

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS: Wyniki za 3Q'21: zgodne ze wstępnyimi, niższy od oczekiwań lewar [lekko pozytywne]

11 BIT STUDIOS: Wyniki III kw. 2021 [neutralne]

WIELTON: Wyniki III kw.'21: erozja marży większa niż zakładaliśmy oraz gotówka zamrożona w wyrobach gotowych [negatywne]

AGORA: Wyniki za 3Q21, bardzo mocne kina, podniesiona prognoza wzrostu rynku reklamy [pozytywne]

SYNEKTIK: Wyniki 3Q21 zgodne z wynikami wstępnym [neutralne]

CDRL: Wyniki za 3Q'21: solidne wyniki, słabszy OCF [neutralne]

FINANSE

PZU: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

BANKI: Do Sądu Polubownego przy KNF wpłynęło prawie 8 tys. wniosków o mediację ugód frankowych

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Umowa z TPE i ENA dot. współpracy przy off-shore [neutralne]

PGE: Capex w 2022r. może być zbliżony r/r - CEO

TAURON: Podsumowanie konferencji [neutralne]

ENERGETYKA: Wiceminister I. Zyska o pracach nad 10H [neutralne]

ENERGETYKA: Zmiany w systemie opustów w mikroinstalacjach?

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Nieplanowane zatrzymanie linii kwas azotowego w Anwilu

TMT

COMARCH: Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q21

R22: Podsumowanie telekonferencji

GAMING

BLOOBER TEAM: Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy wydawniczej z Unseen Silence

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła z 20,40 mln we wrześniu do 21,02 mln w październiku - Mediapanel

SHOPER: Dzięki partnerstwu z fintechem Inbank spółka udostępniła ponad 25 tys. sklepom internetowym aplikację ratąną

RYNEK E-COMMERCE: InPost rozpoczyna współpracę z eBay w Wielkiej Brytanii

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Wprowadzenie do oferty 196 mieszkań w ramach inwestycji Toruńska Vita

ECHO INVESTMENT: Zarząd zdecydował o warunkowej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w kwocie 0,22 PLN na akcję

RAFAKO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PRZEMYSŁ

ŚNIEŻKA: Spółka może przekroczyć zakładany wcześniej na ten rok CAPEX w kwocie 96mln PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	70 145	-1,9%	-5,6%	11,7%	35,8%
WIG20	2 271	-2,0%	-7,2%	7,4%	26,9%
mWIG40	5 487	-2,4%	-2,5%	19,1%	49,3%
sWIG80	20 978	-0,9%	-2,7%	3,4%	41,6%
S&P	4 705	0,3%	4,1%	14,3%	31,3%
DAX	16 222	-0,2%	4,5%	7,3%	24,0%
FTSE	7 256	-0,5%	0,5%	4,4%	14,5%
Nikkei	29 746	-0,3%	1,8%	6,1%	16,0%
Shanghai Composite	3 559	-0,5%	-0,9%	1,4%	5,8%
BIST30 Turcja	1 907	2,1%	24,2%	24,5%	29,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,3%	13,5	103,2	224,5	291,6
Rent. obl. 10Y	3,3%	18,2	62,4	160,9	215,7
WIBOR 3M	1,7%	1,0	97,0	145,0	144,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,11	0,1%	4,2%	9,7%	8,4%
EUR/PLN	4,67	0,0%	2,0%	3,1%	4,3%
GBP/PLN	5,55	-0,2%	-2,1%	-5,5%	-10,0%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-2,4%	-6,7%	-4,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 863	0,1%	5,2%	4,6%	0,1%
Srebro (USD/toz)	24,9	0,2%	5,0%	6,9%	3,4%
Płatyna (USD/toz)	1 061	0,9%	1,7%	8,7%	11,4%
Miedź (USD/t)	9 442	0,4%	-7,4%	4,4%	33,2%
Cynk (USD/t)	3 159	-1,0%	-14,5%	5,8%	15,0%
Ołów (USD/t)	2 215	-1,7%	-6,9%	-3,3%	13,7%
Aluminium (USD/t)	2 616	0,0%	-17,4%	2,4%	30,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 400	0,0%	-12,7%	5,7%	43,3%
Pallad (USD/toz)	2 144	0,3%	2,0%	-6,7%	-7,6%
Molibden (USD/lb)	18,9	-0,2%	-1,8%	-2,4%	102,9%
Nikiel (USD/t)	19 639	1,5%	-1,8%	4,0%	24,2%
Ruda żelaza (USD/t)	92,5	2,1%	-24,9%	-39,1%	-25,4%
HCC (USD/t)	373	-0,8%	2,7%	83,1%	162,8%
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	1,0%	-3,6%	23,4%	85,6%
CO2 (EUR/t)	69,1	2,9%	18,0%	21,0%	152,8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,9	0,1%	-3,6%	28,1%	89,3%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	53,1	5,7%	-25,3%	58,0%	279,6%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	93,8	-5,3%	10,1%	103,7%	597,2%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	94,5	-8,0%	-1,9%	97,4%	521,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS

Wyniki za 3Q'21: zgodne ze wstępnyimi, niższy od oczekiwań lewar [lekkko pozytywne]

m In PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21W	Kons.
Przychody	2 492	2 596	2 557	3 026	3 170	27%	5%	3 145	3 154
	Kraj	1 154	1 216	1 157	1 343	18%	2%		
	Zagranica	1 338	1 380	1 400	1 683	35%	7%		
EBITDA	171	213	185	239	286	67%	20%	b.d.	223
EBIT	139	179	153	206	255	84%	24%	b.d.	191
Zysk netto	88	111	116	162	196	122%	21%	196	144
MBnS	29,8%	29,3%	30,2%	30,2%	31,1%	1,3p.p.	0,9p.p.		
Wsk. SG&A	24,0%	21,8%	24,0%	23,0%	22,7%	-1,3p.p.	-0,3p.p.		
Marża EBITDA	6,9%	8,2%	7,2%	7,9%	9,0%	2,2p.p.	1,1p.p.		
Cykl konwersji gotówki	121	113	121	118	120	-2	2		
OCF*	8	-45	82	-40	-167	-	-		
FCF*	-11	-81	73	-57	-196	-	-		
Zapasy	2 441	2 223	2 715	2 818	215	-91%	-92%	2 212	
ND/EBITDA*	2,0	1,7	1,4	1,3	1,4	-0,6	0,1	1,7	
P/E12M trailing	15,0	12,1	9,5	8,4	6,9				
EV/EBITDA 12M trailing	10,4	7,9	7,2	6,5	6,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

11 BIT STUDIOS (Kupuj, 480 PLN)

Wyniki III kw. 2021 [neutralne]

m In PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	18,0	18,9	14,8	20,9	13,4	-25%	-36%	14,4	13,3
EBITDA	11,3	8,6	6,4	13,4	5,8	-49%	-57%	6,6	4,8
EBITDA skor.	11,3	8,6	7,4	14,3	6,8	-40%	-53%	7,6	
EBIT	8,7	5,7	3,4	11,1	3,9	-55%	-65%	4,6	2,4
Zysk netto	7,1	5,2	3,6	9,7	4,1	-42%	-58%	4,2	2,5
Zysk netto skor.	7,1	5,2	4,6	10,7	5,1	-29%	-52%	5,2	
P/E adj. 12M trailing		88,7	64,7	39,7	42,9				
EV/EBITDA adj. 12M traili	18,2	19,8	25,4	23,5	27,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM;

- Przychody zgodne z konsensem, 7% poniżej prognoz. EBITDA headline 5,8 mln PLN (+ 21% vs konsensus -12% vs prognozy); EBITDA skorygowana o niegotówkowe koszty Programu Motywacyjnego 6,8 mln PLN, skorygowany zysk netto 5,1 mln PLN – zgodny z prognozami. ZN był wsparty na poziomie przychodów finansowych o 0,9 mln PLN z tyt. różnic kursowych
- Przychody z wydawnictwa po 9M stanowiły 25% przychodów spółki (vs 27% na koniec półrocza)
- Koszty operacyjne wyniosły w kwartale 9,6 mln PLN (-2,5% kw./kw.), a w tym usługi obce 3,5 mln PLN, wynagrodzenia 3,1 mln PLN (w tym niegotówkowe rezerwy na PM ok. 1 mln PLN). Koszty tantium wyniosły w 3Q21 wyniosły ok. 1,7 mln PLN
- OCF wyniósł w kwartale 15,2 mln PLN ; YTD +35,7 mln PLN
- Niezakończone prace rozwojowe na bilansie 43,4 mln PLN (+5,8 mln PLN kw./kw.)
- Zatrudnienie 192 osób (+ 11 vs. 2Q21)

WIELTON (Kupuj; 15,9 PLN)

Wyniki III kw.'21: erozja marży większa niż zakładaliśmy oraz gotówka zamrożona w wyrobach gotowych [negatywne]

m In PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	kons.
Przychody	488	515	633	675	621	27%	-8%	624,1	641,2
EBITDA	34,0	40,0	43,8	47,8	28,6	-16%	-40%	34,7	36,1
EBIT	19,0	22,9	28,0	31,4	12,0	-37%	-62%	18,2	19,9
Zysk netto	11,2	18,5	18,8	21,4	5,5	-51%	-74%	11,2	13,3
P/E12M trailing	41,5	23,3	12,9	10,4	11,3				
EV/EBITDA 12M trailing	14,2	11,1	8,5	6,6	7,1				
zmiana przychodów r./r.	-5%	2%	34%	97%	27%				
marża EBITDA	7,0%	7,8%	6,9%	7,1%	4,6%			5,6%	5,6%
marża EBIT	3,9%	4,4%	4,4%	4,6%	1,9%			2,9%	3,1%
marża netto	2,3%	3,6%	3,0%	3,2%	0,9%			1,8%	2,1%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1533,4	1254,8	122%
WIG20	1177,7	973,6	121%
WIG40	270,8	159,9	169%
sWIG80	43,7	57,7	76%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	187,7	MBK	75,5	STP	4,0
PZU	185,8	ALR	56,6	LWB	3,2
KGH	179,7	MIL	16,8	R22	2,5
PEO	105,0	KER	13,3	CRJ	2,4
PKN	100,9	ATT	10,6	IMC	2,1
PKO	94,1	KRU	9,8	WLT	2,0
JSW	54,1	TEN	8,6	CIG	2,0
SPL	45,3	CIE	8,5	RFK	1,5
DNP	35,5	MAB	7,0	COG	1,3
CDR	32,7	PLW	6,4	BOS	1,1

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	234%	PLW	740%	R22	790%
SPL	218%	HUG	361%	ECH	667%
KGH	178%	KER	282%	IMC	625%
LTS	163%	ATT	263%	PCE	404%
LPP	120%	11B	236%	SKH	377%
PGN	119%	MBK	225%	WLT	280%
TPE	116%	CMR	217%	CRJ	266%
ALE	115%	ALR	208%	KGN	240%
JSW	109%	CIE	169%	PHN	202%
PKN	108%	PKP	166%	WWL	201%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	45,0	5,3%	KGH	141,5	-6,0%
CPS	35,2	1,1%	JSW	40,5	-4,9%
OPL	8,3	0,9%	LTS	57,6	-4,9%
CDR	181,3	0,8%	PZU	37,6	-4,7%
DNP	335,8	0,2%	SPL	348,8	-3,8%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
11B	468,2	4,5%	MBK	499,4	-10,0%
PKP	15,8	3,5%	NEU	823,00	-7,4%
HUGE	31,5	1,9%	DAT	236,5	-6,2%
TEN	347,8	1,9%	ALR	57,9	-5,6%
LVC	135,0	1,5%	PLW	429,8	-5,4%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CRJ	819,0	7,2%	ARH	20,0	-6,1%
IMC	33,0	3,4%	SNT	28,5	-5,3%
DCR	37,2	2,5%	ACT	14,6	-5,2%
PCF	41,5	2,5%	INC	5,0	-5,2%
KVT	17,7	2,0%	PHN	14,1	-5,1%

Wg geografii	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P vs TDM	
Wolumen (szt)*	4 112	4 333	5 243	5 667	5 101	24%	-10%	5 220	-2%
PL	731	651	1 145	1 315	1 302	78%	-1%	1 240	5%
FR	1 050	1 349	1 416	1 269	918	-13%	-28%	1 130	-19%
IT	82	173	206	236	179	118%	-24%	200	-11%
RU	317	471	469	604	657	107%	9%	450	46%
UK	936	1 089	954	879	961	3%	9%	1 000	-4%
GR	214	98	308	308	298	39%	-3%	250	19%
CEE	338	137	307	345	314	-7%	-9%	400	-22%
Pozostałe	444	365	438	711	472	6%	-34%	550	-14%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

AGORA
Wyniki za 3Q21, bardzo mocne kina, podniesiona prognoza wzrostu rynku reklamy [pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	293	378	290	130	193	224	146	202	266	38%	32%	247	256
Prasa	63	64	53	43	48	54	46	50	52	9%	5%	43	
Internet	48	75	47	44	45	78	47	54	52	14%	14%	47	
Outdoor	42	56	32	13	33	36	16	32	37	11%	16%	35	
Radio	26	38	24	15	22	27	20	23	26	16%	12%	24	
Film i książka	123	157	140	18	48	36	18	47	105	121%	123%	101	
Eliminacje, inne	-8	-11	-6	-3	-3	-6	-1	-4	-5	-	-	-	-3
EBITDA	28	55	27	-13	21	4	-18	5	37	78%	583%	27	
EBITDA IFRS 16	47	75	45	-4	33	16	-8	15	50	50%	239%	37	37
Prasa	1	8	2	5	14	11	6	7	7	-51%	8%	7	
Internet	6	14	4	11	11	19	7	12	10	-12%	-14%	10	
Outdoor	13	21	7	-5	11	11	-3	8	13	21%	53%	11	
Radio	4	9	3	1	7	6	2	3	4	-41%	41%	5	
Film i książka	33	39	35	-7	0	-17	-6	-1	29	-	-	17	
Eliminacje, inne	-10	-16	-7	-10	-10	-13	-13	-13	-13	-	-	-12	
EBIT	8	25	-20	-53	-4	-34	-50	-28	13	-	-	-3	3
Prasa	-1	7	1	3	13	9	4	5	5	-59%	11%	5	
Internet	4	4	-11	9	9	16	4	9	8	-16%	-16%	7	
Outdoor	5	12	-3	-20	2	1	-13	-3	1	-30%	-	1	
Radio	3	7	1	-1	5	4	0	1	2	-58%	120%	3	
Film i książka	12	16	3	-29	-19	-43	-28	-22	13	-	-	-2	
Eliminacje, inne	-15	-22	-12	-15	-14	-22	-18	-18	-16	-	-	-17	
Zysk netto	-3	18	-43	-39	-7	-29	-56	-9	-1	-	-	-9	0
Dług netto bez IFRS16	174	157	125	81	79	96	98	94	98	24%	4%		
P/E 12M trailing	104,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	8,4	2,8	4,8	5,1	12,4	-	41,3	17,2	-	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	-	-	-	-	-41%	-50%	56%	38%	-	-	-	22%	-
marża EBITDA	14%	9%	-	11%	2%	-	3%	14%	-	-	-	11%	-
marża EBIT	7%	-	-	-	-	-	-	5%	-	-	-	-	-
marża netto	5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Agora oczekuje wzrostu wydatków reklamowych na rynku o 13-16% w 2021 wobec poprzedniej prognozy 8-11%.

- Po oczyszczeniu o wydarzenia jednorazowe EBITDA IFRS 16 wyniosła 48mln PLN, a strata netto 3mln PLN.

SYNEKTIK
Wyniki 3Q21 zgodne z wynikami wstępnym [neutralne]

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21W	Kons.
Przychody	22,3	28,5	34,1	27,0	15,7	51,9	82%	230%	51,7	b.d.
EBITDA	3,1	5,6	6,1	4,6	1,6	5,6	0%	253%	b.d.	b.d.
EBIT	1,5	3,9	4,3	2,8	-0,5	3,6	-8%	-	b.d.	b.d.
Zysk netto	1,2	2,9	3,6	2,0	-0,4	2,8	-1%	-	b.d.	b.d.
P/E12M trailing	-	29,1	25,8	26,8	31,8	31,9	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	29,9	29,8	28,7	27,4	17,1	14,4	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W-dane wstępne, opublikowane przez Spółkę

- Przychody:
1) Segment radiofarmacji: przychody segmentu 7,9mln PLN (+12% r/r, +3% q/q). Na wzrost przychodów segmentu złożyła się wyższa sprzedaż we wszystkich głównych kategoriach produktowych. Najwyższą dynamikę wzrostu zanotowała sprzedaż radiofarmaceutyków podstawowych (3,5mln PLN; +18% r/r).

2) Dystrybucja sprzętu i urządzeń IT: 36,7mln PLN (+102% r/r; +423% q/q). W kwartale SNT zrealizował dostawę sprzętu medycznego m.in. dla Szpitala Bródnowskiego w Warszawie (jedna z największych w historii umów na kwotę 15,6mln PLN) dla szpitala MSWiA w Warszawie na kwotę 10,4mln PLN.

- w 1Q21 zrealizowana została dostawa jednego systemu robotycznego daVinci do do Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego (wartość zlecenia 13,9mln PLN), jak również zawarła z Wielkopolskim Centrum Onkologii umowę o wartości 1,4mln PLN na dostawę instrumentów chirurgicznych do systemu da Vinci.

- W 3Q21 w Polsce zrealizowano rekordową ilość 548 zabiegów chirurgicznych w asyście da Vinci (+110,7% r/r.).

- Koszty: na poziomie 37,4mln PLN (+96% r/r; +197% q/q). Znaczący wzrost kosztów operacyjnych w ujęciu r/r, związany głównie z poziomem realizowanej sprzedaży i dostaw sprzętu medycznego. Koszty prac R&D na poziomie 1,1mln PLN (vs 1,0mln PLN w 2Q21).

- Kardioznacznik: W październiku, Spółka uzyskała zgodę z URPL na prowadzenie III fazy badań klinicznych kardioznacznika, co umożliwiło rozpoczęcie rekrutacji pacjentów. Rozpoczęte badania są prowadzone na terenie Polski. W tym okresie Spółka powzięła również informację o udzieleniu przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej patentu dla kardioznacznika. Patent dotyczy terytorium Polski i został udzielony na

okres 20 lat od daty zgłoszenia,

-OCF: 7,6mln PLN (względem 1,9mln PLN w 2Q21 i 0,8mln PLN w 3Q20)

CDRL

Wyniki za 3Q'21: solidne wyniki, słabszy OCF [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	Kons.
Przychody	121,3	104,0	90,6	102,9	130,2	7%	27%	126,0	b.d.
EBITDA	21,2	-5,3	7,1	16,8	20,3	-	-	18,5	b.d.
EBIT	14,0	-12,0	0,8	11,5	16,1	-	-	11,1	b.d.
Zysk netto	-4,4	-6,5	-3,5	10,7	13,0	-	-	11,4	b.d.
MBnS	48,0%	49,8%	46,8%	53,1%	48,5%				
Wsk. SG&A	36,8%	44,0%	45,2%	42,9%	36,3%				
Marża EBITDA	17,4%	-5,1%	7,8%	16,3%	15,6%				
P/E12M trailing	-	-	-	-	14,4				
EV/EBITDA 12M trailing	6,1	12,0	10,2	7,8	8,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

PZU (Sprzedaj; 37 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2021 roku

- Wyższe rynkowe stopy procentowe będą wspierały kontrybucję banków do wyników grupy, która będzie wyższa niż założono w strategii
- Grupa widzi większy potencjał wzrostu składki na przyszły rok w ubezpieczeniach majątkowych, a ubezpieczenia życiowe będą pod presją.
- W III kwartale w ubezpieczeniach komunikacyjnych utrzymywał się wysoki poziom konkurencyjności i presja cenowa
- Rosnący kurs euro i inflacja przekładające się na wyższe koszty odszkodowań i świadczeń oznacza dalszą utratę rentowności, co jest szczególnie dotkliwe dla mniejszych graczy
- Rynek ubezpieczeń komunikacyjnych jest coraz trudniejszy z punktu widzenia możliwości generowania na nim w długim terminie powtarzalnie wysokich marż
- Udział aktywów opartych o zmienną stopę procentową nie jest duży

BANKI

Do Sądu Polubownego przy KNF wpłynęło prawie 8 tys. wniosków o mediację ugód frankowych

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Kupuj; 11,6 PLN)

Umowa z TPE i ENA dot. współpracy przy off-shore [neutralne]

- PGE zawarła ze spółkami warunkowe umowy sprzedaży udziałów w 4 spółkach projektowych, pozyskujących pozwolenia lokalizacyjne
- „Wspólnie będziemy aplikować na cztery lokalizacje: z Eneą na trzy, z Tauronem na jedną”
- "Trudno oszacować, jaka będzie ostateczna moc z działek, jeśli je pozyskamy. Potencjał wszystkich nowych PSZW szacowany jest na 11-13 GW, w zależności od mocy turbin, które będą instalowane" -

PGE (Kupuj; 11,6 PLN)

Capex w 2022r. może być zbliżony r/r - CEO

Będziemy się koncentrować na przechodzeniu ciepłownictwa z węgla na gaz. Realizujemy przygotowania do budowy elektrowni gazowej w Rybniku, do tego inwestycje Czechnica i Dolna Odra. Ponadto, dojdą duże nakłady na dystrybucję

TAURON (Trzymaj; 3,8 PLN)

Podsumowanie konferencji [neutralne]

- Zakładany jest istotny wzrost capexu w OZE w 2022r (49 mln PLN po 9msc). Capex w dystrybucji może być zbliżony r/r (1,4 mld PLN po 9msc)
- Model w dystrybucji w 2022r. może być zbliżony do tegorocznego, lub nieco korzystniejszy.
- Spółka złożyła do UOKiK wniosek dot. przejęcia wyłącznej kontroli nad NJGT. Chęć odkupu udziałów (14,12%) od PFR związana jest m.in. z procesem wydziałania aktywów do NABE
- Trwająca awaria w Jaworznie nie powinna mieć wpływ na wycenę jednostki przy przenoszeniu do NABE
- Do końca roku mają zakończyć się prace koncepcyjne nad sprzedażą Skarbowi Państwa Tauronu Wydobycie. Dekonsolidacja wydobycia najwcześniej w 1Q23r.

ENERGETYKA

Wiceminister I. Zyska o pracach nad 10H [neutralne]

- W tej chwili trwają prace nad ustawą liberalizującą zasadę 10h. Zasada nie wzięła się bowiem znikąd, tylko z masowych protestów przeciwko lądowej energetyce wiatrowej, i jej liberalizacja musi służyć interesom społecznym.
- Oficjalnie występowałem do ministra rozwoju i technologii w tej sprawie. Ustawa jest po konsultacjach publicznych, prowadzi je MRiT. Nie potrafię odpowiedzieć na pytanie co do terminu liberalizacji, ale są sygnały od firm jak Orlen czy PGE, które chcą inwestować w wiatraki na lądzie. OZE są tym, co wpłynie na podniesienie konkurencyjności polskiej gospodarki, mamy obowiązek rozwijać ten sektor, m.in. przez liberalizację zasady 10H, by w realny sposób wpłynęło to na rozbudowę mocy w krótkim czasie. Zabiegam o to, by liberalizacja nastąpiła w najkrótszym możliwym czasie ([LINK](#))

ENERGETYKA

Zmiany w systemie opustów w mikroinstalacjach?

- Senacka komisja nadzwyczajna ds. klimatu opowiedziała się za odrzuceniem w całości nowelizacji ustawy o OZE, która ma zmienić system rozliczeń prosumentów. 24 listopada ma zostać rozpatrzona przez całą Izbę. Zdecydowała również o podjęciu własnej inicjatywy ustawodawczej, przygotowanej przez KO, zakładającej utrzymanie systemu opustów na najbliższe 5 lat i wprowadzenie systemu net-meteringu 1:1. ([LINK](#))

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Zawieszona)

Nieplanowane zatrzymanie linii kwas azotowego w Anwilu

[LINK](#)

TMT

COMARCH (Kupuj, 288 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q21

- Portfel zamówień spółki na 2022 rok jest o 5-7% wyższy r./r.,
- Większą dynamikę ma backlog zagraniczny niż w Polsce, największa dynamika w telekomunikacji,
- Decydujący wpływ na dynamikę będą miały zlecenia, które grupa zamierza pozyskać w grudniu,
- Spółka prawdopodobnie nie sfinalizuje do końca roku przejęć firm informatycznych,
- Firma na Malcie przejęta przez fundusz Comarchu zajmuje się turystyką i nie ma związku z podstawową działalnością firmy,
- Dynamika funduszu płac w ciągu roku może wynieść 7-9% i powinna być na co najmniej takim poziomie w przyszłym roku,
- W 4Q21 oczekiwany wzrost przychodów r/r w biznesie ERP, przy czym w Niemczech względna stabilizacja/lekki spadek, a wzrost w Polsce,
- Celem na rok 2022 jest przynajmniej utrzymanie marży ale tempo wzrostu kosztów jest mniej zależne od spółki, dużo też zależy od grudniowej kontraktacji.

R22 (Kupuj, 66 PLN)

Podsumowanie telekonferencji

#Hosting

- Ostatnie przejęcia: (1) Sellintegro – cel integracji rozwiązań ecommerce; (2) Zenbox – rozszerzenie bazy klientów hostingowych o 20 tys. klientów + 35 tys. domen ; EBITDA za 2020r 1,5 mln PLN, przychody 6,7 mln PLN
- Zarząd uważa, że środowisko inflacyjne sprzyja utrzymaniu dynamiki ARPU w '22 > 10%. Wzrost ARPU ma być także stymulowany cross/upsellem usług
- W planach dalszy rozwój i integracja marek do brandu cyber_Folks
- Akwizycje: pomoc w rozwoju produktowym cyber_Folks / plany w segmencie SaaS. Kilka celów akwizycyjnych z rynków Niemcy, Dania, Włochy
- W maju 2022 R22 planuje wprowadzenie rozwiązania SaaS dla klientów. Widza zapotrzebowanie za zintegrowane rozwiązanie

#CPaaS

- Niższa rentowność Vercom w trzecim kwartale wynika z przejęć, głównie akwizycji czeskiej ProfiSMS. R22 zakłada stopniowy wzrost marży przejętego podmiotu
- Akwizycje: automatyzacja procesów w e-commerce + technologie

#Pozostałe

- Spółka zadowolona z rozwoju Profitroom: 33% wzrostu przychodów / +17% wzrostu EBITDA r./r. ; +24% wzrostu zysku netto. Ponad 40% rezerwacji pochodzi z rynków zagranicznych
- Spółka stawia obecnie na rozszerzanie bazy hoteli Profitroom w UK, DACH i rynkach amerykański łącznie. Nie ma na razie planów na rynki azjatyckie/amerykański

GAMING

BLOOBER TEAM

Zawarcie przez spółkę zależną Feardemic umowy wydawniczej z Unseen Silence

Na podstawie umowy Feardemic stał się wyłącznym wydawcą gry „Terror: Endless Night” na platformach PC, Xbox One, Xbox Series X|S, PlayStation 4, PlayStation , Nintendo Switch. Umowa została zawarta na okres 10 lat od daty pierwszego publicznego wydania gry.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, 64 PLN)

Liczba użytkowników allegro.pl i aplikacji Allegro wzrosła z 20,40 mln we wrześniu do 21,02 mln w październiku - Mediapanel

- Liczba użytkowników aliexpress.com i aplikacji Aliexpress wzrosła z 10,46 mln do 11,63 mln,
- Łączna liczba użytkowników Amazon (ruch kierowany z Polski) wzrosła z 4,88 mln do 5,56 mln,
- Amazon uruchomił ofertę Prime w połowie października.

SHOPER

Dzięki partnerstwu z fintechem Inbank spółka udostępniła ponad 25 tys. sklepom internetowym aplikację ratalną

Dzięki tej aplikacji możliwe będzie rozłożenie płatności na max. 48 miesięcy.

RYNEK E-COMMERCE

InPost rozpoczyna współpracę z eBay w Wielkiej Brytanii

Sprzedawcy i klienci eBay zyskają dostęp do 2,5 tys. paczkomatów InPost, dodatkowo 250 paczkomatów zostanie opatrzonej wspólną z eBay identyfikacją wizualną. W planach jest poszerzenie własnej sieci do ok. 3 tys. maszyn do końca 2021 roku, a do 10 tys. do 2024 roku.

DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA

Wprowadzenie do oferty 196 mieszkań w ramach inwestycji Toruńska Vita

Ukończenie inwestycji planowane jest na I kwartał 2024 roku.

ECHO INVESTMENT

Zarząd zdecydował o warunkowej wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2021 rok w kwocie 0,22 PLN na akcję

- Łączna kwota na wypłatę zaliczki wyniesie 90,8mln PLN (14mln PLN z zysku netto oraz 76,8mln PLN z funduszu dywidendowego)
- Zaliczka zostanie wypłacona 28 grudnia 2021 roku. Do otrzymania wypłaty będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 21 grudnia 2021 roku
- Zaliczka zostanie wypłacona pod warunkiem uzyskania zgody RN.

RAFAKO

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W pierwszej połowie przyszłego roku grupa ma przedstawić nową strategię, która pokaże kierunki rozwoju
- Zarząd pracuje nad spełnieniem warunków zawieszających umowę inwestycyjną, m.in. w kwestii zawarcia porozumienia z partnerami handlowymi (do połowy grudnia) i bankami (do końca stycznia)
- Potrzeby kapitałowe szacowane na 200mln PLN
- W przygotowaniu są podobne porozumienia jak te z chińską grupą Pinggao również z innymi partnerami

PRZEMYSŁ

ŚNIEŻKA

Spółka może przekroczyć zakładany wcześniej na ten rok CAPEX w kwocie 96mln PLN

Przyczyną są rosnące ceny materiałów budowlanych. W kolejnych latach CAPEX ma powrócić do poziomu amortyzacji.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CARBON STUDIO: Rozpoczęcie prac nad nową produkcją o roboczym tytule „VRSlasher”

Data premiery ma zostać ujawniona w przyszłym roku.

DRAGEUS GAMES: Ustalenie daty premiery gry „WeakWood Throne” na platformę Steam na dzień 18 listopada 2021 roku

IZOBLOK: Zawarcie umowy z Scherdel Marienberg GmbH na zakup komponentów do produkcji kształtek technicznych dla przemysłu motoryzacyjnego

Szacunkowa wartość umowy, która ma obowiązywać w latach od 2024 do 2032 to 11,4mln EUR.

MLP GROUP: Przyjęcie strategii spółki na lata 2021-2024

- EBITDA z wyłączeniem rewaluacji na poziomie 67mln EUR w 2024 roku
- Podwojenie wartości aktywów netto do ok. 800mln EUR
- Łączne przychody z najmu na koniec 2024 roku mają wzrosnąć do 85mln EUR z 33mln EUR w 2021 roku
- Wskaźnik loan to value poniżej 50%
- Jednym ze źródeł finansowania rozwoju ma być emisja ok. 2,6 mln akcji, planowane na 2022 rok

INSIDER TRADING

ALLEGRO.EU

Insider sprzedał 40 tys. akcji @ 41,10 PLN.

KRUK

Prezes zarządu sprzedał 11,7 tys. akcji @ 350-367 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

OPONEO.PL

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 67,78 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ATLANTA POLAND

Rada Nadzorcza powołała p. Piotra Bielińskiego na stanowisko prezesa zarządu na okres kolejnej trzy letniej kadencji.

ENEA

Powołanie p. Tomasza Lisa na stanowisko członka RN.

TAURON

Rezygnacja p. Andrzeja Kanii z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 1,1 mln @ 42,94
% kapitału: 0,11

ALIOR BANK

Wolumen: 32,2 tys. @ 57,46
% kapitału: 0,02

MILLENNIUM

Wolumen: 134,4 tys. @ 7,79
% kapitału: 0,01

ONDE

Wolumen: 89 tys. @ 17,00
% kapitału: 0,16

ŻYWIEC

Wolumen: 300 @ 712,00

% kapitału: 0,00

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**HELIO:** Zwołanie ZWZA na dzień 17 grudnia w sprawie przeznaczenia zysku netto w kwocie 12,9mln PLN za rok obrotowy 2020/21 na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 19 listopad 2021

TRIGGO

Wprowadzenie do obrotu na New Connect

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
------	------	------------	-------	----------	--------------------

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	57,9	-24%	7 554	15,9	13,0	12,3	1,1	1,0	0,9	7%	8%	8%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	93,4	7%	13 778	22,2	14,4	10,7	1,1	1,0	1,0	5%	7%	9%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	473	---	---	---	0,3	0,5	1,9	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	59,2	-5%	7 735	12,4	16,5	16,1	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%
ING	ING	Sprzedaj	215,0	273,5	-21%	35 582	17,2	15,1	14,0	1,9	1,8	1,6	11%	12%	12%
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	499,4	-24%	21 163	173,1	---	27,8	1,3	1,4	1,3	1%	-7%	5%
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	7,9	-18%	9 614	---	---	---	1,2	1,6	1,7	-15%	-30%	-8%
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	121,8	-7%	31 969	15,8	12,9	12,5	1,2	1,2	1,1	8%	9%	9%
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	44,9	7%	56 150	12,8	14,3	11,9	1,3	1,3	1,2	10%	9%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	348,8	-7%	35 644	46,0	31,2	29,2	1,3	1,2	1,2	3%	4%	4%
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	334,4	9%	6 267	10,4	10,3	10,2	2,6	2,2	2,0	25%	21%	20%
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	37,6	-1%	32 425	10,4	10,9	10,7	1,8	1,7	1,6	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	468,2	3%	1 107	51,2	102,2	8,4	30,0	61,7	5,2	3%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	32,9	12%	331	13,5	13,1	10,3	8,9	8,6	8,0	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	45,0	42%	46 011	38,6	35,3	26,5	23,4	20,4	15,7	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	56,8	0%	885	6,6	11,1	10,4	5,3	7,8	7,1	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	23,9	23%	602	17,4	13,2	13,1	8,5	6,1	5,6	-2%	15%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	127,6	10%	992	10,0	14,6	12,3	5,6	6,4	5,8	29%	-9%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,4	-	6 898	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	34,5	45%	598	65,7	34,4	25,2	24,2	20,3	16,1	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,3	10,5	74%	125	8,9	7,9	6,6	4,6	3,6	2,8	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,5	1%	1 320	16,1	15,5	15,0	10,6	9,9	9,5	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	98,0	93,5	5%	7 756	15,8	16,4	16,1	3,6	3,3	3,0	21%	19%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	45,1	18%	2 340	17,2	16,4	15,4	8,9	8,2	7,7	8%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		43,1	-	1 669	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,8	34%	1 803	11,4	11,5	10,5	8,6	8,7	7,9	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	34,5	-34%	3 422	19,9	14,9	13,1	8,2	9,4	9,9	-3%	-15%	-13%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	728,0	15%	2 136	244,8	19,6	15,4	14,2	8,3	7,3	6%	7%	9%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	16,7	45%	224	17,2	14,0	11,0	7,0	7,4	8,2	5%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	233,0	42%	5 949	14,5	12,8	19,5	6,2	6,3	10,2	25%	20%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	185,1	30%	603	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	111,4	35%	6 112	---	38,9	22,2	10,6	7,8	6,7	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	181,3	-28%	18 268	74,9	30,7	38,9	36,8	21,2	24,2	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	33,8	109%	1 521	438,0	---	---	31,0	64,1	74,7	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	39,0	-4%	2 055	7,3	13,2	11,9	5,4	6,2	5,8	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	58,8	14%	348	6,7	15,1	12,8	4,1	5,6	5,2	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		35,2	-	22 538	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadelo	DAD	Trzymaj	20,0	16,8	19%	193	40,9	30,8	22,8	20,2	16,1	12,3	-10%	-8%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,9	-	1 293	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		335,8	-	32 922	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	118,8	26%	3 017	9,0	8,9	9,8	7,1	7,1	8,3	22%	1%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	120,0	61,6	95%	764	16,9	10,5	6,5	4,2	3,6	3,6	61%	-39%	-19%

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	9,6	20%	4 256	3,7	4,2	4,4	3,1	3,1	2,9	8%	5%	5%		
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,6	-	1 617	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Forte	FTE	Zawieszona		45,0	-	1 077	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
GPW	GPW	Kupuj	55,0	43,2	27%	1 813	2,5	2,8	2,7	-0,5	-0,6	-0,8	-42%	-26%	-18%		
Inter Cars	CAR	Kupuj	525,0	447,0	17%	6 333	11,3	11,8	11,6	8,9	9,2	8,8	5%	3%	1%		
JSW	JSW	Sprzedaj	51,1	40,5	26%	4 756	2,8	17,9	277	0,9	3,0	3,9	-60%	61%	-36%		
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	26,7	16%	62	16,1	12,1	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	141,5	40%	28 290	5,2	7,2	8,5	4,4	4,0	4,1	8%	5%	11%		
Lotos	LTS	Zawieszona		57,6	-	10 649	3,9	---	---	2,3	---	---	13%	---	---		
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	13 400,0	16%	24 822	22,6	21,6	17,9	10,7	10,3	9,2	1%	4%	5%		
Mabion	MAB	Zawieszona		67,0	-	1 083	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	77,6	33%	518	8,2	8,4	7,5	6,0	5,8	5,0	7%	5%	6%		
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,0	-	87	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
MFO	MFO	Kupuj	72,8	56,6	29%	374	4,1	9,5	9,3	3,4	6,6	6,2	4%	-1%	17%		
Neuca	NEU	Trzymaj	955,0	823,0	16%	3 647	20,1	18,6	17,6	13,2	11,1	10,3	6%	3%	7%		
New ag	NWG	Kupuj	27,5	21,8	26%	981	10,0	7,4	10,2	7,3	5,4	6,4	15%	0%	17%		
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	39,0	44%	544	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Onde	OND	Kupuj	29,9	19,0	58%	1 046	18,9	9,2	6,0	11,8	7,1	6,0	9%	-16%	-11%		
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	68,0	3%	948	19,7	20,1	19,3	11,5	11,0	10,5	2%	8%	4%		
Orange	OPL	Kupuj	8,8	8,3	6%	10 893	5,9	20,8	22,0	3,7	5,0	5,1	5%	2%	3%		
PBKM	BKM	Zawieszona		90,0	-	840	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	41,5	69%	1 243	26,1	20,8	18,4	17,2	13,1	11,4	0%	3%	5%		
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	47,7	18%	27 445	48,0	45,2	---	---	---	---	---	---	---		
PGE	PGE	Kupuj	11,6	9,4	24%	17 576	4,5	14,9	14,3	2,8	3,9	3,6	17%	-3%	-4%		
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	5,9	38%	33 919	7,1	6,4	8,1	3,0	2,7	2,7	26%	-1%	5%		
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		78,6	-	33 618	4,9	---	---	4,0	---	---	-4%	---	---		
Playway	PLW	Kupuj	614,0	429,8	43%	2 837	21,2	16,5	15,2	15,3	12,1	11,0	2%	5%	7%		
R22	R22	Kupuj	66,0	52,0	27%	737	22,1	17,9	17,1	14,8	12,3	11,3	-2%	2%	6%		
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,1	-	365	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Rawlplug	RWL	Kupuj	25,6	18,5	38%	602	5,4	7,9	7,2	3,2	3,9	3,6	11%	38%	9%		
Stalprodukt	STP	Trzymaj	317,0	310,0	2%	1 730	4,7	14,0	13,8	2,2	3,7	3,1	2%	-12%	29%		
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	3,1	22%	5 414	63,7	2,8	4,5	4,4	4,3	4,0	1%	-1%	3%		
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	347,8	82%	2 540	14,9	12,0	8,7	12,2	9,2	6,1	8%	0%	13%		
VRG	VRG	Zawieszona		3,9	-	919	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	550,0	52%	825	14,5	12,3	11,5	6,7	5,9	5,5	6%	9%	10%		
Wielton	WLT	Kupuj	15,9	11,4	39%	688	10,6	8,8	7,9	6,3	5,5	5,0	8%	7%	8%		
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	147,0	7%	4 299	28,0	23,4	20,4	15,1	13,2	11,6	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	15,9	13,0	12,3	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	11%	40%	238%		
BNPPL	BNPPPL	22,2	14,4	10,7	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	3,5%	0%	36%	101%		
Handlowy	BHW	12,4	16,5	16,1	1,0	1,0	1,0	2,0%	6,0%	6,1%	11%	26%	72%		
ING	ING	17,2	15,1	14,0	1,9	1,8	1,6	1,9%	2,9%	3,3%	5%	32%	80%		
mBank	MBK	173,1	---	27,8	1,3	1,4	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	54%	199%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,2	1,6	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	40%	178%		
Pekao	PEO	15,8	12,9	12,5	1,2	1,2	1,1	2,6%	4,7%	5,8%	0%	19%	118%		
PKO BP	PKO	12,8	14,3	11,9	1,3	1,3	1,2	0,0%	3,9%	5,2%	-3%	15%	68%		
Santander	SPL	46,0	31,2	29,2	1,3	1,2	1,2	0,6%	0,7%	1,0%	-2%	29%	104%		
Erste Group	EBS AV	23,3	10,0	9,7	1,1	1,0	0,9	5,0%	4,5%	4,9%	4%	20%	70%		
Komercni Banka	KOMB CP	21,8	14,4	12,6	1,4	1,4	1,4	7,1%	6,0%	5,9%	5%	11%	62%		
Moneta Bank	MONET CP	18,0	12,1	10,3	1,6	1,5	1,4	6,3%	7,5%	8,3%	1%	3%	38%		
OTP Bank	OTP HB	16,3	10,1	8,9	1,7	1,5	1,3	2,1%	2,5%	3,1%	-4%	1%	51%		
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	2,5	2,8	2,7	-0,5	-0,6	-0,8	5,8%	6,0%	6,3%	0%	-2%	-1%		
Kruk*	KRU	10,4	10,3	10,2	2,6	2,2	2,0	3,2%	3,3%	5,2%	2%	17%	151%		
PZU*	PZU	10,4	10,9	10,7	1,8	1,7	1,6	7,5%	0,0%	9,3%	-6%	-6%	43%		
XTB	XTB	7,2	8,3	8,1	2,7	2,9	2,6	11,3%	7,3%	9,0%	4%	11%	-4%		
Votum	VOT	22,6	8,6	5,5	15,0	6,9	4,2	2,5%	2,2%	7,0%	1%	-8%	11%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,0	20,3	18,6	15,3	13,9	12,6	2,2%	2,3%	2,5%	-1%	-2%	8%		
Euronext (GPW)	ENX FP	18,1	17,4	16,0	15,7	13,0	11,9	2,3%	2,6%	2,9%	-10%	-7%	12%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,0	7,7	7,3	0,9	0,8	0,7	3,6%	5,6%	7,5%	7%	10%	49%		
doValue (KRU)*	DOV IM	47,0	12,8	10,9	2,5	2,4	2,3	6,1%	6,8%	7,9%	-23%	-20%	-12%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,9	5,2	6,6	1,3	0,9	0,8	---	---	---	17%	27%	82%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,6	---	6,7	0,7	0,6	0,6	0,1%	4,1%	5,7%	3%	-3%	-9%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,2	9,2	7,7	1,4	1,3	1,1	5,3%	6,1%	6,7%	0%	-9%	5%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,0	11,1	14,2	1,2	1,0	0,8	---	---	---	4%	8%	7%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,7	9,2	8,6	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,9%	5,3%	-2%	3%	32%		
Paliwa															
Lotos	LTS	---	4,6	6,7	3,6	3,7	3,3	3,8%	4,4%	4,8%	-10%	3%	73%		
MOL	MOL	4,2	5,5	6,2	2,7	2,8	2,7	4,2%	4,6%	4,7%	-7%	-1%	30%		
PGNIG	PGN	7,1	6,4	8,1	3,0	2,7	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-6%	19%		
PKN Orlen	PKN	11,5	5,7	7,9	4,2	4,7	4,7	4,5%	4,4%	4,5%	-11%	11%	56%		
A2A	A2A IM	15,8	15,2	14,4	7,5	7,4	7,2	4,4%	4,6%	4,8%	0%	-5%	51%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,5	4,6	2,2	3,0	4,4	3,8%	8,3%	5,8%	-19%	-19%	100%		
Centrica	CNA LN	20,6	9,8	8,5	2,7	2,1	1,7	0,0%	0,0%	0,1%	17%	37%	54%		
Enegas	ENG SM	13,2	13,6	14,0	10,5	10,5	10,5	8,6%	8,7%	8,5%	2%	-1%	4%		
Gazprom	GAZPRX	3,7	3,6	4,5	3,4	3,0	3,6	12,0%	13,5%	10,6%	-6%	18%	88%		
MOL	MOL HB	4,3	5,6	6,2	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,6%	4,7%	-8%	7%	27%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,2	5,8	5,5	7,1	5,1	4,9	5,8%	8,3%	9,3%	-3%	8%	39%		
OMV	OMV AV	6,4	6,5	7,4	2,9	2,6	2,6	3,9%	4,2%	4,5%	-5%	14%	83%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	14,5	8,5	6,9	7,4	5,8	5,3	4,5%	8,2%	12,2%	21%	57%	75%		

*P/BV zamiast EV/EBITDA

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	7,3	13,2	11,9	5,4	6,2	5,8	7,7%	4,9%	4,9%	-6%	-16%	28%
Grupa Azoty	ATT	19,9	14,9	13,1	8,2	9,4	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	14%	20%	35%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	9%	-6%
CF Industries	CF US	15,7	8,1	14,2	6,7	4,2	6,0	1,8%	1,8%	1,8%	12%	56%	110%
Solvaya	SOLB BB	12,2	11,8	10,7	5,9	5,7	5,3	3,6%	3,7%	3,8%	1%	-5%	20%
Mosaic	MOS US	7,1	5,7	9,1	4,9	3,4	5,0	0,8%	1,0%	1,1%	-12%	25%	88%
Sisecam	SISE TI	14,8	6,7	6,7	4,6	4,0	3,6	2,6%	2,9%	3,3%	36%	28%	65%
Yara International	YAR NO	10,4	10,6	10,5	5,8	5,8	5,7	1,1%	0,7%	0,7%	4%	4%	29%
Surowce													
Bogdanka	LWB	17,6	6,6	6,3	1,6	1,5	1,6	---	---	2,2%	-21%	38%	95%
JSW	JSW	2,8	17,9	276,6	0,9	3,0	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	19%	102%
KGHM	KGH	5,2	7,2	8,5	4,4	4,0	4,1	1,1%	0,0%	0,0%	-16%	-18%	4%
Antofagasta	ANTO LN	13,5	16,2	14,8	3,9	4,7	4,3	0,1%	0,0%	0,0%	0%	0%	28%
BHP	BHP AU	7,5	9,7	11,1	3,7	4,4	4,9	7,6%	5,5%	5,2%	-5%	-18%	0%
First Quantum	FM CN	18,3	9,3	9,0	5,8	4,2	3,8	0,0%	0,2%	0,4%	-10%	17%	62%
Freeport	FCX US	12,8	11,5	13,3	5,4	4,5	4,2	0,7%	1,4%	1,5%	0%	20%	84%
Glencore	GLEN LN	7,4	7,0	9,3	4,2	3,9	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	23%	101%
Rio Tinto	RIO LN	4,4	6,7	8,2	2,6	3,7	4,2	0,2%	0,2%	0,1%	-13%	-16%	-4%
SoutherCopper	SCCO US	13,6	16,2	17,2	7,6	8,6	8,9	5,2%	5,1%	4,0%	-9%	-1%	7%
Vale	VALE US	6,4	2,6	4,0	1,8	2,5	2,5	---	---	---	-21%	-38%	-12%
Energetyka													
CEZ	CEZ	17,3	18,8	15,0	9,2	8,3	7,8	5,5%	5,3%	6,0%	-3%	14%	68%
Enea	ENA	3,7	4,2	4,4	3,1	3,1	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	7%	79%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	2%	-1%
PEP	PEP	34,3	12,0	30,4	0,0	12,9	10,3	---	---	---	5%	15%	69%
PGE	PGE	4,5	14,9	14,3	2,8	3,9	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	6%	56%
Tauron	TPE	63,7	2,8	4,5	4,4	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-7%	43%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	7,9	13,7	10,2	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	12,6	12,4	11,4	7,6	7,6	7,3	6,5%	5,8%	6,3%	1%	-7%	-22%
Enel	ENEL IM	13,1	12,6	11,5	6,6	6,6	6,4	5,4%	5,7%	6,1%	-1%	-11%	-14%
Energias de Portugal	EDP PL	23,4	20,5	18,7	8,4	8,1	7,9	4,0%	4,1%	4,3%	0%	1%	8%
RWE	RWE GY	18,1	18,1	23,1	6,4	6,3	7,2	2,7%	2,8%	2,8%	4%	2%	-2%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	34,8	15,7	7,5	3,8	3,5	0,0%	---	---	-2%	-10%	26%
Cyfrowy Polsat	CPS	18,2	5,1	14,1	3,7	7,3	7,0	3,4%	3,9%	3,9%	-4%	0%	31%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	5,9	20,8	22,0	3,7	5,0	5,1	0,0%	3,0%	3,0%	5%	2%	29%
Wirtualna Polska	WPL	28,0	23,4	20,4	15,1	13,2	11,6	0,7%	1,4%	1,4%	7%	23%	81%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,8	13,9	13,0	5,7	5,2	4,8	3,7%	4,0%	4,4%	2%	-10%	13%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,1	10,0	9,9	3,9	3,7	3,6	5,0%	5,2%	5,4%	2%	1%	18%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,5	12,6	13,0	6,7	6,2	6,1	3,1%	3,1%	3,1%	2%	-1%	12%
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,4	9,8	4,6	4,5	4,1	3,6%	4,0%	4,2%	0%	0%	30%

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	16,1	15,5	15,0	10,6	9,9	9,5	5,1%	5,6%	6,1%	7%	10%	15%
Asseco PL	ACP	15,8	16,4	16,1	3,6	3,3	3,0	3,3%	3,3%	3,7%	-5%	16%	43%
Asseco SEE	ASE	17,2	16,4	15,4	8,9	8,2	7,7	2,2%	3,3%	4,4%	-5%	13%	16%
Comarch	CMR	13,6	13,4	13,0	5,6	5,3	5,0	1,3%	2,2%	4,4%	-9%	-10%	16%
Comp	CMP	6,7	15,1	12,8	4,1	5,6	5,2	5,1%	8,5%	8,5%	0%	-1%	14%
LiveChat	LVC	---	28,4	25,6	---	17,6	16,9	2,6%	3,2%	3,5%	9%	8%	44%
PGS Software	PSW	25,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	14%	46%
Sygnity	SGN	8,5	6,3	8,5	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,6%	2,6%	-9%	-3%	16%
Atos (ACP)	ATO FP	5,6	9,8	8,1	4,7	4,0	3,3	2,1%	2,7%	3,0%	-12%	-7%	-44%
Capgemini (ACP)	CAP FP	33,3	25,7	21,9	13,9	12,2	10,8	1,0%	1,1%	1,3%	14%	13%	84%
SAP (ACP)	SAP GR	24,0	19,9	23,5	17,1	17,0	15,4	1,5%	1,6%	1,7%	0%	-1%	25%
Gry													
11 bit	11B	51,2	102,2	8,4	30,0	61,7	5,2	0,0%	0,0%	0,9%	11%	8%	-4%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	3%	20%
BoomBit	BBT	17,2	14,0	11,0	7,0	7,4	8,2	1,4%	3,6%	4,5%	-12%	-23%	-14%
CD Projekt	CDR	74,9	30,7	38,9	36,8	21,2	24,2	12,1%	1,2%	2,9%	-8%	8%	-51%
PCF Group	PCF	26,1	20,8	18,4	17,2	13,1	11,4	0,0%	---	0,0%	-14%	-12%	--
Playway	PLW	21,2	16,5	15,2	15,3	12,1	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-9%	-20%
Ten Square Games	TEN	14,9	12,0	8,7	12,2	9,2	6,1	2,9%	3,5%	4,2%	-5%	-33%	-44%
Activision	ATVI US	16,5	16,4	13,7	10,9	10,1	7,8	0,7%	0,8%	0,9%	-19%	-25%	-17%
Electronic Arts	EA US	19,5	18,1	16,0	13,9	12,8	11,7	0,4%	0,4%	0,3%	0%	-2%	14%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	35,7	26,0	20,4	25,5	18,4	13,7	---	---	---	1%	7%	5%
Ubisoft	UBI FP	18,5	20,2	17,4	7,1	5,6	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-13%	-44%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,5	10,3	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-21%	-19%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	38,9	22,2	10,6	7,8	6,7	---	---	---	-12%	-4%	94%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	41%	92%
LPP	LPP	22,6	21,6	17,9	10,7	10,3	9,2	3,4%	3,7%	4,1%	-6%	0%	91%
VRG	VRG	---	17,8	13,4	7,5	6,4	5,7	---	1,3%	1,5%	2%	13%	63%
Wittchen	WTN	66,7	10,1	7,8	5,6	4,2	3,5	---	7,0%	9,0%	6%	29%	79%
Adidas	ADS GR	130,3	38,2	29,1	17,9	15,1	13,1	1,2%	1,4%	1,7%	5%	-7%	0%
Asos	ASC LN	23,0	18,2	26,2	8,6	7,0	6,1	0,0%	0,0%	---	5%	-34%	-41%
Foot Locker	FL US	8,2	8,7	8,1	3,9	4,0	4,0	1,8%	2,4%	2,6%	21%	6%	39%
H&M	HMB SS	214,9	26,5	18,1	8,2	6,8	6,4	4,0%	4,9%	5,4%	-3%	-3%	-4%
Hugo Boss	BOSS GR	---	33,7	23,0	8,0	6,3	5,8	1,3%	2,0%	2,4%	11%	20%	125%
Inditex	ITX SM	72,6	27,3	24,3	11,8	10,8	9,9	3,0%	3,4%	3,7%	1%	10%	20%
Next	NXT LN	37,3	15,9	14,7	11,0	10,3	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	5%	25%
Nike	NKE US	47,3	36,4	31,1	33,1	25,8	22,6	0,7%	0,8%	0,9%	9%	3%	30%
Zalando	ZAL GR	88,3	83,4	77,4	30,2	27,1	21,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-11%	3%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	52,9	39,4	30,7	27,0	21,1	16,8	0,0%	0,6%	1,0%	-9%	-1%	25%
Eurocash	EUR	30,1	---	24,7	6,2	5,4	5,0	2,4%	4,2%	4,1%	-1%	-7%	-19%
Pepco Group	PCO	48,0	45,2	---	---	---	---	---	---	---	4%	---	---
Carrefour	CA FP	12,7	11,2	9,8	4,0	3,8	3,5	---	---	---	5%	-8%	12%
Jeronimo Martins	JMT PL	32,8	26,9	23,8	8,7	7,9	7,5	1,8%	2,1%	2,3%	2%	7%	40%
Marr	MARR IM	505,5	34,1	20,9	16,5	12,5	11,7	2,9%	3,8%	3,9%	-6%	-6%	28%
Metro	B4B GR	---	157,5	21,3	6,7	5,7	5,0	3,9%	4,6%	5,4%	-1%	-6%	30%

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	2,7%	3,4%	4,2%	-7%	-12%	78%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	4%	225%
Allegro.eu	ALE	38,6	35,3	26,5	23,4	20,4	15,7	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-31%	---
AmRest	EAT	12,8	11,1	8,7	8,4	---	---	0,0%	---	---	-2%	10%	29%
Auto Partner	APR	11,4	11,5	10,5	8,6	8,7	7,9	0,7%	2,2%	2,6%	5%	4%	75%
Benefit Systems	BFT	244,8	19,6	15,4	14,2	8,3	7,3	2,8%	2,0%	2,4%	-5%	-2%	6%
Inter Cars	CAR	11,3	11,8	11,6	8,9	9,2	8,8	0,3%	0,9%	1,3%	-3%	11%	87%
Neuca	NEU	20,1	18,6	17,6	13,2	11,1	10,3	2,9%	1,3%	1,4%	-12%	-9%	43%
Oponeo	OPN	19,7	20,1	19,3	11,5	11,0	10,5	1,5%	2,0%	2,0%	5%	27%	105%
Rainbow Tours	RBW	---	33,5	10,7	---	---	---	6,0%	1,6%	---	-3%	-2%	31%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	216,6	45,4	43,2	12,4	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	12%	40%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	60,5	26,4	18,2	8,0	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	5%	26%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,3	15,8	14,6	9,4	8,0	7,3	2,7%	3,3%	3,7%	10%	18%	17%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,1	17,1	15,5	13,2	12,5	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	15%	65%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,4	14,9	14,3	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	7%	16%	67%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,3	10,1	9,5	7,1	6,4	6,0	2,4%	3,1%	3,7%	-1%	3%	65%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,0	21,1	19,1	15,1	15,3	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	7%	43%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	260,4	36,8	20,4	8,1	6,6	5,8	0,0%	0,0%	0,8%	-4%	16%	86%
Brinker (EAT)	EAT US	11,1	8,7	7,5	7,3	6,3	5,9	2,5%	3,9%	4,2%	-18%	-20%	-19%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,6	8,7	7,9	1,9%	2,2%	2,4%	1%	14%	35%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,7%	4,0%	4,2%	-7%	-9%	-4%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,2	18,1	15,9	1,8%	1,9%	2,1%	-1%	-1%	15%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	33,7	24,6	20,8	15,7	12,4	10,9	0,9%	1,0%	1,1%	-12%	-9%	-11%
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,6	8,9	---	5,8	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-18%	-5%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,5	6,9	6,0	8,3	7,5	7,5	7,0%	10,4%	12,0%	-7%	-14%	33%
Budimex	BDX	14,5	12,8	19,5	6,2	6,3	10,2	3,5%	6,4%	7,6%	-16%	-22%	-7%
Develia	DVL	18,1	9,0	7,8	9,9	8,4	8,1	6,9%	8,3%	10,4%	-24%	-13%	56%
Dom Development	DOM	9,0	8,9	9,8	7,1	7,1	8,3	8,5%	10,0%	10,2%	-16%	-13%	20%
Erbud	ERB	16,9	10,5	6,5	4,2	3,6	3,6	#N/D	#N/D	#N/D	-15%	-30%	203%
Echo	ECH	8,7	---	---	13,8	16,7	13,8	---	---	---	-3%	0%	12%
GTC	GTC	---	12,4	9,9	16,3	15,9	15,6	4,7%	6,8%	1,1%	-4%	3%	14%
Torpol	TOR	7,4	7,6	11,8	0,8	1,8	2,2	11,0%	11,0%	7,4%	6%	2%	32%
Unibep	UNI	10,0	---	---	6,8	---	---	---	---	---	-4%	-14%	39%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	---	---	---	27,5	37,6	88,5	0,1%	0,3%	0,4%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	10,8	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	497,5	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	4,6	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	24,5	28,5	20,0	---	---	0,3%	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	2,4%	---	---	3%	54%
Amphastar (CLN)	AMPH US	15,6	13,5	12,1	16,4	8,9	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	8%	10%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-46%	-42%
Medinice	ICE	30,4	26,6	24,6	---	---	---	---	---	---	3%	16%	34%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-5%	7%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-17%	-12%	27%

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,2	10,4	34,3	8,1	6,5	0,0%	0,0%	0,3%	0%	4%	7%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	18,3	11,0	67,8	7,3	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-13%	-1%

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	13,5	13,1	10,3	8,9	8,6	8,0	6,8%	7,6%	9,1%	-6%	-11%	-10%
Alumetal	AML	6,6	11,1	10,4	5,3	7,8	7,1	5,2%	7,0%	7,9%	6%	-9%	39%
Ambra	AMB	17,4	13,2	13,1	8,5	6,1	5,6	2,9%	2,9%	4,0%	-6%	8%	35%
Amica	AMC	10,0	14,6	12,3	5,6	6,4	5,8	4,6%	3,1%	3,1%	1%	-18%	-13%
Apator	APT	10,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-15%	-5%
Arctic Paper	ATC	6,4	6,5	7,2	2,9	2,8	2,8	3,6%	3,9%	3,8%	18%	17%	58%
Astarta	AST	16,9	2,6	3,3	---	---	---	1,1%	2,0%	2,6%	-5%	-11%	87%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	-2%	20%
Famur	FMF	8,0	14,0	8,8	4,7	4,5	3,5	---	---	2,7%	-20%	19%	64%
Ferro	FRO	7,1	10,2	9,6	7,6	7,2	6,8	6,0%	7,0%	4,9%	-9%	-1%	109%
Forte	FTE	14,2	8,7	9,4	7,2	7,0	6,8	8,9%	8,0%	7,6%	-13%	-21%	24%
Kernel	KER	3,7	2,9	4,3	2,9	3,6	3,5	0,7%	0,7%	0,7%	-4%	5%	38%
Kęty	KTY	10,4	12,9	12,6	7,9	9,3	9,0	7,3%	7,3%	7,0%	-6%	-7%	35%
Mangata	MGT	8,2	8,4	7,5	6,0	5,8	5,0	5,9%	5,8%	6,1%	3%	-1%	46%
Mercator Medical	MRC	2,4	8,6	27,7	1,3	1,8	3,3	28,7%	6,2%	1,8%	-5%	-44%	-76%
MFO	MFO	4,1	9,5	9,3	3,4	6,6	6,2	3,5%	6,1%	---	13%	25%	155%
Newag	NWG	10,0	7,4	10,2	7,3	5,4	6,4	6,9%	6,9%	4,6%	-5%	-14%	-19%
Rawlplug	RWL	5,4	7,9	7,2	3,2	3,9	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	1%	118%
Sanok Rubber	SNK	14,0	13,6	13,3	5,9%	5,5%	5,6%	-13%	-30%	22%
Śnieżka	SKA	16,6	13,9	13,3	10,9	8,8	8,4	4,5%	4,2%	5,0%	-2%	-6%	-13%
Stalprodukt	STP	4,7	14,0	13,8	2,2	3,7	3,1	1,9%	1,9%	1,6%	2%	-2%	49%
Wawel	WWL	14,5	12,3	11,5	6,7	5,9	5,5	4,5%	6,4%	6,4%	-7%	-6%	-2%
Wielton	WLT	10,6	8,8	7,9	6,3	5,5	5,0	2,9%	3,5%	4,4%	-13%	10%	97%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,5	8,8	2,7%	3,0%	3,1%	9%	8%	53%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,7	11,4	9,5	2,2%	2,5%	2,8%	-15%	-13%	52%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,5	4,2	5,4%	6,3%	7,7%	25%	24%	42%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,7	4,7	4,3	4,2%	4,3%	4,6%	11%	8%	15%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,3	9,1	7,7	1,9%	2,4%	2,8%	7%	5%	-3%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,7	4,6	3,6%	5,0%	6,2%	1%	-12%	-39%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,6	6,1	2,4%	2,7%	3,0%	12%	5%	19%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,3	12,0	10,2	2,1%	2,3%	2,5%	0%	-1%	16%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,5	23,4	20,0	1,3%	1,6%	1,6%	12%	21%	57%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,6	9,1	7,7	1,6%	2,5%	2,9%	6%	18%	33%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,7%	3,4%	3,8%	4%	9%	17%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,6	10,7	9,8	2,3%	2,5%	2,7%	7%	10%	26%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,7	6,6	5,4	---	---	---	3%	0%	57%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,8	30,2	16,3	11,8	7,9	7,1	2,8%	3,1%	3,4%	-9%	-14%	33%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	71,8	10,0	7,5	5,1	3,7	3,8	4,0%	5,2%	5,3%	-14%	6%	78%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,7	22,7	15,4	13,0	10,2	7,7	1,1%	1,6%	2,2%	4%	-11%	-24%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	15,1	10,7	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	18%	438%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,3	4,6	2,7%	3,2%	3,5%	-2%	-4%	7%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	13,2	10,6	8,8	2,7%	3,3%	3,9%	1%	3%	5%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	11,1	8,1	0,8%	0,7%	1,6%	17%	12%	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 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.