%	35%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>10,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,8</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>76%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>250,1</b>	<b>20,0</b>	<b>15,8</b>	<b>14,4</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-3%</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,4</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>	<b>8,9</b>	<b>9,2</b>	<b>8,9</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>11%</b>	<b>95%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>22,0</b>	<b>20,3</b>	<b>19,2</b>	<b>14,3</b>	<b>12,1</b>	<b>11,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-2%</b>	<b>47%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,7</b>	<b>20,1</b>	<b>19,3</b>	<b>11,5</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1%</b>	<b>26%</b>	<b>115%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	33,7	10,8	---	---	---	5,9%	1,6%	---	-5%	-2%	29%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	222,9	46,7	43,2	12,4	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	11%	44%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	60,5	26,4	18,2	8,0	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	1%	31%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,2	15,7	14,5	9,4	8,0	7,3	2,7%	3,3%	3,7%	7%	16%	13%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,5	17,5	15,8	13,2	12,6	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	18%	70%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,4	14,9	14,3	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	7%	18%	62%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,3	10,1	9,4	7,1	6,4	6,0	2,4%	3,1%	3,7%	-2%	6%	59%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,2	21,3	19,2	14,7	14,8	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	9%	45%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	261,0	36,9	20,5	8,1	6,6	5,8	0,0%	0,0%	0,8%	-4%	16%	99%
Brinker (EAT)	EAT US	11,2	8,8	7,6	7,3	6,3	5,9	2,5%	3,9%	4,1%	-14%	-20%	-20%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,6	8,7	7,9	1,9%	2,2%	2,4%	0%	20%	30%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,7%	3,9%	4,1%	-6%	-11%	-3%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,2	18,1	15,9	1,8%	1,9%	2,1%	1%	-4%	14%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	34,6	25,3	21,4	16,1	12,6	11,1	0,9%	1,0%	1,0%	-10%	-9%	-5%
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,0	9,1	---	5,8	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-17%	2%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	11,4	6,9	6,0	8,3	7,5	7,5	7,0%	10,4%	12,0%	-9%	-16%	36%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>15,2</b>	<b>13,4</b>	<b>20,4</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>10,8</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-13%</b>	<b>-20%</b>	<b>-3%</b>
Develia	DVL	19,7	9,9	8,5	9,9	8,4	8,1	6,3%	7,6%	9,5%	-19%	-7%	70%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>9,9</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>-12%</b>	<b>-12%</b>	<b>24%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>17,4</b>	<b>10,8</b>	<b>6,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>#N/D</b>	<b>#N/D</b>	<b>#N/D</b>	<b>-21%</b>	<b>-31%</b>	<b>213%</b>
Echo	ECH	8,8	---	---	13,8	16,7	13,8	---	---	---	-4%	-1%	12%
GTC	GTC	---	12,5	10,0	16,9	16,3	16,7	4,7%	6,7%	4,1%	-4%	3%	13%
Torpol	TOR	7,4	7,5	11,7	0,8	1,8	2,2	11,1%	11,1%	7,4%	5%	3%	27%
Unibep	UNI	10,5	---	---	7,0	---	---	---	---	---	-5%	-8%	44%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>56,8</b>	<b>2634,6</b>	---	<b>27,9</b>	<b>38,1</b>	<b>89,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-8%</b>	<b>-16%</b>	<b>-19%</b>
Mabion	MAB	---	---	24,4	---	---	---	---	---	---	-16%	1%	185%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>21,4</b>	---	---	<b>10,8</b>	---	---	---	---	---	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	504,0	---	---	---	---	11%	-2%	-19%
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>5,5</b>	---	---	<b>4,4</b>	---	---	---	---	---	---	<b>-17%</b>	<b>-22%</b>
PBKM	BKM	45,1	75,2	53,1	24,6	28,6	20,0	---	---	0,3%	---	4%	13%
Synektik	SNT	49,4	20,2	14,8	---	---	---	---	1,8%	2,3%	---	-6%	9%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,5	14,3	12,8	17,4	9,4	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	11%	11%	10%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-36%	-44%	-45%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	-14%	20%
<b>Transport</b>													

<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-20%</b>	<b>-13%</b>	<b>35%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	10,0	8,6	34,2	8,2	6,5	0,0%	0,0%	0,3%	<b>-4%</b>	5%	12%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	19,7	11,8	67,3	7,6	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0%</b>	<b>-6%</b>	5%

**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>13,8</b>	<b>13,3</b>	<b>10,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,1</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-9%</b>	<b>-11%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>6,7</b>	<b>11,2</b>	<b>10,5</b>	<b>5,3</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7%</b>	<b>-9%</b>	<b>43%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>17,5</b>	<b>13,3</b>	<b>13,2</b>	<b>8,5</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-7%</b>	<b>9%</b>	<b>33%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>10,2</b>	<b>14,9</b>	<b>12,5</b>	<b>5,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-19%</b>	<b>-13%</b>
Apator	APT	10,7	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	<b>-10%</b>	<b>-15%</b>	<b>-7%</b>
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>20%</b>	<b>17%</b>	<b>62%</b>
Astarta	AST	17,1	2,7	3,3	3,9	2,4	2,8	1,1%	2,0%	2,6%	<b>-7%</b>	<b>-13%</b>	84%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>6%</b>	<b>-7%</b>	<b>15%</b>
Famur	FMF	8,4	14,6	9,2	4,7	4,5	3,5	---	---	2,5%	<b>-18%</b>	23%	78%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>7,2</b>	<b>10,2</b>	<b>9,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-8%</b>	<b>-1%</b>	<b>112%</b>
Forte	FTE	14,4	8,8	9,5	7,2	7,0	6,8	8,8%	7,9%	7,5%	<b>-13%</b>	<b>-20%</b>	26%
Kernel	KER	3,7	2,9	4,3	2,9	3,6	3,5	0,7%	0,7%	0,7%	<b>-3%</b>	6%	40%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>10,4</b>	<b>12,9</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>-3%</b>	<b>-7%</b>	<b>36%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>9%</b>	<b>1%</b>	<b>55%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,4</b>	<b>8,6</b>	<b>27,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>3,3</b>	<b>28,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-34%</b>	<b>-43%</b>	<b>-77%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>4,1</b>	<b>9,6</b>	<b>9,4</b>	<b>3,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,2</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,1%</b>	---	<b>12%</b>	<b>21%</b>	<b>159%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>9,9</b>	<b>7,3</b>	<b>10,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-6%</b>	<b>-15%</b>	<b>-21%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>5,4</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6%</b>	<b>-2%</b>	<b>111%</b>
Sanok Rubber	SNK	14,3	---	---	...	...	...	---	---	---	<b>-13%</b>	<b>-31%</b>	24%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>16,8</b>	<b>14,0</b>	<b>13,4</b>	<b>11,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0%</b>	<b>-5%</b>	<b>-12%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>4,7</b>	<b>14,1</b>	<b>14,0</b>	<b>2,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1%</b>	<b>-4%</b>	<b>46%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>15,0</b>	<b>12,7</b>	<b>11,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>	<b>1%</b>
<b>Wielton</b>	<b>WLT</b>	<b>11,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,5</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-9%</b>	<b>17%</b>	<b>188%</b>
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,5	8,8	2,7%	3,0%	3,2%	8%	6%	53%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,7	11,4	9,5	2,1%	2,4%	2,7%	<b>-8%</b>	<b>-14%</b>	59%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,5	4,2	5,7%	6,6%	8,1%	20%	15%	38%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,7	4,7	4,3	4,2%	4,3%	4,6%	13%	8%	14%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,8	8,7	7,3	1,9%	2,5%	2,9%	6%	1%	<b>-5%</b>
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,6	5,7	4,6	3,6%	5,0%	6,1%	1%	<b>-12%</b>	<b>-36%</b>
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,5	5,8	6,2	2,3%	2,6%	2,9%	14%	5%	23%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,6	12,2	10,4	2,1%	2,2%	2,4%	3%	<b>-4%</b>	19%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,6	23,5	20,1	1,3%	1,6%	1,6%	14%	16%	57%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,6	9,1	7,7	1,6%	2,6%	2,9%	5%	15%	31%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,7%	3,3%	3,7%	6%	8%	16%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,6	10,7	9,8	2,4%	2,5%	2,7%	8%	4%	22%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,8	6,6	5,4	---	---	---	1%	4%	61%
Kaiser (KTY)	KALU US	37,9	31,2	16,8	11,8	7,9	7,1	2,7%	3,0%	3,3%	<b>-10%</b>	<b>-14%</b>	30%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	72,2	10,1	7,6	5,1	3,7	3,8	4,0%	5,2%	5,3%	<b>-12%</b>	<b>0%</b>	87%
Alstom (NWG)	ALO FP	20,4	23,4	15,9	13,0	10,2	7,7	1,1%	1,6%	2,1%	9%	<b>-7%</b>	<b>-18%</b>
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	15,1	10,7	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-10%</b>	20%	513%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,3	4,6	2,7%	3,2%	3,5%	<b>-1%</b>	<b>-4%</b>	9%



## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

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