

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**TORPOL:** Wyniki za 3Q'21: zgodne ze wstępnymi

**FINANSE**

**MILLENNIUM:** Decyzja BFG w sprawie wymogów MREL

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**TMT**

**CYFROWY POLSAT:** W wezwaniu na akcje spółki zawarto transakcje na 11,77 mln akcji

**AGORA:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q21

**TELEKOMUNIKACJA:** Fundusz KKR oferuje 10,8mld EUR za Telekom Italia, 46% premii

**BIOTECH**

**CELON PHARMA:** Spółka złożyła wniosek o rozpoczęcie II fazy badania klinicznego związku CPL'116.

**MABION:** Zawarcie umowy jakościowej w ramach współpracy z Novavax

**KONSUMENT**

**WITTCHE:** W najbliższych miesiącach spółka planuje wejść na nowe rynki – słowacki i rumuński

**RYNEK APTECZNY:** Wartość sprzedaży w aptekach w tym roku wzrosnie o 5,8% r/r do 39,9mld PLN – PEX PharmaSequence

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 397,7mln PLN netto wybrana na odcinek drogi S1 Kosztowy-Bielsko-Biała

**TRAKCJA:** ARP ma umowę dotyczącą sprzedaży akcji i obligacji spółki przez Comse

**UNIBEP:** Spółka zależna Unihouse ma umowę na realizację budynku modułowego w Szwecji za kwotę 18,8mln PLN netto

**MURAPOL:** Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego, publikacja dokumentu przewidziana na dziś

**PRZEMYSŁ**

**FAMUR:** Zawarcie porozumienia z Trina Solar odnośnie dostaw pozostałej części paneli fotowoltaicznych

**WIELTON:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**RYNEK STALI:** Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 46 tygodniu wyniosła 3720-3843 PLN/t (vs. 3741-3861 PLN/t poprzednio)

**RYNEK MIEDZI:** W weekend w Chile odbyła się pierwsza tura wyborów prezydenckich oraz wyborów do senatu

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	69 416	-1,0%	-5,7%	9,1%	32,6%
WIG20	2 248	-1,0%	-7,0%	5,1%	23,5%
mWIG40	5 431	-1,0%	-3,3%	15,2%	47,3%
sWIG80	20 723	-1,2%	-3,2%	1,2%	38,8%
S&P	4 698	-0,1%	3,4%	13,0%	32,1%
DAX	16 160	-0,4%	4,0%	4,7%	23,0%
FTSE	7 224	-0,4%	0,3%	2,9%	13,7%
Nikkei	29 774	0,5%	3,4%	5,1%	16,6%
Shanghai Composite	3 584	1,1%	0,0%	2,8%	6,1%
BIST30 Turcja	1 897	-0,5%	19,0%	24,7%	28,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,3%	-5,7	99,0	220,3	285,2
Rent. obl. 10Y	3,2%	-8,2	54,5	155,1	206,5
WIBOR 3M	1,7%	3,0	100,0	148,0	147,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,16	0,0%	5,1%	11,8%	9,3%
EUR/PLN	4,69	-5,3%	1,9%	4,4%	4,7%
GBP/PLN	5,59	0,0%	-2,8%	-7,1%	-10,1%
EUR/USD	1,13	-0,2%	-3,2%	-7,8%	-4,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 846	-0,3%	2,8%	3,6%	-1,4%
Srebro (USD/toz)	24,7	0,4%	1,6%	4,6%	4,7%
Płatyna (USD/toz)	1 036	0,2%	-0,7%	1,8%	11,4%
Miedź (USD/t)	9 647	2,2%	-5,0%	8,5%	36,0%
Cynk (USD/t)	3 238	2,5%	-7,7%	9,7%	17,4%
Ołów (USD/t)	2 216	0,0%	-6,8%	-2,0%	12,0%
Aluminium (USD/t)	2 680	2,4%	-13,9%	5,3%	34,5%
Alu. Alloy (USD/t)	2 400	0,0%	-12,7%	5,7%	44,1%
Pallad (USD/toz)	2 057	-0,8%	1,0%	-9,7%	-11,5%
Molibden (USD/lb)	18,9	0,0%	-2,1%	-2,7%	104,0%
Nikiel (USD/t)	20 044	2,1%	0,0%	9,0%	26,6%
Ruda żelaza (USD/t)	91,8	-0,9%	-24,5%	-40,5%	-26,1%
HCC (USD/t)	371	-0,5%	2,5%	74,8%	161,2%
HRC UE (EUR/t)	995	2,1%	-7,4%	-19,1%	95,1%
Rebar UE (EUR/t)	825	0,0%	1,9%	-8,3%	75,5%
Brent (USD/bbl.)	78,8	-0,1%	-7,8%	20,9%	75,3%
CO2 (EUR/t)	69,4	0,4%	27,1%	29,6%	161,8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,9	-2,6%	-6,6%	28,1%	86,2%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	53,1	5,7%	-25,3%	58,0%	279,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	87,2	0,0%	0,2%	110,4%	548,6%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	90,9	3,7%	1,8%	116,6%	542,0%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**TORPOL**

Wyniki za 3Q'21: zgodne ze wstępnymi

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21W
Przychody	397,2	406,0	219,5	271,5	281,7	-29%	4%	281,7
Zysk brutto	23,7	39,6	16,5	26,1	29,6	25%	13%	29,5
EBITDA	22,1	32,8	14,3	23,9	31,6	43%	32%	b.d.
EBIT	16,7	26,9	8,6	19,0	20,1	20%	6%	20,1
Zysk netto	12,4	22,3	6,5	13,7	19,4	57%	42%	15,8
MBnS	6,0%	9,8%	7,5%	9,6%	10,5%	4,5p.p.	0,9p.p.	10,5%
marża EBITDA	5,6%	8,1%	6,5%	8,8%	11,2%	5,7p.p.	2,4p.p.	-
marża EBIT	4,2%	6,6%	3,9%	7,0%	7,1%	2,9p.p.	0,1p.p.	7,1%
marża netto	3,1%	5,5%	3,0%	5,1%	6,9%	3,8p.p.	1,8p.p.	5,6%
P/E12M trailing	8,9	6,1	6,1	5,4	4,8			
EV/EBITDA 12M trailing	1,7	0,2	0,2	0,2	-			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**FINANSE**
**MILLENNIUM (Sprzedaj; 6,5 PLN)**
**Decyzja BFG w sprawie wymogów MREL**

Na poziomie skonsolidowanym bank jest zobowiązany spełnić minimalny wymóg MRELTrea w wysokości 21,41% oraz MRELtem w wysokości 5,91% do 31 grudnia 2023 roku.

Na poziomie jednostkowym bank zobowiązany jest spełnić minimalny wymóg MRELTrea w wysokości 21,13% oraz MRELtem w wysokości 5,88% do końca 2023 roku.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**JSW (Sprzedaj; 51,1 PLN)**
**Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Na początku przyszłego roku spółka przedstawi zaktualizowaną strategię w której zawarty będzie m.in. oczekiwany poziom rocznej produkcji węgla

- W strategii zarząd odniesie się m.in. do planowanego udziału węgla koksującego w strukturze produkcji (poprzednio 85%), capexu średniookresowego oraz kosztów materiałów, wykonawstwa oraz energii

- Priorytetem firmy pozostanie zwiększenie udziału węgla koksowego w strukturze produkcji

- Wcześniejsze plany produkcji na poziomie 18mln ton nie uwzględniały pogarszających się warunków geologiczno-górnictwowych kopalń

- Do zwiększenia wydobycia ma przyczynić się uruchomienie złoża węgla koksowego Bzie-Dębina

- Pierwsza ściana na tym złożu zostanie uruchomiona na przełomie roku, początkowo zakładano że będzie to Q4'21

- Powodem przesunięcia uruchomienia ściany są napotkane trudne warunki geologiczne

- W przyszłym roku spółka będzie fedrować na dodatkowych dwóch frontach wydobywczych względem końca 2021r

- Tegoroczny spadek wydobycia wynika także z rozruchu nowych frontów wydobywczych oraz kończeniem starych ścian (4 fronty ubyły, 6 zostało uzbrojonych)

- Dodatkowo trudne warunki geologiczno-górnictwowe, uskoki tektoniczne oraz większa awaryjność maszyn negatywnie wpływają na poziom produkcji

- Koszty pracy na 2022r zostaną określone w nowym PTE

- Ok. 900 pracowników JSW przejdzie wraz z majątkiem Jastrzębie III do SRK by tam skorzystać z osłon socjalnych

- Przekazanie pracowników do SRK zredukuje koszty pracownicze w JSW o ok. 150mln PLN

- Spółka zamierza utrzymać zdolności wytwórcze koksu na poziomie 3,5-3,6mln PLN

- W ocenie zarządu stopniowe odchodzenie od instalacji BOF w Europie Zachodniej nie będzie negatywnie wpływać na sprzedaż JSW z uwagi na duży import węgla koksującego do Europy

- Zarząd czeka na dokument redukcji metanu w poszczególnych sektorach, który opracowywany jest w KE, roczna emisja metanu w JSW to 360mln m3

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

W wezwaniu na akcje spółki zawarto transakcje na 11,77 mln akcji

**AGORA**
**Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q21**

- Grupa pracuje nad przeglądem opcji strategicznych dotyczącym internetowej działalności grupy oraz aktualizacją strategii. Decyzje w obu sprawach zapadną w przyszłym roku.

- Frekwencja w kinach Helios wzrosła we wrześniu tego roku do 79% poziomu z 2019 a w październiku do 100% poziomu z 2019. W sierpniu proporcja wynosiła 74% a w lipcu 61%.

- Nieruchomość w Tychach po drukarni jest obecnie wystawiona na sprzedaż (link do ogłoszenia z ceną 32mln PLN: <https://www.otodom.pl/pl/oferta/budynek-biurowy-i-hala-na-sprzedaz-ID4cPne>)

- Rosną wyzwania związane z presją inflacyjną (płace, energia)

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1577,1	1269,1	124%
WIG20	1257,7	985,6	128%
WIG40	212,1	162,3	131%
sWIG80	60,2	58,1	104%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	190,5	ALR	38,2	WLT	10,4
PZU	162,6	MBK	37,2	LWB	6,5
PEO	138,2	TEN	12,8	MLS	4,0
KGH	123,7	11B	12,1	PXM	3,2
PKO	94,3	KER	9,8	AST	3,1
PKN	91,5	EAT	9,7	OPN	2,7
CDR	86,5	MIL	8,9	MBR	2,4
JSW	85,6	ATT	8,4	APR	2,1
DNP	45,6	KRU	6,5	BOS	1,6
LPP	39,0	MAB	6,5	COG	1,5

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	246%	11B	503%	WLT	892%
PZU	193%	EAT	331%	OPN	467%
TPE	176%	SLV	262%	MLS	438%
JSW	175%	HUG	214%	PHN	360%
LTS	166%	PLW	204%	PXM	326%
PGN	159%	ATT	198%	APR	286%
LPP	151%	KER	191%	KGN	272%
CDR	150%	ENA	184%	SKH	261%
PGE	128%	OAT	178%	ECH	239%
KGH	121%	AMC	155%	CMP	227%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	189,0	4,2%	CCC	105,2	-5,6%
PGN	6,1	3,9%	PZU	35,9	-4,4%
MRC	104,1	1,2%	LPP	13 050,0	-2,6%
JSW	41,0	1,2%	PKO	43,8	-2,6%
KGH	142,9	1,0%	TPE	3,0	-2,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
11B	499,0	6,6%	AMC	121,6	-4,7%
SLV	79,9	4,0%	EAT	29,96	-4,6%
MBK	516,5	3,4%	CIE	37,2	-4,6%
MAB	69,1	3,1%	ING	262,0	-4,2%
WPL	149,8	1,9%	ASB	24,0	-4,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MLS	104,4	8,8%	WLT	9,8	-14,5%
VGO	718,0	4,1%	BOS	10,4	-5,5%
PCE	12,0	2,1%	PXM	4,2	-5,2%
DBC	77,4	2,1%	MCI	23,8	-5,2%
MGT	79,0	1,8%	AST	45,6	-5,0%

## TELEKOMUNIKACJA

Fundusz KKR oferuje 10,8mld EUR za Telekom Italia, 46% premii

## BIOTECH

### CELON PHARMA (Kupuj 70,5 PLN)

**Spółka złożyła wniosek o rozpoczęcie II fazy badania klinicznego związku CPL'116.**

- W dniu 19.11.2021 roku Spółka złożyła do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosek o udzielenie zgody na rozpoczęcie badania klinicznego II fazy dualnego inhibitora JAK/ROCK.

- Celem badania jest ocena efektywności, farmakokinetyki oraz bezpieczeństwa stosowania CPL409116 w wielu dawkach w skojarzeniu z metotreksatem, w porównaniu do placebo u osób z aktywną postacią reumatoidalnego zapalenia stawów oraz niezadawalającą odpowiedzią terapeutyczną na metotreksat.

### MABION (Zawieszona)

**Zawarcie umowy jakościowej w ramach współpracy z Novavax**

- MAB zawarł z Novavax umowę jakościową (ang. Quality Agreement), obejmującą uzgodnienia techniczne i regulacyjne dotyczące produkcji produktu tj. antygeny kandydata na szczepionkę na COVID-19 pod nazwą Nuvaxovid (dawniej NVX-CoV2373), w tym odpowiednich norm GMP (ang. Good Manufacturing Practice, Dobra Praktyka Wytwarzania). Umowa obowiązuje od daty jej zawarcia do końca trwania umowy produkcyjnej MAB&NVAX, z zastrzeżeniem możliwości jej aktualizacji.

- Umowa obejmuje obowiązki oraz ustalenia techniczne i regulacyjne wymagane w związku z wytwarzaniem, testowaniem, przechowywaniem i wysyłką produktu. Określa również zasady współpracy działów zaangażowanych w realizację Umowy.

## KONSUMENT

### WITTCHEN

**W najbliższych miesiącach spółka planuje wejść na nowe rynki – słowacki i rumuński**

- Na obu rynkach spółka planuje wprowadzić model omnichannelowy. W planach jest także rozpoczęcie sprzedaży stacjonarnej na Węgrzech.

- Koszt inwestycji na tych trzech rynkach spółka szacuje na 2-2,5mln PLN.

### RYNEK APTECZNY

**Wartość sprzedaży w aptekach w tym roku wzrosła o 5,8% r/r do 39,9mld PLN – PEX PharmaSequence**

- W samym październiku sprzedaż w aptekach wzrosła o 4,4% r/r do 3,75mld PLN;

- Jednocześnie po 15 dniach listopada sprzedaż aptek wzrosła o 13,2% r/r.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj; 330 PLN)

**Oferta spółki za 397,7mln PLN netto wybrana na odcinek drogi S1 Kosztowy-Bielsko-Biała**

### TRAKCJA

**ARP ma umowę dotyczącą sprzedaży akcji i obligacji spółki przez Comsę**

Umowa została zawarta przy założeniu, że akcjonariusze podejmą uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Trakcji z kwoty 69,2mln PLN do kwoty 269,1mln PLN poprzez emisję 250 mln nowych akcji zwykłych serii E o wartości 0,50 PLN każda. Nowe akcje zostaną objęte przez PKP PLK.

### UNIBEP

**Spółka zależna Unihouse ma umowę na realizację budynku modułowego w Szwecji za kwotę 18,8mln PLN netto**

### MURAPOL

**Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego, publikacja dokumentu przewidziana na dziś**

## PRZEMYSŁ

### FAMUR (Zawieszona)

**Zawarcie porozumienia z Trina Solar odnośnie dostaw pozostałej części paneli fotowoltaicznych**

- Umowa przewiduje dostawy brakujących oraz dodatkowych paneli fotowoltaicznych z terminem realizacji w Q4'21 i H1'22

- Wartość dostaw paneli szacowana jest na ok. 97mln EUR

### WIELTON (Kupuj; 15,9 PLN)

**Podsumowanie konferencji wynikowej**

#### #Sprzedaż

- Od początku roku w Wieluniu 5-krotnie aktualizowano cenniki, natomiast w spółkach zagranicznych 4-krotnie

- Cześć klientów szczególnie w Europie Zachodniej przesuwają odbiory ponieważ czeka na dostawy ciągników siodłowych, które się opóźniają

- Zarząd oczekuje wzrostu udziału furgonów w strukturze sprzedaży w kolejnych latach, które będą zyskiwać kosztem naczepek kartonowych

- Chłonność rynku jest dzisiaj większa niż zdolności produkcyjne sektora

- Na rynku CEE zarząd mógłby obecnie uplasować większe wolumeny, gdyby nie problemy z dostępnością komponentów

#### #Marża

- Długi backlog (5-6msc) marżowo obciążony jest gwałtownie rosnącymi cenami aluminium, stali, czy sklejek

- Dodatkowo widać problem z dostępnością niektórych komponentów, co widać m.in. we wzroście wyrobów gotowych na zapasach

- Presja na marżę wynikająca z przesunięcia zakupu materiałów po wyższych cenach względem backlogu będzie powodować presję na marżę także w Q4'21 oraz Q1'22

- Niektóre produkty czekają na placu na montaż końcowych elementów

- Renegocjacje cen naczepek dotyczą produktów, które miały być dostarczone do klientów w grudniu oraz Q1'22 (głównie Francja)

- Na początku roku zarząd oczekiwał że udział komponentów w relacji do przychodów spadnie do 69% z 72,4% w ub.r., obecnie poziom ten wynosi jednak 74%

**#Pozostale**

- Dostawcy oczekują obecnie wcześniejszych płatności, co wywiera presję na rynek producentów
- W spółkach we Francji oraz UK widać problem z dostępnością pracowników, co dotyka także inne podmioty z tej branży
- Spółka chciałaby utrzymać na koniec roku obecny poziom DN/EBITDA (~2,6x)
- Ograniczona dostępność komponentów, przesuwanie odbiorów w oczekiwaniu na naczepy będzie miało jeszcze wpływ na poziom zapasów na koniec roku

**RYNEK STALI**

**Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 46 tygodniu wyniosła 3720-3843 PLN/t (vs. 3741-3861 PLN/t poprzednio)**

- Kształtowniki gięte na zimno 4722-4947 PLN/t (4784-5065 PLN/t)
- Blacha zimnowalcowana 5900-6222 PLN/t (5794-6260 PLN/t)
- Blacha gorącwalcowana 4540-4693 PLN/t (4556-4762 PLN/t)

**RYNEK MIEDZI**

**W weekend w Chile odbyła się pierwsza tura wyborów prezydenckich oraz wyborów do senatu**

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BUMECH: Termin na zawarcie umowy zakupu Unipromu przedłużony do 20 grudnia**

W październiku Bumech informował, że zawarł przedwstępną umowę kupna 100% udziałów spółki mającej koncesję na wydobycie boksytu. Cena sprzedaży ma wynieść 10,3mln EUR.

**ELEKTROTIM: Na poziomie jednostkowym wyniki w 2021 roku mogą być lepsze niż w 2020 roku - prezes**

Wynikiem skonsolidowanym ciężą spółki zależne.

**GAMES OPERATORS: Gra „CountryBalls Heroes” została sprzedana w 3,7 tys. sztuk na platformie STEAM**

Łączny koszt wytworzenia i marketingu gry nie przekroczył 260 tys. sztuk na platformie STEAM i został zwrócony w 43% w ciągu 3 dni sprzedaży.

**GROCLIN: Spółka chce podnieść kapitał zakładowy o 107,1mln PLN w związku z przejściem CountMei eGroclin**

CountMe jest podmiotem operującym w segmencie e-commerce, a jego głównym obszarem działalności jest zarządzanie portalem, aplikacją oraz marką LESS. Portal LESS\_ jest narzędziem do zakupu i sprzedaży przedmiotów używanych (m.in. odzieży używanej, elektroniki, sprzętu sportowego, książek czy zabawek). Według stanu na 5 października 2021 roku, w aplikacji zarejestrowało się blisko 800 tys. użytkowników. NWWA w sprawie głosowania m.in. nad zmianami w kapitale zakładowym jest zwołane na dzień 17 grudnia 2021 roku.

**MEDIACAP: W I fazie wezwania zapisami objęto 2,26 mln akcji spółki**

Pakiet akcji stanowi 12% głosów na walnym. Po rozliczeniu transakcji, wzywający będą posiadać 14,38 mln akcji Mediacap, stanowiących 76,37% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

**MO-BRUK: Decyzja Marszałka Dolnośląskiego w przedmiocie opłat podwyższonych za lata 2016-2018 w łącznej kwocie 76,2mln PLN**

**PLAST-BOX: Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki przedłużony do 16 grudnia**

Pierwotnie zapisy miały trwać do 26 listopada.

**PLAY2CHILL: Od premiery sprzedano 8,5 tys. kopii gry „Motorcycle Mechanic Simulator 2021” w wersji na PC**

Przychody pokryły 17% kosztów wydania gry.

**POZBUD: PKP Intercity odrzucił ofertę konsorcjum Pozbud i Mag-Train na wykonanie przeglądu 90 wagonów**

Wartość oferty opiewała na kwotę 391,8mln PLN brutto.

**RANK PROGRESS: Zawarcie z Vantage Development przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu**

Wartość transakcji wynosi 37,5mln PLN netto.

**INSIDER TRADING**

**DECORA**

Przewodniczący RN kupił 17,1 tys. akcji @ 35,74 PLN.

**ONCOARENDI THERAPEUTICS**

Członek zarządu objął 50 tys. akcji @ 0,01 PLN w ramach programu motywacyjnego.

**RONSON DEVELOPMENT**

Amos Luzon Development and Energy Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 57,2 tys. akcji @ 2,49 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI**

**OPONEO.PL**

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 68,00 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**

**ASM GROUP**

Rezygnacja p. Łukasza Targoszyńskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**MERCATOR MEDICAL**

Powołanie p. Michała Romańskiego na stanowisko członka zarządu.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****ARTIFEX MUNDI**

Zmniejszenie zaangażowania przez Greenlight FIZAN z 13,06% do 0% kapitału i głosów.

**IMC**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Oleksandra Petrov z 80,48% do 80,66% kapitału i głosów.

**MEDIACAP**

Zwiększenie zaangażowania przez Familiar S.A., SICAV-SIF z 8,9191% do 10,5132% kapitału i głosów.

**ONCOARENDI THERAPEUTICS**

Zwiększenie zaangażowania przez Black Forest SICAV-SIF powyżej 25% do 29,6382% kapitału i głosów.

**ONCOARENDI THERAPEUTICS**

Zmniejszenie zaangażowania przez Ipopema TFI z 29,52% do 0,03% kapitału i głosów.

**OBLIGACJE****CAVATINA HOLDING**

Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie emisji obligacji serii F1 o wartości nominalnej 56,12mln PLN.

**KERNEL HOLDING**

Spółka wykupi 20 grudnia 2021 roku (przed terminem) obligacje o wartości 500mln USD. Obligacje, oprocentowane w skali roku na 8,75%, wygasają w 2022 roku.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****BENEFIT SYSTEMS**

Wolumen: 10,5 tys. @ 700,00

% kapitału: 0,36

**INCUVO**

Wolumen: 174 tys. @ 3,55

% kapitału: 1,22

**ŻYWIEC**

Wolumen: 300 @ 310,00

% kapitału: 0,00

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**T-BULL:** Zwołanie NWZA na dzień 17 grudnia w sprawie zmiany polityki wynagrodzeń

**X-TRADE BROKERS DM:** Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Jakuba Leonkiewicza, p. Łukasza Baszczyńskiego, p. Bartosza Zabłockiego i p. Grzegorza Grabowicza w skład RN

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**poniedziałek, 22 listopad 2021**

IMCOMPANY Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,16 EUR na akcję)

**środa, 24 listopad 2021**

MPLVERBUM Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,16 PLN na akcję)

**czwartek, 25 listopad 2021**

MPLVERBUM Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,16 PLN na akcję)

**piątek, 26 listopad 2021**

ARCHICOM Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (1,24 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>poniedziałek, 22 listopada 2021</b>					
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	paź		8.80%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	paź		7.90%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	paź		-4.20%
15:00	Indie	Indeks w skaźników w przodzących CB	paź		0.50%
16:00	USA	Sprzedż domów na rynku wtórnym	paź		6.29 mln
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 R/R	paź		3.20%
	Polska	Inflacja PPI R/R	paź		10.20%
<b>wtorek, 23 listopada 2021</b>					
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	lis		57.60
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	lis		57.60
<b>środa, 24 listopada 2021</b>					
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	paź		3.60%
14:30	USA	PCE R/R	III kw artał		16.20%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	III kw artał		3.40%
16:00	USA	Sprzedż nowych domów	paź		800 tys.
23:45	Nowa Zelandia	Eksport	paź		5.24 mld
23:45	Nowa Zelandia	Import	paź		6.10 mld
23:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	paź		-861 mld
<b>czwartek, 25 listopada 2021</b>					
08:00	Niemcy	PKB R/R	III kw artał		9.40%
<b>piątek, 26 listopada 2021</b>					
09:00	Szwajcaria	PKB R/R	III kw artał		7.70%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Sprzedaj	44,0	56,7	-22%	7 402	15,6	12,8	12,0	1,1	1,0	0,9	7%	8%	8%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	92,8	8%	13 690	22,1	14,3	10,6	1,1	1,0	1,0	5%	7%	9%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	465	---	---	---	0,3	0,5	1,9	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	58,5	-4%	7 644	12,3	16,3	15,9	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%
ING	ING	Sprzedaj	215,0	262,0	-18%	34 086	16,5	14,5	13,4	1,8	1,7	1,6	11%	12%	12%
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	516,5	-26%	21 888	179,0	---	28,7	1,3	1,4	1,4	1%	-7%	5%
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	7,8	-17%	9 456	---	---	---	1,2	1,6	1,7	-15%	-30%	-8%
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	119,3	-5%	31 300	15,5	12,6	12,2	1,2	1,1	1,1	8%	9%	9%
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	43,8	10%	54 688	12,5	13,9	11,6	1,3	1,2	1,2	10%	9%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	343,8	-6%	35 133	45,3	30,8	28,8	1,3	1,2	1,2	3%	4%	4%
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	329,0	11%	6 165	10,2	10,1	10,1	2,5	2,2	2,0	25%	21%	20%
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	35,9	3%	30 983	9,9	10,4	10,2	1,7	1,6	1,6	17%	16%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
11bit Studios	11B	Kupuj	480,0	499,0	-4%	1 180	54,6	108,9	8,9	32,2	66,2	5,7	3%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	33,0	12%	332	13,6	13,1	10,3	8,9	8,6	8,0	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	45,4	41%	46 456	39,0	35,6	26,8	23,6	20,5	15,8	3%	2%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	56,2	1%	875	6,5	11,0	10,3	5,2	7,7	7,1	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	23,5	26%	592	17,1	13,0	12,9	8,4	6,0	5,5	-2%	15%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	121,6	15%	945	9,6	13,9	11,7	5,4	6,1	5,6	30%	-9%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		30,0	-	6 578	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	34,3	46%	594	65,3	34,2	25,0	24,1	20,2	16,0	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,3	10,9	69%	129	9,2	8,2	6,8	4,7	3,8	2,9	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	92,5	6%	7 678	15,6	16,3	15,9	3,6	3,2	2,9	22%	19%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	44,0	20%	2 283	16,8	16,0	15,0	8,7	8,0	7,5	8%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		43,2	-	1 672	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,4	38%	1 750	11,0	11,2	10,2	8,4	8,5	7,7	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	34,0	-34%	3 373	19,6	14,7	12,9	8,1	9,3	9,8	-3%	-16%	-13%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	724,0	16%	2 124	243,4	19,5	15,4	14,1	8,2	7,3	6%	7%	9%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	16,9	43%	227	17,5	14,2	11,2	7,1	7,4	8,3	5%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	234,5	41%	5 987	14,6	12,9	19,6	6,3	6,4	10,3	25%	20%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	186,0	29%	606	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	105,2	43%	5 772	---	36,7	20,9	10,1	7,4	6,4	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	189,0	-31%	19 040	78,0	32,0	40,5	38,5	22,2	25,3	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	33,2	112%	1 494	430,2	---	---	30,4	63,0	73,4	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	37,2	0%	1 960	6,9	12,6	11,3	5,2	6,1	5,6	2%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	288,0	226,0	27%	1 838	13,5	13,3	13,0	5,5	5,3	5,0	14%	10%	11%
Comp	CMP	Kupuj	67,0	56,8	18%	336	6,5	14,6	12,4	4,0	5,4	5,1	15%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		35,2	-	22 512	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadalo	DAD	Trzymaj	20,0	16,6	21%	190	40,4	30,4	22,5	19,8	15,9	12,1	-10%	-8%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,9	-	1 296	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		336,4	-	32 981	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	116,0	29%	2 946	8,8	8,7	9,5	7,0	7,0	8,2	22%	1%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	120,0	59,4	102%	737	16,3	10,1	6,2	4,0	3,4	3,5	65%	-40%	-20%

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	9,5	22%	4 189	3,6	4,2	4,3	3,1	3,0	2,8	8%	5%	5%		
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,5	-	1 599	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Forte	FTE	Zawieszona		44,0	-	1 053	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
GPW	GPW	Kupuj	55,0	42,6	29%	1 788	2,4	2,8	2,7	-0,5	-0,6	-0,8	-40%	-24%	-17%		
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	41,0	25%	4 814	2,9	18,2	280	0,9	3,0	3,9	-59%	60%	-35%		
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	25,6	21%	59	15,4	11,6	9,4	3,8	3,1	3,0	---	---	---		
Kęty	KTY	Trzymaj	695,0	612,0	14%	5 906	10,3	12,9	12,5	7,9	9,3	9,0	7%	1%	5%		
KGHM	KGH	Kupuj	198,0	142,9	39%	28 570	5,2	7,3	8,6	4,4	4,0	4,2	8%	5%	11%		
Lotos	LTS	Zawieszona		57,1	-	10 549	3,8	---	---	2,3	---	---	13%	---	---		
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	13 050,0	19%	24 174	22,0	21,1	17,5	10,4	10,1	9,0	1%	4%	5%		
Mabion	MAB	Zawieszona		69,1	-	1 117	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	79,0	30%	527	8,3	8,6	7,6	6,1	5,8	5,0	6%	5%	6%		
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		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	800,0	19%	3 545	19,6	18,0	17,1	12,8	10,8	10,1	6%	3%	7%		
New ag	NWG	Kupuj	27,5	22,0	25%	990	10,0	7,4	10,3	7,3	5,4	6,5	15%	0%	17%		
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	39,4	42%	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Onde	OND	Kupuj	29,9	18,2	64%	1 002	18,1	8,9	5,7	11,3	6,9	5,8	10%	-17%	-12%		
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	68,6	2%	956	19,8	20,3	19,4	11,6	11,1	10,6	2%	8%	4%		
Orange	OPL	Kupuj	8,8	8,3	6%	10 847	5,9	20,7	21,9	3,7	5,0	5,1	5%	2%	3%		
PBKM	BKM	Zawieszona		90,0	-	840	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	40,5	73%	1 213	25,5	20,3	17,9	16,7	12,7	11,1	0%	3%	5%		
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	47,8	17%	27 505	48,1	45,3	---	---	---	---	---	---	---		
PGE	PGE	Kupuj	11,6	9,3	25%	17 389	4,5	14,7	14,1	2,8	3,9	3,6	17%	-3%	-5%		
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	6,1	33%	35 236	7,3	6,6	8,5	3,1	2,8	2,8	25%	-1%	5%		
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		77,2	-	33 028	4,8	---	---	4,0	---	---	-4%	---	---		
Playway	PLW	Kupuj	614,0	428,6	43%	2 829	21,1	16,4	15,2	15,2	12,0	11,0	2%	5%	7%		
R22	R22	Kupuj	66,0	50,4	31%	715	21,4	17,4	16,5	14,5	12,1	11,1	-2%	2%	6%		
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,6	-	357	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
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	308,5	3%	1 722	4,6	13,9	13,7	2,2	3,7	3,1	2%	-12%	29%		
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	3,0	25%	5 293	62,3	2,8	4,4	4,4	4,2	3,9	1%	-1%	3%		
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	353,4	79%	2 580	15,1	12,2	8,8	12,4	9,4	6,2	8%	0%	13%		
VRG	VRG	Zawieszona		3,9	-	914	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	540,0	55%	810	14,3	12,1	11,3	6,5	5,7	5,4	6%	9%	10%		
Wielton	WLT	Kupuj	15,9	9,8	63%	589	9,1	7,5	6,8	5,6	4,9	4,5	8%	7%	9%		
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	149,8	5%	4 381	28,5	23,8	20,8	15,4	13,5	11,9	3%	4%	5%		
XTB	XTB	Kupuj	20,5	15,6	31%	1 830	7,1	8,1	8,0	2,7	2,8	2,5	56%	20%	30%		



WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	15,6	12,8	12,0	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	41%	234%		
BNPPL	BNPPPL	22,1	14,3	10,6	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	3,5%	1%	36%	100%		
Handlowy	BHW	12,3	16,3	15,9	1,0	1,0	1,0	2,1%	6,1%	6,1%	6%	30%	75%		
ING	ING	16,5	14,5	13,4	1,8	1,7	1,6	1,9%	3,0%	3,5%	-3%	26%	71%		
mBank	MBK	179,0	---	28,7	1,3	1,4	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	57%	218%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,2	1,6	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	38%	175%		
Pekao	PEO	15,5	12,6	12,2	1,2	1,1	1,1	2,7%	4,8%	5,9%	-3%	17%	109%		
PKO BP	PKO	12,5	13,9	11,6	1,3	1,2	1,2	0,0%	4,0%	5,4%	-5%	13%	63%		
Santander	SPL	45,3	30,8	28,8	1,3	1,2	1,2	0,6%	0,7%	1,0%	-5%	27%	93%		
Erste Group	EBS AV	22,1	9,5	9,2	1,0	1,0	0,9	5,3%	4,7%	5,2%	1%	15%	63%		
Komercni Banka	KOMB CP	21,2	14,0	12,3	1,4	1,4	1,3	7,3%	6,2%	6,0%	6%	8%	55%		
Moneta Bank	MONET CP	19,2	12,8	11,0	1,7	1,6	1,5	5,9%	7,0%	7,8%	8%	10%	45%		
OTP Bank	OTP HB	16,2	10,0	8,8	1,7	1,5	1,3	2,1%	2,5%	3,1%	-6%	0%	51%		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	2,4	2,8	2,7	-0,5	-0,6	-0,8	5,9%	6,1%	6,3%	-3%	-3%	-3%		
Kruk*	KRU	10,2	10,1	10,1	2,5	2,2	2,0	3,3%	3,4%	5,3%	-2%	14%	143%		
PZU*	PZU	9,9	10,4	10,2	1,7	1,6	1,6	7,8%	0,0%	9,8%	-8%	-10%	35%		
XTB	XTB	7,1	8,1	8,0	2,7	2,8	2,5	11,5%	7,4%	9,1%	1%	8%	-7%		
Votum	VOT	23,1	8,8	5,6	15,3	7,0	4,3	2,4%	2,2%	6,8%	4%	-4%	14%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	20,2	18,6	15,3	13,9	12,6	2,2%	2,3%	2,5%	1%	-3%	10%		
Euronext (GPW)	ENX FP	18,1	17,3	16,0	15,8	13,1	11,9	2,3%	2,6%	2,9%	-11%	-8%	12%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,2	7,8	7,4	0,9	0,8	0,7	3,5%	5,5%	7,4%	8%	13%	52%		
doValue (KRU)*	DOV IM	46,8	13,5	11,9	2,7	2,5	2,2	6,3%	6,7%	7,9%	-11%	-21%	-12%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,9	5,2	6,6	1,3	0,9	0,8	---	---	---	14%	24%	81%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,1	---	6,6	0,7	0,6	0,6	0,1%	4,2%	5,8%	5%	-6%	-11%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,2	9,2	7,7	1,4	1,3	1,1	5,3%	6,2%	6,9%	-1%	-9%	7%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,8	11,0	14,1	1,2	1,0	0,8	---	---	---	4%	6%	7%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,8	9,3	8,6	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,8%	5,3%	1%	2%	32%		
<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	---	4,6	6,6	3,6	3,7	3,3	3,9%	4,4%	4,8%	-9%	0%	72%		
MOL	MOL	4,1	5,4	6,0	2,7	2,8	2,7	4,4%	4,7%	4,8%	-12%	2%	25%		
PGNIG	PGN	7,3	6,6	8,5	3,1	2,8	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	27%		
PKN Orlen	PKN	11,3	5,6	7,7	4,2	4,7	4,7	4,6%	4,4%	4,5%	-11%	8%	54%		
A2A	A2A IM	15,6	14,9	14,2	7,5	7,4	7,2	4,5%	4,7%	4,9%	-6%	-6%	48%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,5	4,6	2,2	3,0	4,4	3,8%	8,2%	5,7%	-14%	-19%	105%		
Centrica	CNA LN	20,6	9,6	8,3	2,9	2,3	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	15%	33%	54%		
Enegas	ENG SM	13,1	13,5	14,0	10,5	10,5	10,5	8,6%	8,7%	8,5%	1%	0%	3%		
Gazprom	GAZPRX	3,6	3,5	4,4	3,3	3,0	3,5	12,3%	13,9%	11,1%	-6%	15%	84%		
MOL	MOL HB	4,1	5,4	6,0	2,7	2,8	2,7	4,4%	4,8%	4,8%	-12%	3%	22%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,1	5,7	5,5	7,1	5,1	4,9	5,8%	8,4%	9,4%	-5%	7%	41%		
OMV	OMV AV	6,1	6,1	7,1	2,9	2,6	2,6	4,1%	4,5%	4,7%	-9%	8%	74%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	14,3	8,3	6,8	7,5	5,9	5,3	4,6%	8,3%	12,4%	11%	56%	74%		

\*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
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	6,9	12,6	11,3	5,2	6,1	5,6	8,1%	5,1%	5,1%	0%	-20%	21%
Grupa Azoty	ATT	19,6	14,7	12,9	8,1	9,3	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	16%	33%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	1%	-11%
CF Industries	CF US	15,1	7,8	13,7	6,7	4,2	6,0	1,8%	1,8%	1,9%	9%	47%	95%
Solvaya	SOLB BB	11,9	11,5	10,5	5,9	5,7	5,3	3,7%	3,8%	3,9%	0%	-6%	16%
Mosaic	MOS US	7,0	5,6	9,0	4,7	3,3	4,8	0,8%	1,1%	1,1%	-14%	18%	85%
Sisecam	SISE TI	15,0	6,8	6,8	4,6	4,0	3,6	2,6%	2,8%	3,2%	32%	29%	60%
Yara International	YAR NO	10,4	10,5	10,5	5,8	5,8	5,6	1,1%	0,7%	0,7%	4%	4%	28%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	17,4	6,5	6,2	1,6	1,5	1,6	---	---	2,2%	-13%	35%	88%
JSW	JSW	2,9	18,2	279,9	0,9	3,0	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	20%	97%
KGHM	KGH	5,2	7,3	8,6	4,4	4,0	4,2	1,1%	0,0%	0,0%	-12%	-17%	0%
Antofagasta	ANTO LN	13,5	16,3	14,8	3,9	4,7	4,3	0,1%	0,0%	0,0%	0%	1%	24%
BHP	BHP AU	7,4	9,6	11,1	3,6	4,4	4,9	7,5%	5,5%	5,1%	-3%	-18%	1%
First Quantum	FM CN	18,2	9,2	9,0	5,8	4,2	3,8	0,0%	0,2%	0,4%	-8%	15%	54%
Freeport	FCX US	12,7	11,4	13,2	5,5	4,5	4,2	0,8%	1,4%	1,5%	2%	17%	80%
Glencore	GLEN LN	7,4	7,0	9,3	4,2	3,9	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	1%	22%	97%
Rio Tinto	RIO LN	4,4	6,8	8,3	2,6	3,7	4,3	0,2%	0,1%	0,1%	-5%	-15%	-3%
SoutherCopper	SCCO US	13,5	16,1	17,1	7,6	8,6	8,9	5,3%	5,1%	4,1%	-7%	-2%	5%
Vale	VALE US	6,6	2,7	4,1	1,9	2,5	2,6	---	---	---	-15%	-37%	-10%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	17,0	18,4	14,7	9,2	8,3	7,8	5,7%	5,4%	6,1%	1%	16%	65%
Enea	ENA	3,6	4,2	4,3	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	3%	73%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	2%	-1%
PEP	PEP	33,8	11,8	30,0	0,0	12,9	10,3	---	---	---	1%	12%	66%
PGE	PGE	4,5	14,7	14,1	2,8	3,9	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	1%	53%
Tauron	TPE	62,3	2,8	4,4	4,4	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-13%	40%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	7,8	13,6	10,1	---	---	---	-4%	95%	79%
Endesa	ELE SM	12,5	12,3	11,3	7,6	7,6	7,3	6,5%	5,8%	6,4%	1%	-9%	-23%
Enel	ENEL IM	12,9	12,5	11,3	6,6	6,6	6,4	5,5%	5,8%	6,2%	-2%	-13%	-16%
Energias de Portugal	EDP PL	23,4	20,4	18,7	8,4	8,0	7,8	4,0%	4,1%	4,3%	-3%	-1%	6%
RWE	RWE GY	17,7	17,5	22,6	6,4	6,3	7,2	2,7%	2,8%	2,8%	-1%	-3%	-6%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	34,6	15,6	7,5	3,8	3,4	0,0%	---	---	-3%	-10%	28%
Cyfrowy Polsat	CPS	18,2	5,1	14,0	3,7	7,3	7,0	3,4%	3,9%	4,0%	-3%	-1%	32%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	5,9	20,7	21,9	3,7	5,0	5,1	0,0%	3,0%	3,0%	6%	1%	29%
Wirtualna Polska	WPL	28,5	23,8	20,8	15,4	13,5	11,9	0,7%	1,3%	1,3%	11%	27%	85%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,5	13,7	12,8	5,7	5,2	4,8	3,8%	4,0%	4,5%	0%	-12%	11%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,1	9,9	9,8	3,9	3,7	3,6	5,0%	5,2%	5,5%	0%	0%	18%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,5	12,6	13,0	6,7	6,2	6,1	3,1%	3,1%	3,1%	3%	-1%	11%
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,4	9,8	4,6	4,5	4,1	3,6%	4,0%	4,2%	1%	0%	30%

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	16,1	15,5	15,0	10,6	9,9	9,5	5,1%	5,6%	6,1%	7%	10%	14%
Asseco PL	ACP	15,6	16,3	15,9	3,6	3,2	2,9	3,4%	3,4%	3,8%	-6%	15%	34%
Asseco SEE	ASE	16,8	16,0	15,0	8,7	8,0	7,5	2,3%	3,4%	4,5%	-8%	10%	13%
Comarch	CMR	13,5	13,3	13,0	5,5	5,3	5,0	1,3%	2,2%	4,4%	-9%	-12%	16%
Comp	CMP	6,5	14,6	12,4	4,0	5,4	5,1	5,3%	8,8%	8,8%	-1%	-4%	11%
LiveChat	LVC	---	27,5	24,9	---	17,6	16,9	2,7%	3,3%	3,6%	5%	5%	39%
PGS Software	PSW	25,6	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	14%	42%
Sygnity	SGN	8,4	6,2	8,4	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,7%	2,7%	-7%	-5%	14%
Atos (ACP)	ATO FP	5,6	9,7	8,0	4,7	4,0	3,3	2,2%	2,7%	3,1%	-15%	-7%	-46%
Capgemini (ACP)	CAP FP	33,4	25,8	22,0	13,9	12,2	10,8	1,0%	1,1%	1,3%	14%	14%	83%
SAP (ACP)	SAP GR	24,0	19,9	23,5	16,7	16,5	15,4	1,5%	1,6%	1,7%	3%	-1%	26%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	54,6	108,9	8,9	32,2	66,2	5,7	0,0%	0,0%	0,8%	14%	18%	1%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	3%	18%
BoomBit	BBT	17,5	14,2	11,2	7,1	7,4	8,3	1,4%	3,5%	4,4%	-13%	-23%	-11%
CD Projekt	CDR	78,0	32,0	40,5	38,5	22,2	25,3	12,4%	1,2%	2,9%	3%	14%	-49%
PCF Group	PCF	25,5	20,3	17,9	16,7	12,7	11,1	0,0%	---	0,0%	-14%	-15%	--
Playway	PLW	21,1	16,4	15,2	15,2	12,0	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-10%	-24%
Ten Square Games	TEN	15,1	12,2	8,8	12,4	9,4	6,2	2,8%	3,4%	4,1%	0%	-33%	-41%
Activision	ATVI US	16,4	16,3	13,7	10,9	10,0	7,8	0,8%	0,8%	0,9%	-21%	-25%	-19%
Electronic Arts	EA US	18,8	17,5	15,4	13,9	12,8	11,7	0,4%	0,4%	0,3%	-6%	-6%	9%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	35,0	25,5	20,0	25,5	18,4	13,7	---	---	---	-6%	6%	0%
Ubisoft	UBI FP	18,8	20,6	17,7	7,1	5,6	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-12%	-42%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,5	10,3	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-23%	-21%
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>													
CCC	CCC	---	36,7	20,9	10,1	7,4	6,4	---	---	---	-16%	-8%	79%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	37%	73%
LPP	LPP	22,0	21,1	17,5	10,4	10,1	9,0	3,4%	3,8%	4,2%	-8%	-3%	90%
VRG	VRG	---	17,7	13,3	7,5	6,4	5,7	---	1,3%	1,5%	3%	15%	56%
Wittchen	WTN	64,8	9,8	7,6	5,6	4,2	3,5	---	7,2%	9,3%	3%	28%	67%
Adidas	ADS GR	129,7	38,0	28,9	17,8	15,0	13,0	1,2%	1,4%	1,7%	1%	-7%	0%
Asos	ASC LN	23,7	18,8	27,0	8,6	7,0	6,1	0,0%	0,0%	---	-1%	-33%	-40%
Foot Locker	FL US	6,9	7,6	7,1	3,5	3,7	3,8	2,1%	2,7%	2,9%	4%	-13%	29%
H&M	HMB SS	209,1	25,8	17,6	7,7	6,3	6,4	4,1%	5,1%	5,5%	-3%	-8%	-8%
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,5	22,1	8,0	6,3	5,9	1,3%	2,1%	2,4%	6%	18%	118%
Inditex	ITX SM	69,6	26,1	23,3	11,8	10,8	9,9	3,2%	3,6%	3,8%	0%	3%	14%
Next	NXT LN	37,4	16,0	14,8	11,2	10,4	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	6%	4%	26%
Nike	NKE US	48,3	37,1	31,8	33,1	25,8	22,6	0,7%	0,7%	0,8%	7%	4%	32%
Zalando	ZAL GR	92,2	86,8	80,2	31,7	28,3	21,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-8%	6%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	53,0	39,4	30,7	27,0	21,1	16,8	0,0%	0,6%	1,0%	-9%	5%	24%
Eurocash	EUR	29,8	---	24,4	6,2	5,4	5,0	2,4%	4,3%	4,2%	2%	-8%	-20%
<b>Pepco Group</b>	<b>PCO</b>	<b>48,1</b>	<b>45,3</b>	---	---	---	---	---	---	---	<b>3%</b>	---	---
Carrefour	CA FP	12,7	11,2	9,8	4,0	3,7	3,4	---	---	---	4%	-8%	15%
Jeronimo Martins	JMT PL	32,7	26,9	23,8	8,7	7,9	7,5	1,8%	2,1%	2,3%	1%	6%	40%
Marr	MARR IM	502,1	35,5	20,6	16,6	12,4	11,7	2,8%	3,9%	4,0%	-8%	-6%	29%
Metro	B4B GR	---	154,9	21,0	6,7	5,7	5,0	4,0%	4,6%	5,5%	-3%	-8%	33%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Konsument - pozostałe</b>															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	2,7%	3,5%	4,2%	-7%	-15%	73%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-5%	218%		
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>39,0</b>	<b>35,6</b>	<b>26,8</b>	<b>23,6</b>	<b>20,5</b>	<b>15,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-10%</b>	<b>-30%</b>	---		
AmRest	EAT	---	63,9	---	8,4	---	---	0,0%	---	---	-6%	6%	24%		
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>7,7</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>70%</b>		
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>243,4</b>	<b>19,5</b>	<b>15,4</b>	<b>14,1</b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-7%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>		
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,3</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>	<b>8,9</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>10%</b>	<b>85%</b>		
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>19,6</b>	<b>18,0</b>	<b>17,1</b>	<b>12,8</b>	<b>10,8</b>	<b>10,1</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-15%</b>	<b>-11%</b>	<b>36%</b>		
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,8</b>	<b>20,3</b>	<b>19,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>8%</b>	<b>27%</b>	<b>96%</b>		
Rainbow Tours	RBW	---	32,7	10,5	---	---	---	6,1%	1,6%	---	-2%	-4%	23%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	212,2	44,5	43,2	12,4	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	10%	37%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	59,4	25,9	18,2	8,0	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	3%	29%		
Sodexo (BFT)	SW FP	18,4	15,1	14,0	9,4	8,0	7,3	2,8%	3,4%	3,8%	4%	13%	13%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,0	17,0	15,4	13,2	12,5	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	13%	67%		
LKQ (CAR)	LKQ US	15,2	14,7	14,1	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	3%	14%	66%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,5	10,2	9,6	7,1	6,4	6,0	2,4%	3,1%	3,7%	-5%	-9%	67%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,7	20,7	18,8	15,1	15,3	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	5%	42%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	249,9	35,3	19,6	7,7	6,2	5,4	0,0%	0,0%	0,8%	-10%	10%	74%		
Brinker (EAT)	EAT US	10,6	8,3	7,1	7,3	6,3	5,9	2,7%	4,1%	4,4%	-14%	-23%	-21%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,6	8,7	7,9	1,9%	2,2%	2,4%	2%	11%	34%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,7%	3,9%	4,2%	-8%	-9%	-3%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,2	18,1	15,9	1,8%	2,0%	2,1%	-3%	-3%	14%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	33,5	24,6	20,8	15,7	12,4	10,9	0,9%	1,0%	1,1%	-12%	-10%	-11%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,1	8,7	---	5,7	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-21%	-10%		
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>															
Atal	1AT	11,5	6,9	6,1	8,3	7,5	7,5	6,9%	10,4%	12,0%	-8%	-14%	32%		
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>14,6</b>	<b>12,9</b>	<b>19,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>10,3</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-13%</b>	<b>-21%</b>	<b>-6%</b>		
Develia	DVL	18,1	9,0	7,8	9,9	8,4	8,1	6,9%	8,3%	10,4%	-21%	-14%	60%		
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>8,8</b>	<b>8,7</b>	<b>9,5</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,5%</b>	<b>-16%</b>	<b>-16%</b>	<b>18%</b>		
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>16,3</b>	<b>10,1</b>	<b>6,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>#N/D</b>	<b>#N/D</b>	<b>#N/D</b>	<b>-20%</b>	<b>-34%</b>	<b>197%</b>		
Echo	ECH	8,7	---	---	13,8	16,6	13,8	---	---	---	-4%	-2%	13%		
GTC	GTC	---	---	---	16,1	16,3	14,9	1,0%	1,5%	1,6%	-4%	4%	15%		
Torpol	TOR	7,3	7,5	11,6	0,8	1,8	2,2	11,2%	11,2%	7,5%	4%	0%	26%		
Unibep	UNI	9,6	---	---	6,5	---	---	---	---	---	-9%	-18%	33%		
<b>Biotechnologia</b>															
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>55,1</b>	<b>1443,5</b>	---	<b>27,0</b>	<b>37,0</b>	<b>87,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-10%</b>	<b>-16%</b>	<b>-19%</b>		
Mabion	MAB	---	---	24,9	---	---	---	---	---	---	-4%	2%	186%		
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>21,4</b>	---	---	<b>10,4</b>	---	---	---	---	---	<b>-4%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	502,9	---	---	---	---	11%	-4%	-19%		
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>5,7</b>	---	---	<b>4,8</b>	---	---	---	---	---	---	<b>-12%</b>	<b>-24%</b>		
PBKM	BKM	45,0	75,0	52,9	24,5	28,5	20,0	---	---	0,3%	---	3%	13%		
Synektik	SNT	47,7	19,5	14,2	---	---	---	---	2,4%	---	---	-10%	7%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	15,9	13,8	12,4	16,7	9,1	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	9%	12%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-49%	-43%		
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-15%	23%		
<b>Transport</b>															
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-8%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>		
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-16%</b>	<b>-15%</b>	<b>21%</b>		

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,9	10,2	33,1	7,8	6,2	0,0%	0,0%	0,3%	-1%	1%	3%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,5	10,5	64,7	7,0	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-14%	-8%

**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>13,6</b>	<b>13,1</b>	<b>10,3</b>	<b>8,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>	<b>-10%</b>
Alumetal	AML	6,5	11,0	10,3	5,2	7,7	7,1	5,2%	7,1%	8,0%	1%	-10%	32%
Ambra	AMB	17,1	13,0	12,9	8,4	6,0	5,5	3,0%	3,0%	4,0%	-5%	6%	34%
Amica	AMC	9,6	13,9	11,7	5,4	6,1	5,6	4,8%	3,3%	3,3%	-5%	-23%	-17%
Apator	APT	10,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-15%	-6%
Arctic Paper	ATC	6,4	6,5	7,2	2,9	2,8	2,8	3,7%	3,9%	3,8%	9%	16%	64%
Astarta	AST	16,0	2,5	3,1	3,7	2,3	2,7	1,2%	2,1%	2,7%	-12%	-16%	82%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-3%	17%
Famur	FMF	7,9	13,6	8,6	4,7	4,5	3,5	---	---	2,7%	-18%	14%	61%
Ferro	FRO	7,0	10,0	9,5	7,4	7,1	6,7	6,1%	7,1%	5,0%	-9%	-4%	87%
Forte	FTE	13,9	8,5	9,2	7,2	7,0	6,8	9,1%	8,2%	7,7%	-12%	-23%	15%
Kernel	KER	3,6	2,8	4,2	2,9	3,6	3,5	0,7%	0,7%	0,7%	-5%	3%	34%
Kęty	KTY	10,3	12,9	12,5	7,9	9,3	9,0	7,3%	7,4%	7,0%	-4%	-7%	36%
Mangata	MGT	8,3	8,6	7,6	6,1	5,8	5,0	5,8%	5,7%	6,0%	5%	3%	49%
Mercator Medical	MRC	2,5	8,7	28,1	1,3	1,8	3,5	28,3%	6,1%	1,7%	-5%	-43%	-77%
MFO	MFO	4,1	9,6	9,4	3,4	6,7	6,2	3,5%	6,1%	---	14%	21%	148%
Newag	NWG	10,0	7,4	10,3	7,3	5,4	6,5	6,8%	6,8%	4,5%	-4%	-13%	-18%
Rawlplug	RWL	5,4	7,9	7,3	3,2	4,0	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	2%	110%
Sanok Rubber	SNK	13,6	13,2	12,9	...	...	...	6,1%	5,6%	5,8%	-15%	-32%	19%
Śnieżka	SKA	16,9	14,1	13,5	11,0	9,0	8,6	4,4%	4,1%	5,0%	0%	-4%	-8%
Stalprodukt	STP	4,6	13,9	13,7	2,2	3,7	3,1	1,9%	1,9%	1,6%	3%	-6%	50%
Wawel	WWL	14,3	12,1	11,3	6,5	5,7	5,4	4,6%	6,5%	6,5%	-8%	-9%	-3%
Wielton	WLT	9,1	7,5	6,8	5,6	4,9	4,5	3,4%	4,1%	5,1%	-22%	-4%	66%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,5	8,8	2,7%	3,0%	3,2%	6%	7%	51%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,6	11,3	9,5	2,2%	2,5%	2,8%	-15%	-11%	51%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,4	4,2	5,4%	6,1%	7,7%	22%	25%	39%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,7	4,7	4,3	4,2%	4,3%	4,6%	9%	6%	13%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,3	9,1	7,7	1,9%	2,4%	2,8%	1%	8%	-5%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,6	4,6	3,7%	5,1%	6,2%	-9%	-11%	-39%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,6	6,1	2,4%	2,7%	3,0%	7%	4%	19%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,2	11,9	10,1	2,2%	2,3%	2,5%	0%	-2%	16%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	28,2	23,2	19,8	1,3%	1,6%	1,6%	3%	19%	54%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,6	9,1	7,7	1,6%	2,6%	2,9%	2%	18%	26%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,7%	3,4%	3,7%	1%	13%	17%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,0	11,0	10,1	2,3%	2,5%	2,7%	3%	9%	25%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,7	6,6	5,4	---	---	---	2%	-3%	50%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,2	31,9	17,4	12,4	8,5	---	2,9%	3,1%	3,5%	1%	-17%	34%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	73,6	10,2	7,7	5,1	3,7	3,8	3,9%	5,1%	5,2%	-5%	12%	79%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,9	23,2	15,6	13,1	10,2	7,7	1,1%	1,7%	2,2%	7%	-7%	-22%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	15,1	10,7	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	15%	373%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,3	4,6	2,8%	3,2%	3,6%	-4%	-3%	7%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	13,2	10,6	8,8	2,7%	3,4%	3,9%	2%	2%	4%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,6	7,8	0,8%	0,7%	1,6%	15%	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](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.