

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**ENEA:** Wyniki za 3Q21 [neutralne]

**CIECH:** Wyniki za 3Q21. Ceny sody w 2022r. +27% r/r? [B. pozytywne]

**AMICA:** Wyniki III kw.'21: [lekko negatywne]

**FINANSE**
**PKO BP:** KNF obniżyła dodatkowy bufor kapitałowy banku na kredyty walutowe do 0,11% wobec 0,24% poprzednio

**SANTANDER BANK POLSKA:** BFG ustalił minimalny wymóg MREL na poziomie 15,42% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko oraz 5,91% miary ekspozycji całkowitej

**MBANK:** Obniżenie dodatkowego buforu kapitałowego banku na kredyty walutowe do 2,12%

**MILLENNIUM:** KNF obniżyła dodatkowy bufor kapitałowy na kredyty walutowe do 2,79%

**KRUK:** Zawarcie z Deutsche Bank umowy nabycia portfela wierzytelności we Włoszech o wartości nominalnej do 317,6mln EUR

**KRUK:** Uchwała zarządu w sprawie emisji obligacji o wartości 50mln PLN w ramach VII programu emisji obligacji

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**JSW:** Zawarcie aneksu do umowy na sprzedaż koksu na rynek austriacki

**TMT**
**CYFROWY POLSAT:** Spółka nabędzie od Reddev Investments do 29 mln akcji własnych po cenie 35 PLN za papier

**LIVECHAT SOFTWARE:** Uchwała Zarządu w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2021/22 w kwocie 1,14 PLN/akcja (DY=0,9%)

**COMP:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q21 [lekko negatywne]

**K2 HOLDING:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q21 [neutralne]

**GAMING**
**CD PROJEKT:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

**HUUUGE:** Podsumowanie wideokonferencji

**11 BIT STUDIOS:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

**BOOMBIT:** Podsumowanie wideokonferencji

**KONSUMENT**
**CCC:** Strategia 2021-2025

**CDRL:** Uchwała NWZA w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

**WITTCHEN:** W 2022 roku spółka chce kontynuować dwucyfrowy wzrost sprzedaży

**COVID-19:** Rząd przygotował pakiet rozwiązań w ramach tzw. tarczy antyinflacyjnej

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**RONSON DEVELOPMENT:** Zawarcie umowy zakupu gruntu w Warszawie o powierzchni 1,8 tys. m kw. za kwotę 11,2mln PLN netto

**TRAKCJA:** Konsorcjum ze spółką zależną jako liderem ma kontrakt o wartości 46,9mln EUR

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 861	-0,4%	-6,8%	6,9%	29,5%
WIG20	2 229	-0,5%	-8,1%	3,0%	20,5%
mWIG40	5 409	-0,2%	-4,5%	12,1%	44,0%
sWIG80	20 417	-0,2%	-4,5%	0,5%	36,6%
S&P	4 701	0,0%	3,0%	12,3%	29,5%
DAX	15 918	0,2%	1,0%	3,0%	19,8%
FTSE	7 310	0,3%	0,5%	4,0%	14,9%
Nikkei	28 752	0,7%	-1,2%	0,4%	8,3%
Shanghai Composite	3 566	-0,2%	-0,9%	-0,8%	5,8%
BIST30 Turcja	1 972	0,0%	21,3%	30,7%	32,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	3,5%	0,5	117,6	241,6	307,7
Rent. obl. 10Y	3,4%	0,2	54,2	162,6	215,8
WIBOR 3M	1,8%	10,0	112,0	161,0	160,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,18	0,1%	4,8%	11,6%	10,0%
EUR/PLN	4,69	0,2%	1,7%	4,0%	4,5%
GBP/PLN	5,56	0,1%	-1,5%	-6,2%	-9,7%
EUR/USD	1,12	0,2%	-3,2%	-7,9%	-5,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/oz)	1 801	0,9%	0,6%	0,5%	-0,3%
Srebro (USD/oz)	23,6	0,2%	-2,2%	0,3%	0,9%
Płatyna (USD/oz)	988	-1,0%	-4,1%	0,7%	2,4%
Miedź (USD/t)	9 802	-0,3%	-0,7%	4,8%	34,3%
Cynk (USD/t)	3 301	-0,6%	-4,6%	9,1%	19,8%
Ołów (USD/t)	2 271	0,3%	-6,9%	-2,0%	11,8%
Aluminium (USD/t)	2 718	0,5%	-5,5%	3,8%	37,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 400	0,0%	-12,7%	5,7%	44,6%
Pallad (USD/oz)	1 870	1,2%	-6,7%	-21,7%	-20,2%
Molibden (USD/lb)	18,9	0,3%	-2,5%	-4,4%	106,8%
Nikiel (USD/t)	20 667	-0,9%	1,8%	7,8%	28,7%
Ruda żelaza (USD/t)	94,6	-1,1%	-22,6%	-40,5%	-24,0%
HCC (USD/t)	369	0,0%	2,5%	59,5%	153,8%
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.)	79,9	-2,9%	-7,6%	12,4%	67,1%
CO2 (EUR/t)	74,5	2,1%	26,2%	31,7%	167,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,2	1,7%	-12,4%	23,1%	77,9%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	56,1	5,7%	-0,3%	76,4%	315,6%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	92,3	-1,4%	3,9%	104,5%	557,5%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	95,7	1,3%	5,4%	106,2%	514,4%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**ENE A (Kupuj; 11,6 PLN)**

Wyniki za 3Q21 [neutralne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21w
Przychody	4 514	4 731	5 061	4 778	5 483	21%	15%	5 467
<b>EBITDA</b>	<b>813</b>	<b>667</b>	<b>923</b>	<b>730</b>	<b>1 121</b>	38%	54%	<b>1 121</b>
Wytwarzanie	337	321	367	288	386	15%	34%	386
El. systemowe	287	196	236	172	261	-9%	52%	
Ciepło	5	38	64	25	23	368%	-6%	
OZE	45	86	67	91	102	126%	12%	
Dystrybucja	316	319	369	319	344	9%	8%	344
Wydobycie	111	145	164	155	212	92%	37%	212
Obrót	19	-74	47	-38	167	802%	-	167
Pozostałe	32	-45	-24	6	12	-63%	92%	12
<b>EBITDA skor.</b>						-	-	
EBIT	394	-2 630	548	351	727	84%	107%	
<b>Zysk netto</b>	<b>37</b>	<b>-2 206</b>	<b>386</b>	<b>314</b>	<b>570</b>	1449%	82%	<b>570</b>
Marża EBITDA	18%	14%	18%	15%	20%			21%
Marża EBIT	9%	-	-	7%	13%			0%
Marża zysku netto	1%	-	8%	7%	10%			10%
P/E 12m trailing	-	-	-	-	-			-
EV/EBITDA 12m trailing	2,5	3,2	3,0	2,4	1,6			-

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

- Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki, EBITDA wyniosła 1,12 mld PLN, zysk netto 570 mln PLN.

- CF operacyjny wyniósł w 3Q 2,5 mld PLN (pozytywny efekt na zmianie zobowiązań handlowych), capex wyniósł -369 mln PLN (-1,29 mld po 9msc). Dług netto spadł z 3,3 mld w 2Q do 1,2 mld PLN w 3Q (DN/EBITDA: 0,36x vs. 1,06 w 2Q).

**CIECH (Sprzedaj; 37,3 PLN)**

Wyniki za 3Q21. Ceny sody w 2022r. +27% r/r? [B. pozytywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	y/y	q/q	3Q21P	Kons
Przychody	691	804	861	835	772	12%	-8%	830	793
<b>EBITDA</b>	<b>139</b>	<b>166</b>	<b>221</b>	<b>187</b>	<b>145</b>	4%	-22%	<b>138</b>	<b>136</b>
<b>EBITDA skor.</b>	<b>142</b>	<b>169</b>	<b>172</b>	<b>170</b>	<b>145</b>	2%	-15%	<b>138</b>	<b>136</b>
Sodowy	137	113	122	130	120	-13%	-8%	118	
Organiczny	10	31	56	41	26	155%	-38%	21	
Agro	0	19	37	24	14	-	-43%	10	
Planki	10	12	19	18	12	19%	-32%	11	
Krzemiany i Szkło	12	14	11	13	10	-14%	-23%	13	
Krzemiany	6	9	7	8	7	14%	-16%	7	
Opakowania	6	5	4	5	3	-42%	-33%	5	
Pozostałe	-17	11	-17	-15	-11	-	-	-15	
EBIT	60	70	137	101	57	-4%	-43%	52	49
<b>Zysk netto</b>	<b>43</b>	<b>52</b>	<b>184</b>	<b>8</b>	<b>42</b>	-2%	422%	<b>45</b>	<b>27</b>
Marża EBITDA skor.	21%	21%	20%	20%	19%			17%	17%
Marża EBIT	9%	9%	16%	12%	7%			6%	6%
Marża zysku netto	6%	6%	21%	1%	5%			5%	3%
P/E LTM	19,8	16,3	7,7	7,3	7,4				
EV/EBITDA skor. LTM	6,4	6,4	6,0	5,7	5,9				

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

- EBITDA w 3Q21 wyniosła 145 mln PLN, 5% powyżej naszej prognozy i 7% więcej od konsensusu. Zysk netto wyniósł 42 mln PLN, względem 45 mln naszej prognozy i 27 mln konsensusu.

- CF operacyjny wyniósł 160 mln PLN (203 mln rok temu), przy wpływie KON na poziomie +61 mln PLN, straty na różnicach kursowych -28 mln PLN i wycenie instrumentów pochodnych: -15 mln PLN. Capex wyniósł -186 mln PLN (-153 mln na CF inw.), a po 9msc 571 mln PLN (przy naszej prognozie rocznej: 671 mln PLN). Dług netto wzrósł o 204 mln PLN q/q do 1,79 mld PLN (DN/EBITDA skor. wzrósł z 2,4x do 2,7x q/q). W ramach długu netto, wycena netto zobowiązań z tyt. instr. fin. wzrosła o 40 mln q/q do 82,5 mln PLN.

- Saldo na PDO wyniosło 19,5 mln PLN (ujęto tu efekt rekompensaty w obszarze Energii na 15 mln PLN-tyle zakładaliśmy). Saldo finansowe: -1,2 mln PLN.

- W **sodzie** EBITDA wyniosła 120 mln PLN (oczekiwaliśmy 118 mln), a MBnS spadła w 3Q21 q/q o 10 p.p. do 16%, a marża EBITDA o 5 p.p. do 22% q/q. Wolumen sprzedaży wzrósł w 3Q o 3% r/r do 400 tys. ton. Rekompensata w obszarze Energii wyniosła 15 mln PLN (tak jak zakładaliśmy,

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	787,4	1300,8	61%
WIG20	574,5	1009,7	57%
WIG40	153,5	167,8	91%
sWIG80	29,0	58,9	49%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	85,4	MBK	52,4	BNP	7,7
PKO	54,5	DOM	12,0	GTN	2,5
PKN	51,0	BML	10,7	LWB	2,0
KGH	45,9	KRU	10,5	TIM	1,8
PEO	42,0	MAB	9,3	ERB	1,5
CDR	36,6	ALR	7,6	MLS	1,2
PZU	32,9	TEN	5,5	APT	0,7
CCC	29,4	ENA	5,0	CIG	0,7
CPS	28,6	KTY	5,0	CRJ	0,6
DNP	25,1	KER	4,3	AST	0,6

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	198%	DOM	463%	BNP	416%
PGE	143%	BML	349%	ERB	391%
SPL	110%	ENA	182%	NWG	351%
CPS	110%	PLW	140%	ACG	268%
PGN	91%	MBK	127%	GTN	249%
TPE	89%	KTY	127%	APT	212%
LTS	59%	KRU	124%	ABS	167%
CDR	59%	ING	104%	VWL	144%
OPL	58%	MAB	101%	TIM	122%
PKN	55%	HUG	86%	INC	106%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	42,8	3,9%	PGE	8,4	-6,7%
ACP	89,0	2,0%	TPE	2,9	-4,0%
MRC	112,1	1,9%	CPS	34,0	-3,6%
CCC	106,1	1,0%	OPL	8,5	-2,7%
PKO	44,5	0,8%	PKN	78,6	-1,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	76,9	6,1%	SLV	76,3	-3,7%
ASE	47,8	4,6%	PLW	425,00	-3,4%
DAT	227,0	2,7%	TEN	352,0	-2,5%
BDX	232,0	2,4%	ENA	9,3	-2,5%
11B	521,0	1,0%	EAT	28,9	-2,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
INC	5,2	4,5%	GTN	1,5	-5,2%
ERB	63,8	4,2%	SKH	31,2	-4,6%
AWM	1,2	3,9%	NWG	20,0	-3,8%
RBW	22,7	3,7%	QRS	4,1	-3,1%
VGO	708,0	2,3%	RVU	59,0	-2,8%

nie oczyszczamy o to wyniku). Na 4Q ceny kontraktowe sody wzrosły średnio o 20-25 EUR/t. Klienci pytają przede wszystkim o wolumen, następnie o cenę. IHS wskazuje na 40 EUR/t podwyżki cen sody w Europie na 2022r. (ok. 20% r/r). Spółka zaznacza że wzrost może być większy przez niedobory na rynku i wpływ cen CO2 (których IHS nie uwzględnia w prognozie).

- W **agro** EBITDA wyniosła 14 mln PLN, powyżej naszej prognozy 10 mln. Marża EBITDA spadła o 3 p.p. q/q do 19% q/q.

- W **piankach** EBITDA wyniosła 12 mln PL (szacowaliśmy 11 mln). Marża EBITDA spadła o 4 p.p. q/q do 17% q/q.

- W **krzemianach** EBITDA wyniosła 7 mln PLN (marża EBITDA 21%; 6 p.p. niżej q/q) a w opakowaniach 3 mln PLN (marża EBITDA 32%; 4 p.p. niżej q/q). Nowy piec w krzemianach może dodać 2-3 mln PLN w 4Q21 i 20 mln PLN w 2022r.

**# Spółka wskazuje na globalne trendy w segmencie sodowym:** 1) światowy popyt na sodę kalc. przekroczył już poziom sprzed pandemii, głównie dzięki wzrostowi w Chinach, które staną się importerem netto 2) IHS szacuje globalny wzrost popytu w 2022r. o 5,6% r/r do 66,1 mln ton. CAGR w 2021-2025 może wynieść 3,4%. 3) widoczne są opóźnienia w rozbudowie nowych mocy. Nowe istotne moce w Chinach mogą się pojawić po 2023r. Wzrost popytu w Chinach wynika głównie z wyższej produkcji paneli PV (również zużycie baterii litowo-jonowych). Globalne capacity produkcji w solar glass w 2021 wyniosło 61 tys. ton dziennie (+32 tys. ton/d r/r). Niezbilansowanie tamtejsze rynku może potrwać 2-3 lata. Cena spot w Chinach wyniosła w październiku ponad 400 EUR/t, 80% więcej niż w Europie Zach. 4) Spółka oczekuje przekierowania istotnej sprzedaży sody z Turcji (eksport netto: 3,7 mln ton) do Azji.

**# Inne:** 1) Spółka zabezpieczyła 75-90% rocznego zużycia gazu w kontraktach Fwd, roczny wzrost cen może wynieść 70-80%, 2) zabezpieczenie na CO2 wynosi ok. 75-90% rocznego zużycia w Fwd, 3) Spółka oczekuje wzrostu cen węgla średnio o 20% r/r, 4) średnioroczna podwyżka cen na koksie/antracycie może wynieść 40-50%

## AMICA (Trzymaj; 140 PLN)

Wyniki III kw.'21: [lekkie negatywne]

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P	kons.
Przychody	868	935	797	773	851	-2%	10%	817,9	839,8
EBITDA	93,2	78,8	61,3	46,0	45,4	-51%	-1%	43,6	46,3
EBIT	78,3	63,7	45,4	29,5	30,2	-61%	2%	27,0	29,9
Zysk netto	62,5	48,5	34,3	21,1	23,2	-63%	10%	19,2	20,6
P/E12M trailing	6,7	6,3	5,6	5,7	7,5				
EV/EBITDA 12M trailing	4,0	3,5	3,4	4,0	5,2				
zmiana przychodów r./r.	10%	17%	19%	30%	-2%				
marża EBITDA	10,7%	8,4%	7,7%	6,0%	5,3%			5,3%	5,5%
marża EBIT	9,0%	6,8%	5,7%	3,8%	3,5%			3,3%	3,6%
marża netto	7,2%	5,2%	4,3%	2,7%	2,7%			2,3%	2,5%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

## FINANSE

### PKO BP (Trzymaj, 48 PLN)

KNF obniżyła dodatkowy bufor kapitałowy banku na kredyty walutowe do 0,11% wobec 0,24% poprzednio

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

BFG ustalił minimalny wymóg MREL na poziomie 15,42% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko oraz 5,91% miary ekspozycji całkowitej

### MBANK (Sprzedaj, 380 PLN)

Obniżenie dodatkowego buforu kapitałowego banku na kredyty walutowe do 2,12%

Wcześniej bufor wynosił 2,82%.

### MILLENNIUM (Sprzedaj, 6,5 PLN)

KNF obniżyła dodatkowy bufor kapitałowy na kredyty walutowe do 2,79%

Nowy poziom wymogu kapitałowego jest niższy w porównaniu do poprzedniego o 56 pb.

### KRUK (Kupuj, 364,9 PLN)

Zawarcie z Deutsche Bank umowy nabycia portfela wierzytelności we Włoszech o wartości nominalnej do 317,6mln EUR

### KRUK (Kupuj, 364,9 PLN)

Uchwała zarządu w sprawie emisji obligacji o wartości 50mln PLN w ramach VII programu emisji obligacji

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M + 3,40% w skali roku.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### JSW (Sprzedaj, 51,1 PLN)

Zawarcie aneksu do umowy na sprzedaż koksu na rynek austriacki

Aneks podwyższa łączną szacunkową wartość zawartej wcześniej umowy do 4,9mld PLN i przedłuża okres jej obowiązywania do 31 marca 2028 roku.

## TMT

### CYFROWY POLSAT (Zawieszona)

Spółka nabędzie od Reddev Investments do 29 mln akcji własnych po cenie 35 PLN za papier

### LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Uchwała Zarządu w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2021/22 w kwocie 1,14 PLN/akcja (DY=0,9%)

- Łącznie dywidenda zaliczkowa miałaby wynieść 29,36 mln PLN

- Planowanym dniem ustalenia uprawnionych do zaliczki jest 27 grudnia, a jej wypłata miałaby nastąpić 3 stycznia 2022 roku

## COMP (Kupuj, 67 PLN)

### Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q21 [lekkie negatywne]

- Ze względu na słabszą dostępność towarów spółka oczekuje niższej od planowanej kontrybucji segmentu IT w 4Q21 o około 10mln PLN na poziomie EBITDA;
- Mimo opóźnienia 4Q21 będzie najlepszym kwartałem tego roku w IT;
- Backlog w segmencie IT ok 325mln PLN, porównywalny r/r (330mln PLN);
- Opóźnienia m.in. w kontraktach na Pomorskie e-Zdrowie (udział spółki około 40mln PLN), projekty w Grupie ING;
- Zaburzenia dostaw sprzętu sieci i bezpieczeństwa skutkują odstąpieniem od kilku umów, dostępność niektórych komponentów (od producentów Palo Alto/Juniper/HP) wydłużyła się z 2-3 tyg. do 12-16 tyg;
- Inwestycje gotówkowe około 15mln w mPlatform w tym roku;
- Akcje własne do końca roku przedmiotem zabezpieczeń, później niewykluczone umorzenie ale nie ma decyzji jak dotąd.

## K2 HOLDING (Kupuj, 31 PLN)

### Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q21 [neutralne]

- Udział eksportu w Fabrycy stanowi w tym roku około 45% sprzedaży;
- Spadek wyniku w Fabrycy związany z wyjątkowo wysoką bazą z 3Q20 (kilka pozytywnych one-offów biznesowych) oraz negatywnym wpływem niepowtarzalnych zdarzeń na projektach w 3Q21. W kolejnych okresach taki efekt nie powinien już wystąpić;
- Wśród nowych klientów Fabrycy jeden z liderów rynku prywatnej opieki medycznej w Polsce.
- W segmencie Cloud część kontraktów odmrożona po pandemii, będą to powtarzalne przychody;
- Segment Cloud rozwija się też w biznesie chmur globalnych (np. realizowany projekt dla jednego z banków);
- Spółka wiąże duże nadzieje związane ze współpracą z grupą Morizon-Gratka, drugim graczem na rynku ogłoszeń nieruchomości (koncern Axel Springer);
- Spadek rentowności w segmencie marketing wynika głównie z inwestycji w PerfectBot;
- Spółka chciałaby utrzymać dotychczasowe tempo wzrostu biznesu PerfectBot, celem jest podwojenie przychodów powtarzalnych w ciągu roku;
- W 2022 w PerfectBot skupienie się na anglojęzycznym segmencie fashion, w dłuższym okresie inne sektory w e-commerce;
- Oczekiwane wyniki 2021 będą zbliżone do zeszłorocznych po oczyszczeniu z wydarzeń jednorazowych (pomoc antycovidowa w wysokości ponad 0,7mln PLN w 2020, koszty programów motywacyjnych);
- Skala inwestycji w projekt low-code to kilkaset tys. PLN w tym roku i jak dotąd przychody pokrywają koszty ponoszone na tym projekcie;
- Nowozatrudnieni w dziale IT w 3Q21 stanowili ponad 10% zasobu programistów spółki.

## GAMING

### CD PROJEKT (Sprzedaj, 131 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

- Spółka wierzy, że Cyberpunk 2077 w długim terminie będzie postrzegany jako gra bardzo dobra i będzie mieć długi ogon sprzedażowy
- Prace nad kolejnymi aktualizacjami Cyberpunka 2077 (nowe aktualizacje w '22 ; duży patch 1.5 w developmencie) oraz wersją na nowe konsole w trakcie (1Q22).
- Dodatkowa zawartość darmowych DLC w Wiedźminie 3 w związku z premierą na nowe konsole inspirowana serialem Netflix
- Nie ma w planach prac na kolejnym IP
- CDR zatrudnia ok. 1200 osób
- CDR nie wyklucza kolejnych przejęć studiów developerskich
- Prezes nie zakłada scenariusza by spółka była obiektem przejęcia przez większy podmiot

### HUUUGE

#### Podsumowanie wideokonferencji

- Spółka podtrzymuje plan niższych nakładów na UA w 4Q21. Obserwuje wzrosty eCPI
- Obecnie rozmowy z 3-4 podmiotami w zakresie M&A
- HUUUGE obserwuje wyższe wyceny spółek na rynku private vs wyceny public
- HUGÉ ocenia, że rozwój współpracy wydawniczej z zewnętrznymi podmiotami jest obecnie dla spółki lepszym rozwiązaniem niż przejęcia. Dwie umowy podpisane w Q3 2021, kolejna Q4 2021
- Spółka nie ma konkretnego przedziału mnożników dla transakcji M&A. Chce skupiać się na synergii produktowych, kulturze organizacji etc.

### 11 BIT STUDIOS (Kupuj, 480 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

- Trwają rozmowy z wieloma spółkami na temat M&A. Informacja na temat akwizycji pod koniec roku lub na początku 2022 roku
- M&A głównie bazujące na synergii. Nie chcą przejmować konkretnych IP.
- Celem spółki jest by Frostpunk 2 na moment premiery był nr. 1 w globalnym rankingu Whishlist (obecnie 14 pozycja)
- 11B pokaże przynajmniej jeden projekt wewnętrzny i jeden zewnętrzny w przyszłym roku
- Wersja mobilna „Frostpunka” nie ukaże się w tym roku
- Rekrutacja w grupie przyspieszyła

### BOOMBIT (Kupuj, 24,2 PLN)

#### Podsumowanie wideokonferencji

- Spółka zakłada IPO spółki zależnej TapNice (BBT ma 60% udziałów)
- Premiera nowej gry sportowej w Q1 2022. Ma bazować na Darts/Archery Club
- Obecnie w testach kilkadziesiąt tytułów
- Spółka ma w planach dalszy rozwój gry Hunt Royale. Ocenia, że gra ma długi cykl życia
- W planach dalsza kontynuacja modelu spółek jointventure
- BBT ocenia, że dołek przychodów związany ze zmianą polityki prywatności Apple jest już za spółką
- BBT nie komentuje przeglądu opcji strategicznych

## KONSUMENT

### CCC (Kupuj, 150 PLN)

#### Strategia 2021-2025

mld PLN	GRUPA	CCC	Eobuwie.pl	Modivo	HalfPrice	DeeZee
<b>Przychody</b>						
3Q2021 LTM	6,8	3,4	2,9	0,4	0,1	0,1
wzrost do 2025 (średnia przedziału)	14,3	2,0	4,4	3,2	3,9	0,8
2025 (średnia przedziału)	21,1	5,4	7,3	3,6	4,0	0,9
CAGR*3Q21-25	33%	12%	26%	73%	151%	73%
Trigon '25/26	15,0	5,1	6,2	1,3	1,4	0,3
<b>odchylenie vs. Trigon</b>	<b>40%</b>	<b>7%</b>	<b>18%</b>	<b>177%</b>	<b>196%</b>	<b>260%</b>
<b>MBnS</b>						
3Q2021 LTM		50%	44%	39%	50%	52%
2025		57-59%	43-45%	40-42%	45%	45-50%
<b>rentowność EBITDA</b>						
2025	12,0%	15-18%	7-10% do '23, 8-10% od '24		18-20%	8-10%
Trigon '25/26	10,5%	13%	9%		14%	13%
<b>odchylenie vs. Trigon (p.p.)</b>	<b>1,5</b>					

#### #Główne założenia ogólne i finansowe

- Przychody w 2025 >20mld PLN (tj. 3-krotnie więcej vs. 3Q2021 LTM), rentowność EBITDA w 2025 >12%;
- Wzrost udziału w rynku obuwiu w CEE do 22% vs. 16% obecnie, natomiast w odzieży do 4% vs. 1% obecnie;
- Wzrost udziału kanału online do 60%, kolekcja (docelowa/obecna): obuwie 60/81%, odzież 23/7%, akcesoria 17/12%;
- Skrócenie cyklu rotacji z 260 do 200 dni w CCC, CAPEX 2-4% przychodów;

#### (1) CCC / 25-30% przychodów Grupy w 2025;

- przychody 10tys. PLN /m2 (omnichannel), MBnS 57-59%, 66% oferty online-only, RFID (2023)

#### (2) Eobuwie.pl / 30-35% przychodów Grupy w 2025;

- Wzrost SKUs do 250tys. vs. 140tys. obecnie w modelu 1P, 1000 marek (+55%);
- % cen lepszych od konkurencji >80%, liczba aktywnych klientów 10 vs. 7,8mln obecnie, 80% przychodów spoza PL, 40% dostaw następnego dnia;

#### (3) Modivo / 15-20% przychodów Grupy w 2025;

- Uruchomienie marketplace w 2022, nowe kategorie: beauty, home & decor, 30% GMV z marketplace w 2025;
- 2,5mln SKUs vs. 150tys. obecnie, 3x wzrost rocznych wydatków na klienta;

#### (4) HalfPrice / 15-20% przychodów Grupy w 2025;

- >250 sklepów, 400tys. m2 powierzchni vs. 51tys obecnie, 50% przychodów spoza PL, 20% sprzedaży online w '25, start 4Q'21;

#### #Trading update za listopad

- Sprzedaż /m2 w CCC powyżej poziomu z '19, przy jednocześnie wyższej marży;
- Utrzymanie wysokich dynamik sprzedaży w Eobuwie oraz w Modivo;

## CDRL

### Uchwała NWZA w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 2 grudnia, a termin wypłaty 9 grudnia 2021 roku. DY=6,8%.

## WITTCHEN

### W 2022 roku spółka chce kontynuować dwucyfrowy wzrost sprzedaży

Zarząd liczy na stabilizację marży brutto na sprzedaży i kontynuację poprawy marży operacyjnej.

## COVID-19

### Rząd przygotował pakiet rozwiązań w ramach tzw. tarczy antyinflacyjnej

#### # Energia elektryczna

- Zwolnienie gospodarstw domowych z akcyzy na energię elektryczną (obecnie to 5 PLN/MWh)
- Obniżenie akcyzy na energię elektryczną dla pozostałych odbiorców do minimum UE
- Obniżenie podatku VAT na energię elektryczną do poziomu 5%, z obecnego 23%, na okres 3 miesięcy od stycznia do marca 2022 roku

#### # Paliwa

- Od 20 grudnia 2021 roku do 20 maja 2022 roku wysokość akcyzy zostanie obniżona do minimalnego poziomu dopuszczalnego w UE
- Od 1 stycznia do 31 maja 2022 roku paliwa zostaną zwolnione z podatku od sprzedaży detalicznej

#### # Gaz ziemny

- Obniżka podatku VAT na gaz do poziomu 8%, z obecnego 23%, na okres 3 miesięcy od stycznia do marca 2022 roku.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### RONSON DEVELOPMENT

#### Zawarcie umowy zakupu gruntu w Warszawie o powierzchni 1,8 tys. m kw. za kwotę 11,2mln PLN netto

Zgodnie ze wstępną oceną spółki, na zakupionym gruncie będzie możliwa realizacja projektu deweloperskiego o łącznej powierzchni lokali nie mniejszej niż 3,5 tys m kw.

## TRAKCJA

**Konsorcjum ze spółką zależną jako liderem ma kontrakt o wartości 46,9mln EUR**

Przedmiotem umowy jest budowa napowietrznej linii energetycznej. Na AB Kauno Tiltai przypada 32,9mln EUR.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BEST: EBITDA gotówkowa w 2021 roku przekroczy 200mln PLN, spółka myśli o większych inwestycjach w nowe portfele**

W przyszłym roku spółka chce szerzej wyjść na rynek obligacji.

**BUMECH: Spółka ma dostarczyć miał węglowy z kopalni Silesia za kwotę 100mln PLN**

Dostawy mają być realizowane w 2022 roku.

**ESOTIQ&ENDERSON: Spółka chce w IV kwartale utrzymać marżę brutto na sprzedaży na poziomie z III kwartału (64,1%)**

Ze względu na dłuższe utrzymywanie się wyższego kursu dolara może mieć to przełożenie na niższe marże w 2022 roku.

**JUJUBEE: Zawarcie umowy z No Gravity Developments na realizację gry „Deep Diving Adventures” na konsole**

Premiera gra zaplanowana jest na I kwartał 2022 roku.

**KRYNICKI RECYKLING: Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych**

Zdaniem zarządu, by skutecznie wyjść z produkcją za granicę i zaspokoić rosnący popyt na recykling szkła, potrzebne są wysokie nakłady inwestycyjne i pozyskanie partnera strategicznego lub finansowego.

**P.A. NOVA: Podpisanie z Kauflandem umowy sprzedaży nieruchomości za ponad 37mln PLN netto**

## INSIDER TRADING

### BUDIMEX

Prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 228,85 PLN.

### KRUK

Członek zarządu kupił 5 tys. akcji @ 83,52 PLN w ramach wykonania programu opcji menedżerskich.

### RONSON DEVELOPMENT

Amos Luzon Development and Energy Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 5 tys. akcji @ 2,50 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### OPONEO.PL

Nabycie 2,3 tys. akcji @ 67,15 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### SELENA FM

Odwołanie p. Christiana Doelle z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### MBANK

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,047% do 4,981% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ATLANTA POLAND

Wolumen: 224,5 tys. @ 8,50

% kapitału: 3,69

### BLACK POINT

Wolumen: 970,5 tys. @ 1,50

% kapitału: 0,05

### ŻYWIEC

Wolumen: 300 @ 308,50

% kapitału: 0,00

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**EMC INSTYTUT MEDYCZNY: Zwołanie NWZA na dzień 22 grudnia w sprawie zmian w składzie RN**

**KINO POLSKA TV: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki**

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

piątek, 26 listopad 2021

ARCHICOM Dzień w wypłaty zaliczki dyw ideny (1,24 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 26 listopada 2021					
09:00	Szw ajcaria	PKB R/R	III kw artał		7.70%

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	58,9	-25%	7 692	16,2	13,3	12,5	1,1	1,0	1,0	7%	8%	8%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	100,0	87,8	14%	12 952	20,9	13,5	10,1	1,0	1,0	0,9	5%	7%	9%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	452	---	---	---	0,3	0,5	1,8	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	56,0	61,0	-8%	7 970	12,8	17,0	16,6	1,0	1,0	1,0	8%	6%	6%
ING	ING	Sprzedaj	215,0	268,5	-20%	34 932	16,9	14,8	13,7	1,8	1,7	1,6	11%	12%	12%
mBank	MBK	Sprzedaj	380,0	510,0	-25%	21 612	176,8	---	28,4	1,3	1,4	1,3	1%	-7%	5%
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	7,9	-18%	9 602	---	---	---	1,2	1,6	1,7	-15%	-30%	-8%
Pekao	PEO	Sprzedaj	113,0	121,0	-7%	31 759	15,7	12,8	12,4	1,2	1,1	1,1	8%	9%	9%
PKO BP	PKO	Trzymaj	48,0	44,5	8%	55 588	12,7	14,2	11,8	1,3	1,2	1,2	10%	9%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	323,0	355,7	-9%	36 349	46,9	31,9	29,8	1,3	1,3	1,2	3%	4%	4%
Kruk	KRU	Kupuj	364,9	324,0	13%	6 072	10,0	10,0	9,9	2,5	2,1	1,9	25%	21%	20%
PZU	PZU	Sprzedaj	37,0	35,8	3%	30 880	9,9	10,4	10,2	1,7	1,6	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	521,0	-8%	1 232	57,0	113,7	9,3	33,8	69,5	6,0	2%	1%	0%
AC	ACG	Trzymaj	37,0	32,0	16%	322	13,1	12,7	10,0	8,7	8,4	7,8	0%	3%	5%
Allegro	ALE	Kupuj	64,0	40,4	59%	41 288	34,7	31,7	23,8	21,2	18,4	14,1	3%	2%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	56,7	54,6	4%	851	6,4	10,7	10,0	5,1	7,5	6,9	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	Kupuj	29,5	23,6	25%	595	17,2	13,0	12,9	8,4	6,0	5,6	-2%	15%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	140,0	121,2	16%	942	9,5	13,9	11,7	5,3	6,1	5,6	30%	-9%	0%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,9	-	6 354	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	50,0	33,0	52%	572	62,9	32,9	24,1	23,3	19,5	15,5	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,3	10,1	81%	120	8,5	7,6	6,4	4,4	3,4	2,6	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	40,6	-1%	1 357	16,5	16,0	15,4	10,8	10,2	9,8	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	98,0	89,0	10%	7 383	15,0	15,6	15,3	3,4	3,1	2,8	23%	20%	25%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	53,0	47,8	11%	2 481	18,2	17,4	16,3	9,5	8,7	8,2	7%	7%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		45,0	-	1 742	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	18,5	13,3	39%	1 737	11,0	11,1	10,1	8,4	8,5	7,6	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,6	35,3	-36%	3 500	20,4	15,2	13,4	8,2	9,4	9,9	-3%	-15%	-13%
Benefit	BFT	Trzymaj	840,0	695,0	21%	2 039	233,7	18,7	14,7	13,7	8,0	7,1	6%	7%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	24,2	16,4	47%	221	17,0	13,8	10,9	6,9	7,3	8,2	5%	7%	6%
Budimex	BDX	Kupuj	330,0	232,0	42%	5 923	14,4	12,8	19,4	6,2	6,3	10,1	25%	20%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,8	183,6	31%	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	150,0	106,1	41%	5 819	---	37,0	21,1	10,2	7,5	6,4	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	131,0	187,1	-30%	18 846	77,2	31,6	40,1	38,1	22,0	25,1	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	70,5	32,8	115%	1 474	424,4	---	---	30,0	62,1	72,4	-2%	0%	0%
Ciech	CIE	Sprzedaj	37,3	40,0	-7%	2 108	7,5	13,6	12,2	5,5	6,3	5,8	1%	1%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	288,0	222,0	30%	1 806	13,3	13,1	12,7	5,4	5,1	4,9	14%	11%	11%
Comp	CMP	Kupuj	67,0	53,6	25%	317	6,1	13,8	11,7	3,8	5,2	4,9	15%	13%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona		34,0	-	21 745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dadelo	DAD	Trzymaj	20,0	16,2	23%	186	39,5	29,7	22,0	19,2	15,4	11,8	-10%	-8%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 233	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		335,9	-	32 932	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	150,0	117,2	28%	2 977	8,9	8,7	9,6	7,0	7,1	8,2	22%	1%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	120,0	63,8	88%	791	17,5	10,9	6,7	4,5	3,7	3,7	58%	-37%	-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	9,3	24%	4 108	3,5	4,1	4,2	3,1	3,0	2,8	8%	5%	5%	
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,2	-	1 553	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona		44,9	-	1 073	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	55,0	42,7	29%	1 791	2,4	2,8	2,7	-0,5	-0,7	-0,8	-39%	-24%	-17%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	525,0	436,0	20%	6 177	11,0	11,5	11,3	8,7	9,0	8,6	5%	3%	1%	
JSW	JSW	Sprzedaj	51,1	42,8	19%	5 025	3,0	19,0	292	0,9	3,1	4,1	-55%	58%	-34%	
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,4	27%	57	14,7	11,1	8,9	3,6	2,9	2,8	---	---	---	
Kęty	KTY	Trzymaj	695,0	598,0	16%	5 771	10,1	12,6	12,2	7,7	9,1	8,8	7%	1%	6%	
KGHM	KGH	Kupuj	198,0	142,7	39%	28 540	5,2	7,3	8,6	4,4	4,0	4,2	8%	5%	11%	
Lotos	LTS	Zawieszona		60,5	-	11 185	4,1	---	---	2,5	---	---	12%	---	---	
LPP	LPP	Trzymaj	15 500,0	12 420,0	25%	23 007	21,0	20,1	16,6	10,0	9,7	8,6	1%	4%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		76,9	-	1 243	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	103,0	79,0	30%	527	8,3	8,6	7,6	6,1	5,8	5,0	6%	5%	6%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		19,4	-	84	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
MFO	MFO	Kupuj	72,8	52,2	39%	345	3,8	8,8	8,6	3,2	6,1	5,7	4%	-2%	19%	
Neuca	NEU	Trzymaj	955,0	817,0	17%	3 620	20,0	18,4	17,5	13,1	11,1	10,3	6%	3%	7%	
New ag	NWG	Kupuj	27,5	20,0	38%	900	9,1	6,7	9,4	6,8	5,0	6,0	16%	0%	18%	
OncoArendi	OAT	Kupuj	56,1	38,6	45%	539	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Onde	OND	Kupuj	29,9	17,7	69%	974	17,6	8,6	5,6	10,9	6,7	5,7	10%	-17%	-12%	
Oponeo.pl	OPN	Trzymaj	70,0	67,8	3%	945	19,6	20,0	19,2	11,4	11,0	10,5	2%	8%	4%	
Orange	OPL	Kupuj	8,8	8,5	3%	11 201	6,1	21,3	22,6	3,7	5,1	5,2	5%	2%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona		90,0	-	840	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	70,0	40,9	71%	1 226	25,8	20,5	18,1	16,9	12,9	11,2	0%	3%	5%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	56,2	47,1	19%	27 083	47,4	44,6	---	---	---	---	---	---	---	
PGE	PGE	Kupuj	11,6	8,4	38%	15 706	4,0	13,3	12,8	2,6	3,6	3,4	18%	-3%	-5%	
PGNiG	PGN	Kupuj	8,1	6,0	36%	34 601	7,2	6,5	8,3	3,1	2,7	2,8	25%	-1%	5%	
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		78,6	-	33 626	4,9	---	---	4,0	---	---	-4%	---	---	
Playway	PLW	Kupuj	614,0	425,0	44%	2 805	20,9	16,3	15,1	15,1	11,9	10,9	2%	5%	7%	
Ryvü Therapeutics	RVU	Trzymaj	64,7	59,0	10%	1 083	---	---	28,6	-13,2	-22,2	17,5	0%	0%	0%	
R22	R22	Kupuj	66,0	51,5	28%	730	21,9	17,8	16,9	14,7	12,3	11,2	-2%	2%	6%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,7	-	330	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rawlplug	RWL	Kupuj	25,6	19,2	33%	625	5,6	8,2	7,5	3,3	4,1	3,8	10%	36%	8%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	317,0	294,5	8%	1 643	4,4	13,3	13,1	2,1	3,4	2,9	2%	-13%	31%	
Tauron	TPE	Trzymaj	3,8	2,9	31%	5 047	59,4	2,6	4,2	4,4	4,2	3,9	1%	-1%	3%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	634,0	352,0	80%	2 570	15,1	12,1	8,8	12,4	9,3	6,2	8%	0%	13%	
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	893	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	835,0	534,0	56%	801	14,1	12,0	11,2	6,4	5,6	5,3	6%	9%	10%	
Wielton	WLT	Kupuj	15,9	10,0	60%	601	9,3	7,7	6,9	5,7	5,0	4,5	8%	7%	8%	
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	158,0	139,0	14%	4 065	26,4	22,1	19,3	14,3	12,5	11,0	4%	4%	5%	
XTB	XTB	Kupuj	20,5	15,3	34%	1 795	7,0	8,0	7,8	2,5	2,7	2,4	58%	21%	32%	

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	16,2	13,3	12,5	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	37%	239%		
BNPPL	BNPPPL	20,9	13,5	10,1	1,0	1,0	0,9	0,0%	0,0%	3,7%	-4%	27%	60%		
Handlowy	BHW	12,8	17,0	16,6	1,0	1,0	1,0	2,0%	5,9%	5,9%	6%	36%	72%		
ING	ING	16,9	14,8	13,7	1,8	1,7	1,6	1,9%	3,0%	3,4%	0%	28%	67%		
mBank	MBK	176,8	---	28,4	1,3	1,4	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	43%	207%		
Millennium	MIL	---	---	---	1,2	1,6	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	24%	176%		
Pekao	PEO	15,7	12,8	12,4	1,2	1,1	1,1	2,7%	4,7%	5,9%	-4%	17%	103%		
PKO BP	PKO	12,7	14,2	11,8	1,3	1,2	1,2	0,0%	3,9%	5,3%	-6%	10%	59%		
Santander	SPL	46,9	31,9	29,8	1,3	1,3	1,2	0,6%	0,6%	0,9%	-2%	28%	94%		
Erste Group	EBS AV	22,9	9,8	9,5	1,1	1,0	0,9	5,1%	4,6%	5,0%	5%	17%	60%		
Komercni Banka	KOMB CP	20,8	13,8	12,0	1,4	1,4	1,3	7,5%	6,7%	6,2%	2%	7%	52%		
Moneta Bank	MONET CP	19,2	12,8	11,0	1,7	1,6	1,5	5,9%	7,0%	7,8%	10%	10%	40%		
OTP Bank	OTP HB	16,3	10,1	8,9	1,7	1,5	1,3	2,1%	2,5%	3,1%	-7%	5%	50%		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	2,4	2,8	2,7	-0,5	-0,7	-0,8	5,9%	6,1%	6,3%	-4%	-2%	-1%		
Kruk*	KRU	10,0	10,0	9,9	2,5	2,1	1,9	3,3%	3,4%	5,4%	-5%	13%	138%		
PZU*	PZU	9,9	10,4	10,2	1,7	1,6	1,6	7,8%	0,0%	9,8%	-11%	-11%	33%		
XTB	XTB	7,0	8,0	7,8	2,5	2,7	2,4	11,7%	7,5%	9,3%	-7%	7%	-8%		
Votum	VOT	21,7	8,3	5,3	14,5	6,6	4,0	2,6%	2,3%	7,3%	1%	-11%	7%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,6	19,9	18,3	15,3	13,9	12,6	2,2%	2,4%	2,5%	0%	-2%	5%		
Euronext (GPW)	ENX FP	18,0	17,2	15,9	15,3	13,0	11,7	2,3%	2,6%	2,9%	-9%	-8%	12%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,7	7,7	7,2	0,8	0,8	0,7	3,7%	5,7%	7,7%	2%	3%	52%		
doValue (KRU)*	DOV IM	46,8	13,5	11,9	2,7	2,5	2,2	6,3%	6,7%	7,9%	-10%	-25%	-13%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,9	5,2	6,6	1,3	0,9	0,8	---	---	---	12%	26%	70%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,7	---	6,5	0,6	0,6	0,5	0,0%	4,1%	5,4%	5%	-8%	-16%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,1	9,3	7,7	1,4	1,2	1,1	5,3%	6,2%	6,9%	-5%	-10%	3%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,0	11,1	14,3	1,2	1,0	0,8	---	---	---	5%	7%	1%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,7	9,2	8,5	0,6	0,6	0,6	4,5%	4,9%	5,3%	1%	3%	31%		
<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	---	4,8	7,0	3,6	3,7	3,3	3,6%	4,2%	4,5%	-6%	5%	68%		
MOL	MOL	4,2	5,5	6,1	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,6%	4,7%	-8%	0%	24%		
PGNIG	PGN	7,2	6,5	8,3	3,1	2,7	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-4%	20%		
PKN Orlen	PKN	11,5	5,7	7,9	4,2	4,7	4,7	4,5%	4,4%	4,5%	-12%	8%	46%		
A2A	A2A IM	15,4	14,8	14,0	7,5	7,4	7,2	4,5%	4,8%	4,9%	-6%	-4%	37%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	2,8	5,1	2,2	3,0	4,4	3,4%	7,5%	5,2%	-9%	-16%	120%		
Centrica	CNA LN	20,6	9,6	8,4	2,9	2,3	1,9	0,0%	0,0%	0,1%	14%	32%	48%		
Enegas	ENG SM	13,4	13,9	13,9	10,5	10,6	10,5	8,4%	8,5%	8,6%	4%	5%	4%		
Gazprom	GAZPRX	3,6	3,5	4,4	3,3	3,0	3,5	12,3%	13,9%	11,1%	-7%	15%	82%		
MOL	MOL HB	4,2	5,5	6,1	2,7	2,8	2,7	4,3%	4,7%	4,8%	-10%	4%	21%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,0	6,2	5,9	6,8	5,2	4,9	5,7%	7,7%	8,6%	-3%	2%	27%		
OMV	OMV AV	6,3	6,4	7,3	2,9	2,6	2,6	3,9%	4,3%	4,5%	-7%	9%	72%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	14,7	7,2	6,7	7,0	5,4	5,4	2,7%	7,7%	11,3%	12%	59%	68%		

\*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	7,5	13,6	12,2	5,5	6,3	5,8	7,5%	4,7%	4,7%	6%	-13%	28%
Grupa Azoty	ATT	20,4	15,2	13,4	8,2	9,4	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	18%	15%	38%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-1%	-13%
CF Industries	CF US	15,1	7,8	13,6	6,7	4,2	6,0	1,8%	1,8%	1,9%	11%	46%	71%
Solvaya	SOLB BB	12,0	11,6	10,5	5,9	5,7	5,3	3,7%	3,8%	3,8%	-1%	-7%	10%
Mosaic	MOS US	7,2	5,8	9,2	4,7	3,3	4,8	0,8%	1,0%	1,1%	-13%	14%	61%
Sisecam	SISE TI	15,9	7,2	7,2	5,7	5,1	3,7	2,4%	2,7%	3,0%	36%	35%	70%
Yara International	YAR NO	10,3	10,5	10,4	5,7	5,7	5,6	1,1%	0,7%	0,7%	6%	5%	29%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	18,9	7,1	6,8	1,6	1,5	1,6	---	---	2,1%	-9%	47%	97%
JSW	JSW	3,0	19,0	292,2	0,9	3,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	19%	72%
KGHM	KGH	5,2	7,3	8,6	4,4	4,0	4,2	1,1%	0,0%	0,0%	-10%	-19%	-8%
Antofagasta	ANTO LN	14,0	16,8	15,4	4,1	4,8	4,3	0,1%	0,0%	0,0%	0%	3%	21%
BHP	BHP AU	7,8	9,9	11,4	3,8	4,5	5,1	7,2%	5,3%	5,0%	0%	-15%	-3%
First Quantum	FM CN	19,2	9,7	9,4	5,9	4,3	3,8	0,0%	0,2%	0,4%	-3%	13%	59%
Freeport	FCX US	12,8	11,5	13,3	5,4	4,5	4,1	0,7%	1,4%	1,5%	-1%	12%	64%
Glencore	GLEN LN	7,4	7,0	9,2	4,3	4,0	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	1%	17%	82%
Rio Tinto	RIO LN	4,6	7,1	8,6	2,7	3,9	4,5	0,2%	0,1%	0,1%	-1%	-12%	-2%
SoutherCopper	SCCO US	13,4	15,1	15,5	7,4	8,5	8,6	5,3%	5,1%	4,1%	-8%	-3%	-1%
Vale	VALE US	7,3	3,0	4,6	2,1	2,9	2,9	---	---	---	-8%	-32%	-11%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	17,3	18,7	14,9	9,2	8,3	7,8	5,6%	5,4%	6,1%	-1%	11%	64%
Enea	ENA	3,5	4,1	4,2	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-4%	64%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	2%	-1%
PEP	PEP	32,7	11,4	29,0	0,0	12,9	10,3	---	---	---	-2%	12%	62%
PGE	PGE	4,0	13,3	12,8	2,6	3,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-12%	38%
Tauron	TPE	59,4	2,6	4,2	4,4	4,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-20%	30%
ZEPAK	ZEP	---	---	---	7,3	12,7	9,4	---	---	---	-11%	80%	70%
Endesa	ELE SM	13,4	13,1	12,0	8,0	7,9	7,5	6,1%	5,5%	6,0%	6%	2%	-14%
Enel	ENEL IM	13,2	12,8	11,6	6,8	6,8	6,5	5,3%	5,6%	6,0%	0%	-7%	-16%
Energias de Portugal	EDP PL	24,1	21,0	19,3	8,4	8,0	7,8	3,9%	4,0%	4,2%	2%	6%	9%
RWE	RWE GY	18,9	18,7	24,1	6,3	6,2	7,1	2,6%	2,6%	2,7%	5%	6%	2%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	34,6	15,6	7,5	3,8	3,4	0,0%	---	---	-2%	-10%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	17,6	4,9	13,6	3,7	7,3	7,0	3,5%	4,1%	4,1%	-6%	-8%	25%
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Orange PL	OPL	6,1	21,3	22,6	3,7	5,1	5,2	0,0%	2,9%	2,9%	8%	5%	37%
Wirtualna Polska	WPL	26,4	22,1	19,3	14,3	12,5	11,0	0,7%	1,4%	1,4%	-2%	-1%	70%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,9	14,1	13,2	5,7	5,2	4,8	3,7%	3,9%	4,4%	3%	-8%	12%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,0	9,9	9,8	3,9	3,7	3,6	5,1%	5,2%	5,5%	0%	-1%	11%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,4	12,5	12,9	6,7	6,2	6,1	3,1%	3,1%	3,1%	2%	-1%	10%
Telekom Austria	TKA AV	13,3	10,5	9,9	4,6	4,5	4,1	3,6%	4,0%	4,2%	2%	2%	31%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	16,5	16,0	15,4	10,8	10,2	9,8	4,9%	5,4%	5,9%	10%	14%	17%
Asseco PL	ACP	15,0	15,6	15,3	3,4	3,1	2,8	3,5%	3,5%	3,9%	-10%	10%	37%
Asseco SEE	ASE	18,2	17,4	16,3	9,5	8,7	8,2	2,1%	3,1%	4,2%	0%	20%	17%
Comarch	CMR	13,3	13,1	12,7	5,4	5,1	4,9	1,4%	2,3%	4,5%	-8%	-14%	14%
Comp	CMP	6,1	13,8	11,7	3,8	5,2	4,9	5,6%	9,3%	9,3%	-6%	-11%	7%
LiveChat	LVC	---	25,7	22,6	---	19,4	18,0	3,0%	3,7%	4,2%	-4%	1%	37%
PGS Software	PSW	25,6	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	14%	47%
Sygnity	SGN	8,1	6,1	8,2	0,0	5,9	5,6	0,0%	2,7%	2,7%	-9%	-8%	10%
Atos (ACP)	ATO FP	5,5	9,6	7,9	4,7	4,0	3,3	2,2%	2,7%	3,1%	-16%	-9%	-48%
Capgemini (ACP)	CAP FP	31,9	24,6	21,0	13,5	11,8	10,5	1,0%	1,2%	1,3%	8%	8%	75%
SAP (ACP)	SAP GR	22,9	19,0	22,4	16,7	16,5	15,4	1,6%	1,6%	1,7%	-5%	-5%	20%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	57,0	113,7	9,3	33,8	69,5	6,0	0,0%	0,0%	0,8%	23%	17%	11%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	2%	-2%
BoomBit	BBT	17,0	13,8	10,9	6,9	7,3	8,2	1,5%	3,6%	4,5%	-13%	-28%	-8%
CD Projekt	CDR	77,2	31,6	40,1	38,1	22,0	25,1	12,2%	1,2%	2,9%	3%	11%	-48%
PCF Group	PCF	25,8	20,5	18,1	16,9	12,9	11,2	0,0%	---	0,0%	-9%	-10%	--
Playway	PLW	20,9	16,3	15,1	15,1	11,9	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	-30%
Ten Square Games	TEN	15,1	12,1	8,8	12,4	9,3	6,2	2,8%	3,4%	4,1%	-2%	-34%	-39%
Activision	ATVI US	16,0	15,9	13,3	10,9	10,0	7,8	0,8%	0,8%	0,9%	-25%	-25%	-20%
Electronic Arts	EA US	18,0	16,8	14,8	12,4	11,5	10,5	0,4%	0,4%	0,4%	-11%	-10%	4%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	33,7	24,5	19,2	25,5	18,4	13,7	---	---	---	-10%	3%	-6%
Ubisoft	UBI FP	18,3	20,1	17,3	7,1	5,6	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-17%	-43%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	12,2	10,2	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-28%	-22%
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>													
CCC	CCC	---	37,0	21,1	10,2	7,5	6,4	---	---	---	-15%	-13%	69%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	37%	95%
LPP	LPP	21,0	20,1	16,6	10,0	9,7	8,6	3,6%	4,0%	4,4%	-12%	-8%	81%
VRG	VRG	---	17,3	13,0	7,5	6,4	5,7	---	0,7%	0,8%	2%	12%	54%
Wittchen	WTN	70,0	10,6	8,2	5,6	4,2	3,5	---	6,7%	8,6%	12%	37%	76%
Adidas	ADS GR	124,0	36,4	27,8	17,1	14,4	12,5	1,2%	1,4%	1,7%	-4%	-12%	-2%
Asos	ASC LN	22,0	17,4	25,0	8,1	6,5	5,3	0,0%	0,0%	---	-5%	-36%	-43%
Foot Locker	FL US	6,6	7,6	7,1	3,6	3,9	3,6	2,2%	2,7%	2,9%	3%	-14%	30%
H&M	HMB SS	217,9	27,0	18,3	8,0	6,6	6,3	3,8%	4,9%	5,3%	-1%	-2%	-9%
Hugo Boss	BOSS GR	---	32,7	22,2	8,3	6,6	6,1	1,3%	2,1%	2,4%	5%	19%	108%
Inditex	ITX SM	70,2	26,3	23,5	11,8	10,8	10,0	3,2%	3,5%	3,8%	1%	8%	12%
Next	NXT LN	36,7	15,7	14,5	11,1	10,3	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	1%	25%
Nike	NKE US	47,5	36,5	31,2	33,1	25,8	22,6	0,7%	0,7%	0,9%	5%	3%	27%
Zalando	ZAL GR	85,1	80,1	73,5	29,3	26,0	20,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-16%	-1%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	52,9	39,4	30,7	27,1	21,1	16,8	0,0%	0,6%	1,0%	-8%	3%	32%
Eurocash	EUR	28,9	---	23,5	6,2	5,4	5,0	2,5%	4,4%	4,3%	2%	-6%	-21%
Pepco Group	PCO	47,4	44,6	---	---	---	---	---	---	---	0%	---	---
Carrefour	CA FP	12,6	11,1	9,7	4,0	3,7	3,4	---	---	---	1%	-7%	15%
Jeronimo Martins	JMT PL	33,1	27,2	24,1	8,7	7,9	7,5	1,7%	2,1%	2,3%	1%	10%	40%
Marr	MARR IM	494,7	34,9	20,3	15,4	11,5	10,8	2,9%	3,9%	4,1%	-10%	-9%	20%
Metro	B4B GR	---	152,2	20,6	6,7	5,7	5,0	4,0%	4,7%	5,6%	-5%	-8%	31%

**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	3,0%	3,8%	4,6%	-13%	-21%	62%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-1%	187%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>34,7</b>	<b>31,7</b>	<b>23,8</b>	<b>21,2</b>	<b>18,4</b>	<b>14,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-14%</b>	<b>-41%</b>	---
AmRest	EAT	---	61,7	---	8,4	---	---	0,0%	---	---	-10%	-10%	12%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,0</b>	<b>11,1</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3%</b>	<b>-5%</b>	<b>70%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>233,7</b>	<b>18,7</b>	<b>14,7</b>	<b>13,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-12%</b>	<b>-5%</b>	<b>3%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,0</b>	<b>11,5</b>	<b>11,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-4%</b>	<b>8%</b>	<b>74%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>20,0</b>	<b>18,4</b>	<b>17,5</b>	<b>13,1</b>	<b>11,1</b>	<b>10,3</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-13%</b>	<b>-15%</b>	<b>32%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,6</b>	<b>20,0</b>	<b>19,2</b>	<b>11,4</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>9%</b>	<b>20%</b>	<b>103%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	32,4	9,8	---	---	---	6,6%	1,8%	---	-13%	-12%	24%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	211,7	44,4	43,2	12,4	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	3%	38%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	61,3	26,7	18,2	8,0	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-1%	31%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,8	15,4	14,3	8,8	7,6	7,3	2,8%	3,3%	3,7%	3%	15%	11%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,9	16,9	15,3	13,1	12,4	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	17%	64%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	15,0	14,4	10,3	10,1	10,1	0,4%	1,7%	---	8%	15%	64%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,8	10,5	9,9	7,1	6,4	6,0	2,3%	3,0%	3,6%	-3%	-5%	70%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,0	21,1	19,1	15,1	15,2	14,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	8%	46%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	238,3	33,7	18,7	7,7	6,2	5,4	0,0%	0,0%	0,8%	-12%	3%	47%
Brinker (EAT)	EAT US	10,5	8,2	7,1	7,3	6,3	5,9	2,7%	4,1%	4,4%	-11%	-29%	-27%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,4	8,4	7,7	2,0%	2,4%	2,6%	-4%	1%	31%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,7	15,2	14,2	3,6%	3,8%	4,1%	2%	-9%	-1%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,2	18,1	15,9	1,7%	1,9%	2,0%	-1%	0%	16%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	33,4	24,5	20,7	15,7	12,4	10,9	0,9%	1,0%	1,1%	-10%	-12%	-9%
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,9	9,2	---	5,7	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-18%	-19%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	12,0	7,2	6,3	8,3	7,5	7,5	6,7%	10,0%	11,5%	-7%	-7%	41%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>14,4</b>	<b>12,8</b>	<b>19,4</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>10,1</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-14%</b>	<b>-22%</b>	<b>-11%</b>
Develia	DVL	17,2	8,6	7,4	9,9	8,4	8,1	7,3%	8,7%	10,9%	-25%	-16%	52%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>9,6</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>8,2</b>	<b>15,8%</b>	<b>18,7%</b>	<b>19,0%</b>	<b>-14%</b>	<b>-14%</b>	<b>21%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>17,5</b>	<b>10,9</b>	<b>6,7</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>36,7%</b>	<b>33,2%</b>	<b>93,6%</b>	<b>-17%</b>	<b>-29%</b>	<b>222%</b>
Echo	ECH	8,7	---	---	13,8	16,7	13,8	---	---	---	-3%	-4%	11%
GTC	GTC	---	---	---	16,1	16,3	14,9	1,0%	1,4%	1,6%	-3%	0%	0%
Torpol	TOR	7,4	7,5	11,2	0,8	1,8	2,2	11,1%	11,1%	7,4%	5%	-3%	19%
Unibep	UNI	9,4	---	---	6,4	---	---	---	---	---	-8%	-17%	29%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>54,3</b>	<b>1423,9</b>	---	<b>26,7</b>	<b>36,5</b>	<b>85,8</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-11%</b>	<b>-18%</b>	<b>-22%</b>
Mabion	MAB	---	---	27,7	---	---	---	---	---	---	5%	20%	236%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>21,4</b>	---	---	<b>10,4</b>	---	---	---	---	---	<b>-4%</b>	<b>9%</b>	<b>3%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	484,5	---	---	---	---	-28%	-6%	-7%
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>5,6</b>	---	---	<b>4,7</b>	---	---	---	---	---	---	<b>-16%</b>	<b>-23%</b>
PBKM	BKM	45,0	75,0	52,9	24,5	28,5	20,0	---	---	0,3%	---	3%	14%
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	---	---	<b>28,6</b>	<b>-13,2</b>	<b>-22,2</b>	<b>17,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>-3%</b>	<b>11%</b>
Synektik	SNT	46,5	19,0	13,9	---	---	---	---	2,4%	---	---	-12%	-5%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,2	14,1	12,6	17,1	9,3	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	11%	11%	17%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-50%	-44%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-13%	30%
<b>Transport</b>													
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-14%</b>	<b>-13%</b>	<b>-1%</b>

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,9	10,2	33,1	7,8	6,2	0,0%	0,0%	0,3%	-2%	-2%	4%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	18,4	11,1	64,7	7,0	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-12%	-4%

**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>13,1</b>	<b>12,7</b>	<b>10,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-7%</b>	<b>-13%</b>	<b>-11%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>6,4</b>	<b>10,7</b>	<b>10,0</b>	<b>5,1</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-1%</b>	<b>-11%</b>	<b>26%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>17,2</b>	<b>13,0</b>	<b>12,9</b>	<b>8,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-6%</b>	<b>11%</b>	<b>39%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>9,5</b>	<b>13,9</b>	<b>11,7</b>	<b>5,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-22%</b>	<b>-18%</b>
Apator	APT	10,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-17%	-15%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>65%</b>
Astarta	AST	15,9	2,5	3,1	3,7	2,3	2,7	1,2%	2,2%	2,8%	-14%	-16%	86%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>4%</b>	<b>-4%</b>	<b>15%</b>
Famur	FMF	8,0	14,0	8,8	4,7	4,5	3,5	---	---	2,7%	-17%	17%	63%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>7,0</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>	<b>89%</b>
Forte	FTE	14,2	8,6	9,4	7,2	7,0	6,8	8,9%	8,0%	7,6%	-7%	-21%	16%
Kernel	KER	3,4	2,7	4,0	2,9	3,6	3,5	0,8%	0,8%	0,8%	-7%	-1%	18%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>10,1</b>	<b>12,6</b>	<b>12,2</b>	<b>7,7</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-4%</b>	<b>-9%</b>	<b>32%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>49%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,6</b>	<b>9,4</b>	<b>30,2</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>4,6</b>	<b>26,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>8%</b>	<b>-39%</b>	<b>-76%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>3,8</b>	<b>8,8</b>	<b>8,6</b>	<b>3,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>---</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>137%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>9,1</b>	<b>6,7</b>	<b>9,4</b>	<b>6,8</b>	<b>5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-12%</b>	<b>-21%</b>	<b>-24%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>5,6</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>118%</b>
Sanok Rubber	SNK	13,6	13,2	12,9	...	...	...	6,1%	5,7%	5,8%	-8%	-33%	1%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>16,7</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>10,9</b>	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1%</b>	<b>-4%</b>	<b>-8%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>4,4</b>	<b>13,3</b>	<b>13,1</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>	<b>37%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,1</b>	<b>12,0</b>	<b>11,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-9%</b>	<b>-7%</b>	<b>-5%</b>
<b>Wielton</b>	<b>WLT</b>	<b>9,3</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-18%</b>	<b>-1%</b>	<b>68%</b>
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,5	8,8	2,7%	3,0%	3,2%	7%	7%	50%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,6	11,3	9,5	2,2%	2,5%	2,8%	-15%	-11%	41%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,4	4,2	5,0%	5,7%	7,1%	31%	39%	54%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,7	4,7	4,3	4,3%	4,4%	4,7%	6%	3%	11%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,2	9,0	7,6	1,9%	2,5%	2,9%	4%	8%	1%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,6	4,6	3,7%	5,1%	6,3%	-7%	-11%	-34%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,7	6,1	2,4%	2,7%	3,0%	12%	5%	16%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,7	12,3	10,4	2,1%	2,2%	2,4%	4%	-2%	19%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	27,9	23,0	19,6	1,3%	1,6%	1,6%	0%	15%	56%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,9	8,5	7,2	1,7%	2,7%	3,0%	-1%	10%	19%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,9%	3,6%	4,0%	-7%	4%	6%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,1	11,1	10,2	2,3%	2,4%	2,6%	9%	7%	24%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,7	6,6	5,4	---	---	---	5%	-6%	44%
Kaiser (KTY)	KALU US	36,5	32,2	17,6	12,4	8,5	---	2,8%	3,1%	3,4%	2%	-15%	28%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	74,1	10,5	8,0	5,1	3,8	4,0	4,1%	5,1%	5,1%	-4%	7%	72%
Alstom (NWG)	ALO FP	20,3	23,6	15,9	13,1	10,3	7,8	1,1%	1,6%	2,2%	8%	-8%	-22%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	15,1	10,7	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	8%	323%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	5,4	4,7	2,7%	3,1%	3,5%	-2%	1%	4%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,2	10,6	8,8	2,7%	3,4%	4,0%	1%	-6%	0%

## 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.