

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**AC:** Wstępne przychody za III kw.'22 [pozytywne]

### FINANSE

**GPW:** Obroty akcjami na GPW we wrześniu spadły o 8,7% r./r. do 23mld PLN

**BANKI:** Sprzedaż kredytów hipotecznych wyniosła w sierpniu 2,8mld PLN (-63% r/r), a gotówkowych 6,3mld PLN (-4% r/r) – NBP

**BANKI:** Popyt na kredyty mieszkaniowe w IX spadł o 68,7% r/r - BIK

**BANKI:** Minimalny TCR banku pomostowego w restrukturyzacji Getinu to 4% - rzecznik BFG

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** Inicjatywa Sasina ws windfall tax...nie wejdzie w życie?

**ENERGETYKA:** Opóźnienie NABE. W tle blokada pomysłu przez KE?

**ENERGETYKA:** KE szykuje scenariusze na blackout

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Departament Przemysłu Australii oczekuje cen HCC na poziomie 258 USD/t w 2023r oraz 219 USD/t w 2024r

### TMT

**COMP:** Termin instalacji kas fiskalnych w myjniach samochodowych przesunięty do końca stycznia 2023

**LIVECHAT SOFTWARE:** Szacunkowe przychody w II kw. roku obrotowego 2022/23 wyniosły 15,5mln PLN (+2% kw./kw. ; +8% r./r.)

**RYNEK TV:** Wyniki oglądalności w grupie 16-59 we wrześniu 2022

### GAMING

**CD PROJEKT:** Dziś o 18:30 aktualizacja strategii

**RYNEK GIER:** Tencent agresywnie szuka akwizycji w nowej strategii M&A – gameindustry.biz

### KONSUMENT

**BENEFIT SYSTEMS:** Liczba aktywnych kart na koniec 3Q'22: 1444 tys. (+47% r./r., +5% kw./kw.)

**VRG:** Przychody za wrzesień'22: 94,9 mln PLN (+7,2% r./r., YTD +25% r./r.)

**DADELO:** Przychody ze sprzedaży w III kw.'22: 34,4mln PLN (+52,7% r./r.; YTD +43,7% r./r.)

**WITTCHEN:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w III kw.'22 na poziomie 118mln PLN, +48% r./r. (YTD 269mln PLN, +57% r./r.)

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**ATAL:** Sprzedaż mieszkań w 3Q'22: 376 (-68% r./r., -36% kw./kw.) [negatywne]

**TIM:** Przychody TIM SA za wrzesień 2022 roku: 127,5mln PLN (+4,3% r./r.; YTD +19,4% r./r.)

**GRODNO:** Szacunkowe przychody w I półroczu 2022/23 (kwiecień-wrzesień) na poziomie 585,9mln PLN, +8% r./r.

**MENNICA POLSKA:** Spółka wykaże w III kw.'22 koszt finansowy w kwocie 24,2mln PLN w związku ze spadkiem wyceny akcji Enea

### PRZEMYSŁ

**WIELTON:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

## Notowania

	Zmiana				
	1D	1D	1M	6M	1Y
WIG	46 312	0,7%	-6,8%	-29,5%	-35,0%
WIG20	1 387	0,7%	-7,9%	-35,7%	-40,7%
mWIG40	3 601	1,4%	-6,7%	-25,6%	-32,8%
sWIG80	15 981	0,5%	-5,4%	-20,2%	-24,9%
S&P	3 678	2,6%	-6,3%	-19,7%	-14,5%
DAX	12 209	0,8%	-6,4%	-15,9%	-18,8%
FTSE	6 909	0,2%	-5,1%	-8,6%	-1,5%
Nikkei	26 953	1,1%	-2,5%	-2,8%	-5,2%
Shanghai Composite	3 024	0,0%	-5,1%	-7,9%	-15,2%
BIST30 Turcja	3 720	7,6%	6,5%	44,4%	149,7%
MOEX Rosja	2 042	4,3%	-17,4%	-	-50,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,3%	-14,0	67,8	30,9	562,8
Rent. obl. 10Y	7,0%	-18,1	93,0	46,0	476,3
WIBOR 3M	7,3%	7,0	13,0	23,0	704,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,91	0,0%	3,1%	14,2%	19,5%
EUR/PLN	4,83	0,0%	2,2%	4,2%	4,8%
EUR/USD	0,98	0,1%	-1,0%	-10,4%	-15,4%
GBP/PLN	5,56	0,1%	-1,5%	-0,6%	-3,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 696	0,2%	-1,0%	-5,9%	-4,0%
Srebro (USD/toz)	20,8	0,6%	14,7%	4,2%	-8,2%
Płatyna (USD/toz)	910	0,7%	7,0%	2,1%	-6,2%
Miedź (USD/t)	7 508	-0,7%	-1,6%	-6,7%	-17,7%
Cynk (USD/t)	2 961	-0,3%	-5,6%	-2,3%	-0,7%
Ołów (USD/t)	1 862	-2,4%	-1,4%	-3,8%	-13,0%
Aluminium (USD/t)	2 220	2,7%	-3,3%	-9,2%	-22,3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	0,0%	6,0%	-29,9%
Pallad (USD/toz)	2 257	1,1%	12,1%	16,4%	20,3%
Molibden (USD/lb)	18,4	0,0%	13,3%	6,9%	-1,3%
Nikiel (USD/t)	21 258	0,7%	3,6%	-2,6%	18,3%
Ruda żelaza (USD/t)	94,4	0,7%	-1,0%	-14,2%	-20,0%
HCC (USD/t)	273	0,1%	-0,4%	-6,0%	43,4%
HRC UE (EUR/t)	775	-1,3%	-1,3%	-13,4%	-31,4%
Rebar UE (EUR/t)	1 030	-1,9%	-1,9%	-10,4%	16,4%
Ropa Brent (USD/bbl.)	89,4	0,6%	-3,9%	-21,2%	10,1%
CO2 (EUR/t)	65,9	-1,2%	-15,3%	-22,9%	5,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,5	0,4%	-26,1%	13,3%	12,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	141,4	#####	-22,3%	0,6%	66,3%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	717,5	-7,1%	-26,2%	-5,3%	76,6%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	1820,0	5,8%	-4,2%	52,9%	327,2%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**AC (Trzymaj, 25 PLN)**

Wstępne przychody za III kw.'22 [pozytywne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	y/y	q/q
Przychody	53,6	44,0	62,1	62,8	75,1	40%	20%
EBITDA	10,9	7,6	11,5	13,2	-	-	-
EBIT	7,9	4,7	8,4	10,1	-	-	-
Zysk netto	6,5	3,5	7,0	8,7	-	-	-
P/E12M trailing	9,4	9,6	9,6	9,0	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	6,2	6,4	6,2	6,2	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	3%	14%	22%	9%	40%	-	-
marża EBITDA	20,3%	17,2%	18,6%	21,1%	-	-	-
marża EBIT	14,8%	10,6%	13,6%	16,0%	-	-	-
marża netto	12,2%	8,0%	11,3%	13,8%	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

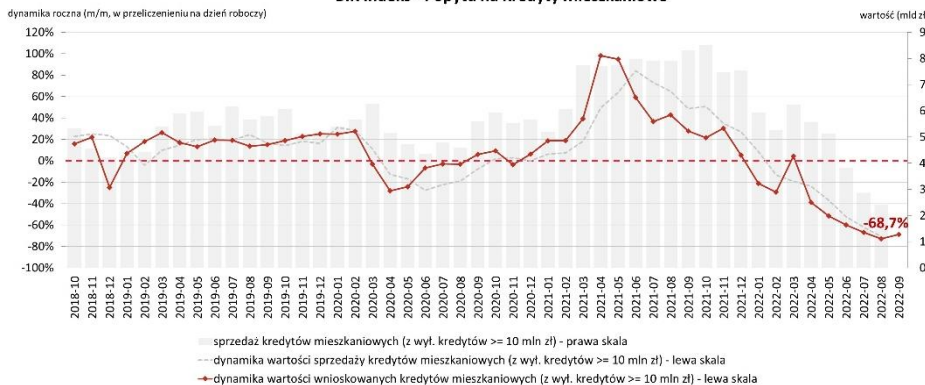
**FINANSE**

**GPW**

Obroty akcjami na GPW we wrześniu spadły o 8,7% r./r. do 23mld PLN

**BANKI**

Popyt na kredyty mieszkaniowe w IX spadł o 68,7% r/r - BIK Indeks - Poputy na Kredyty Mieszkaniowe



**BANKI**

Minimalny TCR banku pomostowego w restrukturyzacji Getinu to 4% - rzecznik BFG  
 Należy oczekiwać, że wskutek obniżania się sumy bilansowej banku oraz generowanych zysków wskaźniki kapitałowe banku będą się zwiększały ponad wymagany poziom.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1108,4	914,1	121%
WIG20	964,6	754,0	128%
WIG40	81,3	96,1	85%
sWIG80	48,0	48,7	99%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	103,3	BMC	19,1	SNX	8,2
PKO	77,5	TPE	5,2	VOT	3,1
PKN	76,6	BFT	4,5	BML	3,0
DNP	69,5	ALR	4,4	ZEP	2,8
PEO	60,1	KRU	3,7	ATC	1,5
KGH	60,0	LWB	3,7	CIG	1,3
ALE	47,4	GPW	3,2	SEN	1,1
PZU	40,4	MIL	3,0	PLW	0,9
JSW	19,4	XTB	2,9	LBW	0,8
CPS	18,6	MAB	2,3	ACT	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	232%	BFT	248%	ACG	406%
ACP	146%	GPW	185%	GTN	310%
MBK	123%	ING	142%	VOT	300%
CDR	110%	DOM	133%	SGN	272%
PKN	92%	CMR	105%	FTE	241%
OPL	89%	LVC	100%	SNT	236%
CPS	88%	MAB	96%	ACT	219%
PKO	88%	TPE	94%	VOX	208%
KGH	85%	BMC	91%	MLS	186%
CCC	85%	PKP	82%	ECH	183%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	92,9	6,0%	MBK	195,4	-2,5%
CPS	17,0	5,6%	CCC	36,6	-1,5%
JSW	35,1	5,4%	ALE	21,2	-1,4%
CDR	105,3	5,1%	PCO	29,5	-1,3%
OPL	5,4	3,6%	PKN	52,9	-1,2%

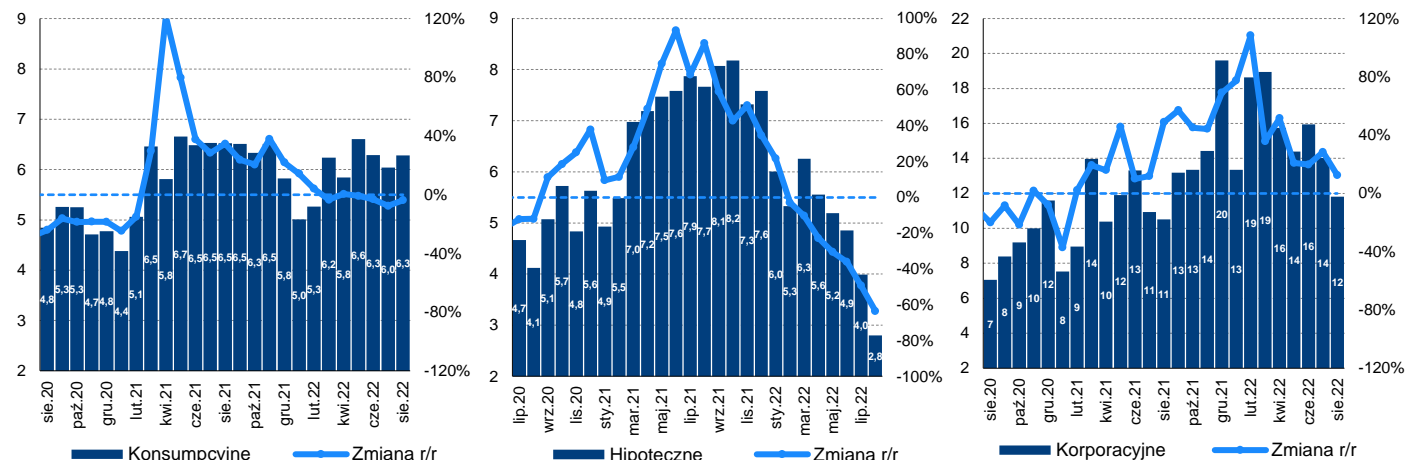
mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BMC	57,9	23,0%	MAB	19,9	-3,6%
TEN	102,9	5,3%	HUG	22,40	-2,0%
TPE	2,1	5,1%	CMR	147,0	-2,0%
GPP	39,9	4,9%	GPW	32,2	-1,8%
CAR	366,5	4,7%	APR	11,2	-1,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ERB	26,5	8,4%	SEN	5,9	-4,8%
SNX	20,0	7,8%	VOT	32,3	-4,7%
PEN	11,3	7,1%	RFK	1,4	-4,2%
ASE	43,8	6,8%	BRS	4,3	-3,7%
AST	22,2	6,7%	MLS	51,1	-3,6%

## BANKI

**Sprzedaż kredytów hipotecznych wyniosła w sierpniu 2,8mld PLN (-63% r/r), a gotówkowych 6,3mld PLN (-4% r/r) – NBP**

Najlepiej nadal prezentuje się kategoria kredytów dla przedsiębiorstw, gdzie nowa sprzedaż wzrosła o 12% r/r.



## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### ENERGETYKA

**Inicjatywa Sasina ws windfall tax...nie wejdzie w życie?**

- J. Sasin jest gotów opuścić pomysł nowej daniny od nadzwyczajnych zysków – wynika z nieoficjalnych informacji "Dziennika Gazety Prawnej" ([LINK](#))  
 - „Jeśli zniesienie obliwa giełdowego zadziała, to być może wprowadzenie daniny nie będzie potrzebne – mówi "DGP" osoba z otoczenia wicepremiera Jacka Sasina. Według informacji "DGP" resort aktywów państwowych zmienił retorykę w sprawie podatku po tym, jak pomysł spotkał się z bardzo chłodnym przyjęciem w rządzie.”

### ENERGETYKA

**Opóźnienie NABE. W tle blokada pomysłu przez KE?**

- Narodowa Agencja Bezpieczeństwa Energetycznego ma powstać do końca 2022 r. Jacek Sasin przyznaje jednak, że nie można wykluczyć "opóźnienia rządu kilku tygodni" - [LINK](#)  
 - „Mamy właściwie już wszystkie sprawy zakończone, łącznie z tym, że w budżecie państwa zostały zaprojektowane środki na spłatę zobowiązań spółek. Kwestia tego długu jest rozwiązana, w porozumieniu z bankami” – Sasin  
 - PGE podpisała z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna umowy zbycia udziałów w spółkach Bestgum, Betrants, Elmen, Eltur – Serwis, Megaserwis oraz Ramb. To działania przygotowujące grupę do wydzielenia aktywów węglowych.  
 - Wg. Polityki Insight: „porozumienie z bankami nie jest uzgodnione – na stole wciąż jest kilka modeli rozwiązania problemu przeniesienia długu elektrowni na węgiel, które będą wchodzić w skład NABE, ale żaden nie został wskazany jako ostateczny; rozmowy wciąż trwają. Również PGE w raporcie za I półrocze informowała, że kwestia ta pozostaje nierozstrzygnięta.”  
 - „Budowa monopolisty na rynku wytwarzania energii, który będzie mógł sprzedawać prąd w kontraktach dwustronnych, a nie poprzez TGE, może doprowadzić do upadku prywatnych sprzedawców energii i zaniku konkurencji na rynku. Dlatego proces ten zostanie zapewne zablokowany przez KomEur. **Zdaniem naszych źródeł dokończenie budowy NABE w roku wyborczym będzie praktycznie niemożliwe** ze względu na liczne napięcia ze stroną społeczną i brak zgody Brukseli.” – Polityka Insight

### ENERGETYKA

**KE szykuje scenariusze na blackout**

„KE przygotowuje scenariusze awaryjne na wypadek blackoutu w krajach członkowskich – powiedział komisarz ds. zarządzania kryzysowego Janez Lenarčič niemieckiemu portalowi RND. Jeśli przerwy w dostawach prądu dotkną tylko kilku krajów Unii, inne dostarczą brakującą moc. Jeśli jednak blackout dotknie wielu krajów jednocześnie, KE sięgnie po własną rezerwę strategiczną” – Polityka Insight

## RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

**Departament Przemysłu Australii oczekuje cen HCC na poziomie 258 USD/t w 2023r oraz 219 USD/t w 2024r**

## TMT

### COMP (Trzymaj, 54 PLN)

**Termin instalacji kas fiskalnych w myjniach samochodowych przesunięty do końca stycznia 2023**

### LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

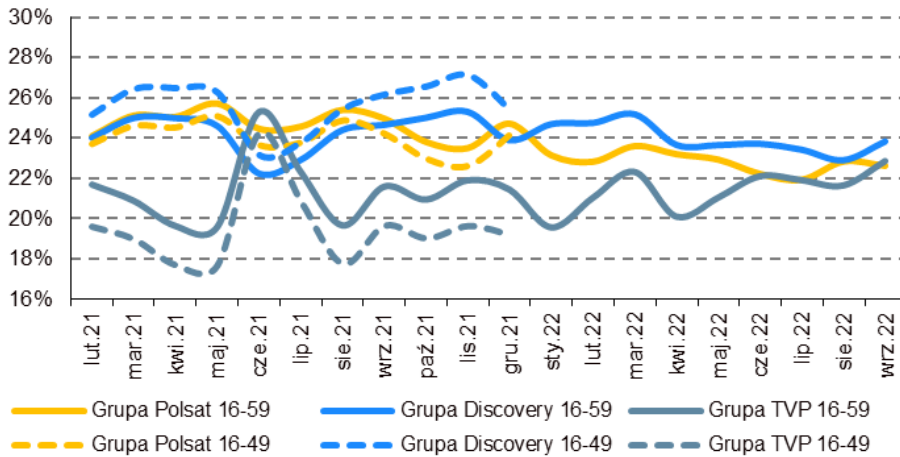
**Szacunkowe przychody w II kw. roku obrotowego 2022/23 wyniosły 15,5mln PLN (+2% kw./kw. ; +8% r./r.)**

- Na koniec II kwartału 2022/23 liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 37.114, a ChatBot 2.637  
 - Na koniec września 2022 r. ARPU produktu LiveChat wyniosło 121,2 USD wobec 120,5 USD na koniec czerwca 2022 r. i 121 USD przed rokiem  
 - ARPU produktu ChatBot wyniosło odpowiednio 110,4 USD na koniec września 2022 wobec 102,5 USD na koniec poprzedniego kwartału i 97,1 USD przed rokiem.  
 - Przychody wygenerowane przez ChatBot wzrosły o 10,6% w stosunku do poprzedniego kwartału i o 31% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku  
 - Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów (MRR - Monthly Recurring Revenue) na koniec września 2022 r. wyniosła 4,91 mln USD (+2% kw./kw. ; +12% r./r.)

## RYNEK TV

### Wyniki oglądalności w grupie 16-59 we wrześniu 2022

- Grupa Cyfrowego Polsatu 22,6% (-2,3p.p. r/r)
- Kanał główny Polsat 7,9% (-0,8p.p.)
- Grupa Discovery 23,8% (-0,8p.p.)
- Grupa TVP 22,8% (+1,3p.p.)
- WP TV 0,72% (+0,18p.p.)



## GAMING

### CD PROJEKT (Sprzedaj, 92 PLN)

Dziś o 18:30 aktualizacja strategii

## RYNEK GIER

### Tencent agresywnie szuka akwizycji w nowej strategii M&A – gameindustry.biz

- Tencent dokonał zmiany w swojej strategii przejęć, mając na celu przejęcie większych udziałów w firmach poza Chinami
- Głównym kierunkiem aktywności spółki ma być Europa
- Tencent już nie chce być wyłącznie pasywnym inwestorem, tylko aktywnie rozwijać spółki z portfolio czego dowodem ma być ostatnie zwiększenie udziałów w Ubisoft

## KONSUMENT

### BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 825 PLN)

Liczba aktywnych kart na koniec 3Q'22: 1444 tys. (+47% r./r., +5% kw./kw.)

Karty (tys. sztuk)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	y/y	q/q
Razem	1 549	1 002	1 109	729	529	798	985	1 127	1 257	1 371	1 444	47%	5%
Polska	1 178	710	808	475	437	548	709	842	941	1 013	1 065	50%	5%
Zagranica	371	292	301	254	92	250	276	285	316	358	379	37%	6%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

### VRG (Zawieszona)

Przychody za wrzesień'22: 94,9 mln PLN (+7,2% r./r., YTD +25% r./r.)

mIn PLN	wrz.19	wrz.21	wrz.22	y/y	YTD '21	YTD '22	y/y
Przychody	79,2	88,5	94,9	7,2%	721,1	904,4	25%
Segment odzieżowy	48,5	49,1	48,8	-0,6%	395,0	473,7	20%
Segment jubilerski (W.Kruk)	27,7	39,4	46,1	17,0%	326,1	430,7	32%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1121	1204	1220	1,3%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	2628	3477	3842	10,5%			
Sprzedaż online		12,7	11,0	-13,4%	141,6	129,1	-9%
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>53,0%</b>	<b>55,0%</b>	<b>54,8%</b>	<b>-0,2p.p.</b>	<b>52,2%</b>	<b>53,4%</b>	<b>1,2p.p.</b>

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

### DADELO (Trzymaj, 13,1 PLN)

Przychody ze sprzedaży w III kw.'22: 34,4mln PLN (+52,7% r./r.; YTD +43,7% r./r.)

## WITTCHEM

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w III kw.'22 na poziomie 118mln PLN, +48% r./r. (YTD 269mln PLN, +57% r./r.)

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Zawieszona)

Sprzedaż mieszkań w 3Q'22: 376 (-68% r./r., -36% kw./kw.) [negatywne]

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q
Mieszkania sprzedane	1 188	1 026	754	587	376	-68%	-36%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

### TIM (Restricted)

Przychody TIM SA za wrzesień 2022 roku: 127,5mln PLN (+4,3% r./r.; YTD +19,4% r./r.)

- Udział sprzedaży e-commerce: 70% (+1,2% p.p. r./r.);
- Przychody 3Q'22: 1,1mld PLN (+19,4% r./r.).

### GRODNO

Szacunkowe przychody w I półroczu 2022/23 (kwiecień-wrzesień) na poziomie 585,9mln PLN, +8% r./r.

W samym wrześniu 2022 roku przychody wyniosły 115,3mln PLN, co oznacza wzrost o 10,5% r./r..

### MENNICA POLSKA

Spółka wykaże w III kw.'22 koszt finansowy w kwocie 24,2mln PLN w związku ze spadkiem wyceny akcji Enea

## PRZEMYSŁ

### WIELTON (Kupuj, 9,1 PLN)

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- W związku z niejasną sytuacją co do cen energii, spółka nie zdecydowała jeszcze o terminie publikacji strategii do 2025 roku;
- Grupa planuje zainwestować w budowę i wyposażenie nowego zakładu do produkcji chłodzi ok. 60mln PLN;
- Pierwsze chłodzi z nowego zakładu mają wyjechać w 2024 roku;
- Grupa analizuje rynek pod kątem akwizycji, nie można wykluczyć w przyszłości przejęć;
- Z perspektywy aktualnego backlogu III kw.'22 zapowiada się dobrze.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DEKPOL: Deweloper sprzedał 65 lokali wobec 144 lokali sprzedanych w III kw.'21

Na koniec III kwartału 2022 roku grupa posiadała w sprzedaży 746 lokali.

### DEKPOL: Obniżenie celów sprzedażowych na 2022 rok

- Tegoroczna sprzedaż ma wynieść 320 lokali, a nie 460, jak zakładano wcześniej;
- W segmencie deweloperskim przychody mają wynieść 190mln PLN, a nie zakładane wcześniej 250mln PLN.

### LENTEX: Zawarcie umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej Lentex Wykładziny za 20mln EUR

Nowym inwestorem jest belgijska firma Unilin BV.

### SUNEX: Szacunkowe jednostkowe przychody ze sprzedaży w III kwartale 2022 roku na poziomie 81,9mln PLN, +163% r./r.

YTD 196,4mln PLN, +132,6% r./r.

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Członek zarządu kupił 7,3 tys. akcji @ 0,705 PLN.

### BRASTER

Członek RN kupił 5,1 tys. akcji @ 0,711-0,749 PLN.

### HYDROTOR

Prezes zarządu kupił 1,5 tys akcji @ 38,19 PLN.

### KRUK

Prezes zarządu sprzedał 14,3 tys. akcji @ 227-240 PLN .

### PCC EXOL

PCC Chemicals GmbH, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 6 tys. akcji @ 3,07 PLN.

### SOPHARMA

Telso AD kupiło 107,5 tys. akcji @ 4,50 BGN.

### TRAKCJA

Comsa S.A.U. sprzedała 28,4 mln akcji @ 1,69 PLN oraz 4,5 mln obligacji serii G @ 1,70 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### AB

Nabycie 2,5 tys. akcji @ 37,33-39,57 PLN.

### MERCOR

Nabycie 738 akcji @ 12,70-13,00 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ARTERIA

Rezygnacja p. Krzysztofa Kaczmarczyka z pełnienia funkcji członka RN.

### GRODNO

Rezygnacja p. Marty Olszewskiej z pełnienia funkcji członka zarządu.

### HM INWEST

Rezygnacja p. Waldemara Oldaka z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### CD PROJEKT

Zwiększenie zaangażowania przez The Goldman Sachs Group z 6,82% do 6,99% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### DINO POLSKA

Wolumen: 37,8 tys. @ 295,00

% kapitału: 0,04

### SELVITA

Wolumen: 3,6 tys. @ 85,80

% kapitału: 0,02

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### ARTERIA: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Michała Wnorowskiego ze składu RN i powołaniu w jego miejsce p. Ewę Czarzastą-Marzec i p. Annę Pielach.

### SANWIL HOLDING: Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółką Polski Fundusz Pożyczkowy

### VERCOM: Uchwała NWZA w sprawie transgranicznego połączenia z UAB „Mir grupé”

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 7 października 2022**

MCI	Dzień wypłaty dywidendy (0,70 PLN na akcję)
KUPIEC	Dzień wypłaty dywidendy (0,38 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 4 października 2022</b>					
01:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio R/R	wrz		1.4%
01:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	wrz		2.9%
03:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	sie		-25.9%
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	sie		37.9%
19:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa	sie		0,03
<b>środa, 5 października 2022</b>					
08:00	Niemcy	Ekspert	sie		131.3 mld
08:00	Niemcy	Import	sie		125.9 mld
08:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	sie		5.4 mld
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	sie		-1.2%
08:45	Francja	Produkcja manufakturowa R/R	sie		0.2%
09:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	wrz		50.6
09:45	Włochy	Indeks PMI usług	wrz		50.4
09:50	Francja	Indeks PMI usług (F)	wrz		53
09:55	Niemcy	Indeks PMI usług (F)	wrz		45.4
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (F)	wrz		48.9
14:15	Kanada	Rezerwy walutowe	wrz		107.77 mld
14:30	USA	Ekspert	sie		259.29 mld
14:30	USA	Import	sie		329.94 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	sie		-70.65 mld
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	wrz		56.9
<b>czwartek, 6 października 2022</b>					
01:50	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych R/R	sie		3.4%
07:00	Indie	Indeks PMI zbiorczy	wrz		58.2
07:00	Indie	Indeks PMI usług	wrz		57.2
08:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	sie		-13.6%
08:45	Francja	Ekspert	sie		48.74 mld
08:45	Francja	Import	sie		63.28 mld
08:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	sie		-14.54 mld
09:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	sie		5.3%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	sie		-0.9%
16:00	Kanada	Key PMI	wrz		60.9
<b>piątek, 7 października 2022</b>					

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]		22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	38,0	23,4	63%	3 048	6,3	3,1	2,9	0,5	0,4	0,4	8%	14%	14%	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	62,0	50,6	23%	7 468	13,5	4,6	4,3	0,6	0,6	0,5	5%	12%	12%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,1	-	154	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	54,3	47%	7 095	4,6	4,9	5,8	0,9	0,8	0,9	19%	17%	15%	
ING	ING	Kupuj	177,0	141,0	26%	18 344	8,7	4,5	5,2	1,6	1,2	1,1	18%	27%	21%	
mBank	MBK	Kupuj	345,0	195,4	77%	8 289	29,5	9,4	3,2	0,6	0,6	0,5	2%	6%	16%	
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,3	37%	3 979	---	---	2,2	0,9	1,0	0,7	-37%	-16%	31%	
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	60,0	75%	15 759	6,1	3,4	4,1	0,7	0,6	0,6	11%	17%	14%	
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	21,8	79%	27 250	12,8	4,5	3,9	0,8	0,7	0,7	6%	15%	17%	
Santander	SPL	Kupuj	335,0	195,5	71%	19 978	12,0	6,3	4,2	0,8	0,7	0,6	6%	11%	15%	
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	239,8	61%	4 587	6,2	6,2	6,3	1,5	1,3	1,2	24%	21%	19%	
PZU	PZU	Kupuj	33,5	23,6	42%	20 371	7,0	5,7	5,9	1,4	1,5	1,6	20%	27%	27%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]		22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	510,0	525,0	-3%	1 250	95,7	11,5	11,2	61,9	7,6	6,9	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	56,0	37,6	49%	608	4,8	4,7	4,7	4,4	4,7	4,5	-26%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	23,5	6%	237	8,6	7,9	7,4	5,7	5,3	5,1	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	21,2	41%	22 443	25,5	19,8	16,5	13,0	10,9	8,9	5%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	69,7	1%	1 090	7,0	9,4	9,1	5,6	6,7	6,3	-4%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	19,3	31%	486	9,5	9,9	9,2	4,4	4,2	3,8	-3%	19%	12%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	66,3	-10%	516	15,8	9,7	6,8	5,7	4,7	3,9	44%	-35%	14%
Amrest	EAT	Zawieszona		18,0	-	3 961	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	18,5	57%	321	14,7	9,5	7,8	8,5	7,8	6,5	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	17,4	101%	1 203	2,4	3,4	4,1	1,5	2,0	2,3	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	14,7	6,2	139%	73	6,5	4,0	4,1	2,6	1,6	0,9	15%	16%	15%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	30,6	31%	1 023	12,2	11,1	10,5	7,9	7,3	6,8	9%	7%	9%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	69,2	24%	5 739	11,5	11,8	11,4	2,4	2,1	1,8	27%	24%	30%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	43,8	10%	2 273	13,5	13,5	12,7	7,3	6,9	6,5	8%	9%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		28,8	-	1 115	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	11,2	74%	1 463	7,1	6,5	5,5	5,5	5,1	4,6	7%	-7%	11%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	35,0	35%	3 472	1,9	4,9	5,3	2,6	5,4	4,4	-3%	-9%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	568,0	45%	1 666	18,9	13,3	10,5	7,0	5,9	5,1	7%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	26,7	9,5	181%	128	7,2	5,0	4,3	2,6	2,1	2,0	13%	18%	25%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	233,0	14%	5 949	14,3	13,9	13,5	5,1	4,6	4,2	24%	20%	16%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	137,0	59%	446	---	---	---	---	---	---	0%	-8%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	36,6	34%	2 007	---	---	67,5	5,3	5,2	4,5	-7%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	92,0	105,3	-13%	10 612	50,4	30,8	44,3	29,6	17,7	23,4	5%	9%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	12,9	254%	658	---	---	---	58,3	68,5	42,7	-5%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	32,2	43%	1 697	7,4	11,0	7,5	3,7	4,0	3,8	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	147,0	55%	1 196	9,4	9,3	8,9	3,5	3,4	3,1	22%	14%	12%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	41,8	29%	235	27,6	11,3	8,0	5,6	4,2	3,6	17%	21%	-4%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	17,0	42%	10 840	11,3	12,8	10,0	6,7	6,9	6,5	9%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	8,6	52%	100	46,4	21,6	12,9	13,2	9,2	6,1	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	864	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		300,0	-	29 412	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	93,4	-20%	2 386	6,5	7,4	9,3	4,7	5,6	7,7	30%	14%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	26,5	134%	320	343,6	3,5	2,2	8,2	3,0	0,5	82%	-40%	-79%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	6,3	129%	3 906	2,1	0,7	1,2	1,5	0,3	---	12%	114%	82%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,7	-	1 628	---	---	---	---	---	---	---	---	---



**TRIGON DM COVERAGE**

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,2	24%	1 833	9,2	7,6	9,7	3,2	2,5	2,0	35%	8%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	23,5	49%	499	6,3	5,5	5,1	4,8	4,4	4,0	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		25,0	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	32,2	48%	1 351	8,9	8,5	8,4	4,5	4,1	3,9	22%	2%	25%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	39,9	71%	2 720	14,2	13,2	11,2	11,4	9,4	8,0	4%	7%	8%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	22,4	23%	1 887	10,5	9,4	9,5	3,1	2,1	1,4	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	366,5	41%	5 193	7,9	6,7	6,6	6,4	5,4	5,1	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	35,1	76%	4 126	0,6	1,6	2,0	---	---	---	93%	-2%	-139%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	27,5	31%	64	15,0	10,8	9	4,1	3,4	3,3	19%	20%	20%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	493,0	30%	4 758	6,6	7,4	7,0	5,5	5,9	5,7	8%	2%	3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	92,9	-1%	18 584	4,6	11,4	7,9	3,1	5,2	4,0	12%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	7 735,0	62%	14 343	16,3	12,3	8,8	7,3	6,0	4,9	1%	9%	8%
Mabion	MAB	Zawieszona		19,9	-	321	2,4	3,4	6,1	1,7	1,3	1,1	-28%	61%	143%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	65,2	44%	435	---	---	---	4,0	4,0	3,7	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	12,7	195%	80	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-11%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	33,9	106%	224	4,1	5,3	4,8	2,0	3,0	3,4	11%	-4%	62%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	13,5	89%	189	---	---	---	---	---	---	34%	-7%	-7%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	653,0	30%	2 886	14,8	13,3	12,2	8,6	7,7	6,8	8%	8%	-3%
Newag	NWG	Trzymaj	20,2	13,6	49%	612	7,6	6,4	6,0	5,2	3,9	3,7	23%	10%	7%
Onde	OND	Kupuj	17,2	8,1	112%	446	35,0	4,0	2,3	16,9	4,5	1,1	17%	-24%	-38%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	32,3	95%	450	10,5	9,9	9,2	3,6	3,2	2,7	7%	28%	15%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	5,4	30%	7 047	10,1	11,9	9,9	3,8	3,8	3,6	7%	8%	4%
PCF Group	PCF	Zawieszona		40,0	-	1 198	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	29,5	68%	16 963	15,2	11,7	10,2	6,4	5,4	4,8	2%	2%	2%
PGE	PGE	Kupuj	13,8	6,4	116%	14 319	6,5	1,6	1,6	2,2	0,5	0,2	25%	19%	-28%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	4,9	92%	28 169	2,2	3,6	2,8	1,1	1,1	0,7	23%	-17%	-31%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	52,9	64%	33 127	1,0	3,3	2,3	0,8	1,3	1,3	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	404,0	276,0	46%	1 822	15,1	12,9	10,3	12,6	10,6	8,4	3%	7%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	35,0	-	642	---	13,2	---	---	7,3	---	-8%	-13%	-6%
R22	R22	Kupuj	51,3	39,2	31%	556	18,1	13,4	12,3	13,3	10,3	9,4	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		17,5	-	255	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,5	13,4	83%	436	3,7	4,0	3,6	3,4	3,2	2,9	10%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	86,0	3%	1 579	65,2	32,1	28,5	19,4	9,9	8,3	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	36,0	11%	1 027	42,6	31,3	22,8	27,4	19,7	14,8	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	221,5	69%	1 236	2,6	6,7	7,6	0,4	0,0	---	11%	-845%	-214%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	61,4	14%	775	20,7	13,7	11,2	10,3	8,2	7,2	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	2,1	110%	3 733	1,9	1,3	1,0	3,1	1,5	1,5	1%	12%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		102,9	-	755	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	25,8	-	573	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	4,7	15%	351	5,2	5,1	4,9	4,1	4,2	3,7	25%	-7%	3%
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	5,9	53%	359	12,0	5,8	3,6	5,9	4,2	3,3	9%	6%	-12%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	90,5	33%	2 649	14,1	13,8	12,2	8,0	7,4	6,6	6%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	20,2	33%	2 373	4,1	7,4	6,8	1,3	2,7	2,2	48%	18%	67%

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>Banki</b>													
Alior	ALR	6,3	3,1	2,9	0,5	0,4	0,4	0,0%	0,0%	9,8%	-11%	-7%	-50%
BNPPL	BNPPPL	13,5	4,6	4,3	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	6,5%	3%	-8%	-43%
Handlowy	BHW	4,6	4,9	5,8	0,9	0,8	0,9	10,1%	19,5%	18,3%	-8%	4%	13%
ING	ING	8,7	4,5	5,2	1,6	1,2	1,1	3,8%	3,5%	11,0%	-2%	-19%	-42%
mBank	MBK	29,5	9,4	3,2	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	5,3%	-9%	-13%	-54%
Millennium	MIL	---	---	2,2	0,9	1,0	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-12%	-56%
Pekao	PEO	6,1	3,4	4,1	0,7	0,6	0,6	7,2%	12,2%	22,2%	-4%	-23%	-46%
PKO BP	PKO	12,8	4,5	3,9	0,8	0,7	0,7	8,4%	3,9%	16,5%	-7%	-19%	-51%
Santander	SPL	12,0	6,3	4,2	0,8	0,7	0,6	1,4%	2,5%	8,0%	-8%	-13%	-38%
Erste Group	EBS AV	13,1	5,5	5,1	0,6	0,5	0,5	8,2%	8,1%	8,6%	0%	-4%	-38%
Komercni Banka	KOMB CP	14,8	9,7	7,2	0,9	0,9	0,9	10,9%	8,3%	8,3%	9%	-4%	-29%
Moneta Bank	MONET CP	14,3	9,7	7,6	1,2	1,2	1,1	10,1%	9,9%	9,6%	-5%	-17%	-21%
OTP Bank	OTP HB	7,2	4,3	5,7	0,7	0,6	0,5	3,9%	5,3%	6,2%	-6%	-6%	-57%
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	8,9	8,5	8,4	4,5	4,1	3,9	8,5%	8,8%	9,1%	-6%	-14%	-25%
Kruk*	KRU	6,2	6,2	6,3	1,5	1,3	1,2	---	---	---	-15%	0%	-28%
PZU*	PZU	7,0	5,7	5,9	1,4	1,5	1,6	11,9%	0,0%	14,8%	-14%	-21%	-37%
XTB	XTB	4,1	7,4	6,8	1,3	2,7	2,2	7,4%	18,4%	10,2%	-7%	-6%	46%
Votum	VOT	4,2	2,5	2,2	3,4	1,8	1,3	1,3%	14,2%	31,5%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,5	19,4	18,0	14,2	12,6	11,5	2,2%	2,3%	2,5%	1%	8%	19%
Euronext (GPW)	ENX FP	12,4	12,2	11,1	10,3	9,5	8,4	3,4%	3,6%	4,1%	-11%	-15%	-32%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,9	5,4	7,1	0,6	0,5	0,5	5,9%	10,2%	11,7%	-17%	-5%	-27%
doValue (KRU)*	DOV IM	31,9	8,5	8,7	1,7	1,4	1,1	11,0%	13,3%	15,9%	-6%	-3%	-46%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,1	3,7	0,9	0,7	0,7	---	---	---	-12%	-20%	-6%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,8	---	5,2	0,5	0,5	0,5	4,3%	3,8%	6,2%	-10%	2%	-6%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	6,3	5,5	5,1	0,7	0,7	0,6	9,8%	10,8%	11,6%	-27%	-29%	-42%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	9,9	8,5	11,9	1,0	0,7	---	---	---	---	-9%	-11%	-22%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,7	7,7	6,9	0,5	0,5	0,5	6,1%	7,0%	7,9%	-8%	-4%	-17%
<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	2,9	3,5	4,2	1,8	2,0	2,1	10,5%	9,4%	8,3%	-15%	-19%	-17%
PGNIG	PGN	2,2	3,6	2,8	1,1	1,1	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-17%	-25%
PKN Orlen	PKN	1,0	3,3	2,3	0,8	1,3	1,3	3,3%	4,7%	4,7%	-11%	-26%	-35%
A2A	A2A IM	9,1	8,8	7,6	5,5	5,3	5,3	8,4%	8,8%	8,8%	-9%	-18%	-43%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,3	3,7	3,8	3,8	4,7	---	---	---	-16%	-24%	-53%
Centrica	CNA LN	4,7	4,3	5,5	2,0	1,4	1,6	0,0%	0,0%	0,1%	-8%	-12%	24%
Enegas	ENG SM	11,4	14,2	16,1	9,8	10,5	11,4	10,6%	10,7%	10,7%	-12%	-24%	-16%
Gazprom	GAZP RX	1,9	2,5	---	1,4	2,9	---	25,6%	19,4%	---	-15%	16%	-42%
MOL	MOL HB	3,0	3,6	4,2	1,8	2,0	2,1	9,4%	8,4%	7,4%	-10%	-16%	-5%
Motor Oil Hellas	MOH GA	2,4	4,0	5,5	1,9	4,2	5,0	7,9%	7,4%	7,1%	-10%	-7%	24%
OMV	OMV AV	2,7	3,4	4,3	1,1	1,0	1,0	6,5%	7,1%	7,6%	-11%	-13%	-29%
Tupras Rafinerieri	TUPRS TI	4,5	7,9	7,4	3,1	4,5	4,0	14,8%	13,2%	10,3%	-5%	20%	175%

WSKAŹNIKI RYNKOWE								Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EVEBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	7,4	11,0	7,5	3,7	4,0	3,8	0,0%	8,8%	8,8%	-3%	-12%	-22%
Grupa Azoty	ATT	1,9	4,9	5,3	2,6	5,4	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-17%	19%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-2%	-2%
CF Industries	CF US	5,5	7,3	13,2	3,1	3,6	5,9	1,5%	1,6%	1,5%	-6%	18%	65%
Solvaya	SOLB BB	6,9	8,1	7,5	4,1	4,4	3,8	4,8%	4,9%	5,1%	0%	4%	-22%
Mosaic	MOS US	3,7	4,7	7,6	2,3	2,4	3,2	1,2%	1,3%	1,2%	-10%	5%	29%
Sisecam	SISE TI	36,1	13,1	5,1	4,4	4,1	4,1	2,6%	3,0%	3,4%	9%	28%	233%
Yara International	YAR NO	3,9	5,3	6,6	2,8	3,3	3,8	1,3%	1,1%	0,9%	-7%	-7%	-10%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	17,2	4,2	7,3	1,1	0,6	0,3	7,4%	---	---	-27%	-38%	-27%
JSW	JSW	0,6	1,6	2,0	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-40%	-37%
KGHM	KGH	4,6	11,4	7,9	3,1	5,2	4,0	3,2%	3,2%	2,2%	6%	-20%	-41%
Antofagasta	ANTO LN	19,2	16,8	12,9	4,9	4,3	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	-16%
BHP	BHP AU	8,4	10,3	11,0	4,2	4,8	5,0	5,2%	4,4%	4,0%	9%	0%	22%
First Quantum	FM CN	10,9	12,6	8,4	4,5	4,4	3,6	0,6%	0,8%	1,1%	13%	-2%	2%
Freeport	FCX US	10,8	14,4	11,0	4,1	4,1	3,2	2,0%	1,8%	1,8%	4%	0%	-10%
Glencore	GLEN LN	3,7	5,5	6,8	2,7	3,3	3,5	0,1%	0,1%	0,1%	7%	17%	46%
Rio Tinto	RIO LN	5,9	7,4	8,1	3,3	3,8	4,0	0,1%	0,1%	0,1%	5%	2%	4%
SoutherCopper	SCCO US	16,7	14,9	12,8	8,2	8,4	7,1	7,5%	4,8%	4,5%	4%	-5%	-16%
Vale	VALE US	7,6	3,4	4,0	3,0	3,4	3,7	---	---	---	17%	1%	3%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	19,9	25,9	8,0	5,2	4,5	3,7	7,2%	8,8%	9,0%	-10%	-9%	17%
Enea	ENA	2,1	0,7	1,2	1,5	0,3	---	4,4%	0,0%	0,0%	-18%	-35%	-35%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	1%	-19%
PEP	PEP	39,1	14,3	33,3	0,0	15,4	10,3	---	---	---	5%	4%	39%
PGE	PGE	6,5	1,6	1,6	2,2	0,5	0,2	22,3%	0,0%	0,0%	-12%	-39%	-32%
Tauron	TPE	1,9	1,3	1,0	3,1	1,5	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-35%	-38%
ZE PAK	ZEP	---	---	6,9	11,0	---	10,0	---	---	---	-31%	-19%	5%
Endesa	ELE SM	9,6	9,2	8,9	6,4	6,2	5,9	7,5%	7,9%	8,2%	-7%	-13%	-9%
Enel	ENEL IM	7,8	7,2	6,9	5,4	5,2	5,2	9,2%	9,8%	10,0%	-8%	-17%	-35%
Energias de Portugal	EDP PL	21,4	16,4	15,2	7,7	7,1	7,3	4,2%	4,8%	5,1%	-4%	-1%	1%
RWE	RWE GY	10,5	14,9	17,6	5,2	6,8	7,4	2,3%	2,4%	2,4%	-1%	5%	24%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-10%	-41%
Cyfrowy Polsat	CPS	11,3	12,8	10,0	6,7	6,9	6,5	7,1%	5,9%	5,9%	-13%	-23%	-52%
Orange PL	OPL	10,1	11,9	9,9	3,8	3,8	3,6	4,7%	4,7%	9,3%	-9%	-15%	-33%
Wirtualna Polska	WPL	14,1	13,8	12,2	8,0	7,4	6,6	1,3%	2,2%	2,2%	-9%	-14%	-32%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,8	14,6	11,5	5,9	5,6	5,1	3,9%	4,5%	4,7%	-4%	-8%	3%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,6	6,7	---	3,2	---	---	---	---	---	-12%	-11%	-30%
Orange France	ORA FP	8,5	8,1	7,6	5,1	5,1	5,0	81,7%	78,9%	80,4%	-7%	-17%	1%
Telekom Austria	TKA AV	10,4	8,3	7,1	3,6	3,4	3,1	4,9%	5,2%	5,6%	-4%	-2%	-17%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	12,2	11,1	10,5	7,9	7,3	6,8	6,9%	7,5%	8,2%	-15%	-15%	-13%
Asseco PL	ACP	11,5	11,8	11,4	2,4	2,1	1,8	4,9%	5,8%	5,8%	-1%	-7%	-23%
Asseco SEE	ASE	13,5	13,5	12,7	7,3	6,9	6,5	2,9%	4,1%	4,6%	-5%	13%	5%
Comarch	CMR	9,4	9,3	8,9	3,5	3,4	3,1	2,7%	6,8%	6,8%	-8%	-14%	-38%
Comp	CMP	27,6	11,3	8,0	5,6	4,2	3,6	7,2%	7,2%	7,2%	-3%	-14%	-30%
Grupa Pracuj	GPP	14,2	13,2	11,2	11,4	9,4	8,0	5,0%	4,6%	4,9%	-17%	-24%	---
LiveChat	LVC	---	---	18,8	---	16,0	14,5	---	4,2%	5,2%	1%	3%	-8%
Shoper	SHO	42,6	31,3	22,8	27,4	19,7	14,8	2,0%	2,1%	2,3%	13%	1%	---
Sygnity	SGN	19,6	14,6	---	0,0	---	---	---	---	---	-1%	54%	119%
Atos (ACP)	ATO FP	1,2	4,2	17,7	3,1	3,4	2,7	---	---	---	-20%	-24%	-81%
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,5	19,3	15,6	9,2	8,0	6,8	32,3%	36,4%	39,4%	-7%	5%	-6%
SAP (ACP)	SAP GR	16,3	13,5	17,7	12,5	10,7	9,2	1,2%	1,2%	1,3%	2%	-1%	-26%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	95,7	11,5	11,2	61,9	7,6	6,9	0,0%	0,0%	7,7%	3%	7%	29%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	0%	-23%
BoomBit	BBT	7,2	5,0	4,3	2,6	2,1	2,0	9,4%	11,0%	12,6%	-24%	-31%	-52%
CD Projekt	CDR	50,4	30,8	44,3	29,6	17,7	23,4	0,9%	0,0%	0,0%	28%	11%	-43%
PCF Group	PCF	---	19,5	17,8	---	14,7	12,9	---	---	---	-14%	-22%	---
Playway	PLW	15,1	12,9	10,3	12,6	10,6	8,4	7,0%	5,3%	6,2%	-9%	-13%	-39%
Ten Square Games	TEN	4,1	4,6	9,3	3,3	3,7	4,9	9,7%	7,1%	7,5%	5%	-8%	-79%
Activision	ATVI US	26,1	19,4	18,1	17,7	12,5	10,8	0,6%	0,7%	0,7%	-4%	-5%	-4%
Electronic Arts	EA US	16,7	15,5	14,1	11,0	9,9	8,9	0,6%	0,6%	0,6%	-4%	-2%	-16%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	23,3	14,4	12,1	19,4	11,3	8,8	---	---	---	-4%	-9%	-28%
Ubisoft	UBI FP	11,8	13,2	15,3	4,4	3,7	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-36%	-32%	-45%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
<b>Konsument - tekstylia</b>													
CCC	CCC	---	---	67,5	5,3	5,2	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-16%	-70%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	16,3	12,3	8,8	7,3	6,0	4,9	4,5%	5,2%	5,2%	-8%	-18%	-45%
Pepco Group	PCO	15,2	11,7	10,2	6,4	5,4	4,8	0,0%	0,7%	0,9%	-16%	-16%	-42%
VRG	VRG	---	12,5	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-16%	-10%
Wittchen	WTN	78,3	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-15%	22%
Adidas	ADS GR	54,9	16,2	17,4	8,3	7,0	6,0	2,5%	2,9%	3,5%	-17%	-29%	-55%
Asos	ASC LN	44,5	13,4	8,1	4,1	3,0	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-35%	-80%
Foot Locker	FL US	12,1	4,2	7,3	4,1	4,4	4,0	5,0%	5,2%	5,7%	-11%	27%	-32%
H&M	HMB SS	139,2	16,9	18,7	5,7	5,7	5,2	6,0%	6,3%	6,9%	-5%	-15%	-40%
Hugo Boss	BOSS GR	---	27,1	16,5	5,2	4,9	4,4	2,3%	2,9%	3,6%	-9%	-6%	-7%
Inditex	ITX SM	48,6	18,1	16,8	6,8	6,5	6,2	5,4%	5,6%	6,0%	-2%	-3%	-32%
Next	NXT LN	8,8	9,2	8,7	6,9	6,8	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-21%	-39%
Nike	NKE US	27,2	23,2	26,7	19,0	15,6	13,0	1,5%	1,6%	1,8%	-19%	-16%	-42%
Zalando	ZAL GR	21,9	19,3	75,5	10,5	7,6	5,3	0,0%	0,0%	0,3%	-9%	-19%	-74%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	47,3	36,0	27,5	17,2	13,1	10,3	---	1,4%	2,7%	-12%	-11%	-10%
Eurocash	EUR	30,3	---	111,4	5,5	4,7	4,3	2,1%	3,7%	3,7%	-1%	11%	3%
Carrefour	CA FP	11,6	10,1	9,3	3,6	3,1	2,7	4,0%	4,6%	5,0%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT PL	32,0	26,1	19,9	7,6	6,9	5,8	3,0%	3,2%	3,3%	-15%	-11%	6%
Marr	MARR IM	255,0	18,4	13,8	8,9	7,8	7,3	5,8%	7,0%	8,3%	-17%	-25%	-53%
Metro	B4B GR	---	82,9	---	3,9	3,6	3,2	1,4%	2,8%	3,6%	-15%	-18%	-42%
Tesco	TSCO LN	20,5	9,7	10,1	6,1	5,9	5,7	0,1%	0,1%	0,1%	-16%	-19%	-17%

WSKAŹNIKI RYNKOWE								Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>Konsument - pozostałe</b>													
<b>AB</b>	<b>ABE</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>3%</b>	<b>-18%</b>	<b>-33%</b>
Action	ACT	---	5,5	---	---	---	---	---	---	---	3%	10%	-16%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>25,5</b>	<b>19,8</b>	<b>16,5</b>	<b>13,0</b>	<b>10,9</b>	<b>8,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-15%</b>	<b>-6%</b>	---
AmRest	EAT	---	19,7	16,2	#N/A	---	---	0,0%	0,0%	---	-8%	2%	-39%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-10%</b>	<b>-17%</b>	<b>-15%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>18,9</b>	<b>13,3</b>	<b>10,5</b>	<b>7,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	---	---	---	<b>-13%</b>	<b>6%</b>	<b>-20%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>7,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>5%</b>	<b>-8%</b>	<b>-20%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>14,8</b>	<b>13,3</b>	<b>12,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>6,8</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-11%</b>	<b>-17%</b>	<b>-29%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>10,5</b>	<b>9,9</b>	<b>9,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-9%</b>	<b>-24%</b>	<b>-48%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,3	---	---	---	3,4%	6,9%	5,7%	-7%	-16%	-24%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	30,1	17,4	12,9	10,3	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-16%	-28%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	16,8	9,1	5,6	4,4	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-44%	-62%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,3	14,7	13,6	8,3	7,3	6,7	2,8%	3,4%	3,7%	0%	8%	2%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,7	15,4	13,9	12,6	11,9	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	4%	2%	34%
LKQ (CAR)	LKQ US	12,3	11,4	10,7	10,0	8,2	7,4	2,1%	2,2%	---	-9%	-2%	-5%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,5	6,5	5,8	5,8	4,7	4,1	4,0%	5,1%	5,8%	-1%	-16%	-37%
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,6	20,2	18,2	15,1	14,3	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	13%	20%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	17,0	15,3	11,3	4,0	3,6	3,0	0,0%	0,5%	0,8%	-3%	-1%	-12%
Brinker (EAT)	EAT US	9,7	6,5	5,6	6,1	5,1	4,6	4,9%	5,8%	6,2%	-5%	8%	-52%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,0	5,3	4,8	3,0%	3,5%	4,0%	-8%	-15%	-26%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	14,9	13,9	4,0%	4,2%	4,5%	-9%	5%	-13%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,8	15,8	14,1	2,3%	2,5%	2,7%	3%	8%	-23%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	43,7	25,2	21,1	16,6	11,3	9,7	0,9%	1,1%	1,1%	-1%	-6%	-18%
TUI (RBW)	TUI LN	---	2,5	4,1	---	2,8	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-20%	-63%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	7,7	---	3,6	---	5,4	6,1	20,8%	17,5%	17,4%	-4%	-10%	-41%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>14,3</b>	<b>13,9</b>	<b>13,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>10,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>	<b>-22%</b>
Develia	DVL	12,1	5,5	5,2	5,1	5,6	6,6	22,0%	16,3%	15,0%	-12%	-21%	-51%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>6,5</b>	<b>7,4</b>	<b>9,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,6</b>	<b>7,7</b>	<b>11,2%</b>	<b>10,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>5%</b>	<b>-5%</b>	<b>-28%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>343,6</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2</b>	<b>8,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,5</b>	<b>15,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-14%</b>	<b>-15%</b>	<b>-66%</b>
Echo	ECH	6,1	---	7,8	11,3	12,6	10,3	26,2%	9,8%	9,8%	-3%	-6%	-31%
GTC	GTC	---	19,7	8,4	---	27,6	28,7	1,4%	1,6%	1,2%	-11%	-14%	-21%
Torpol	TOR	8,9	7,6	---	---	4,5	2,8	---	---	---	9%	-13%	26%
Unibep	UNI	6,4	---	6,0	4,2	---	3,4	---	---	---	-1%	-19%	-39%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>21,4</b>	---	---	<b>8,6</b>	<b>13,3</b>	<b>107,2</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-17%</b>	<b>-15%</b>	<b>-63%</b>
Mabion	MAB	---	---	14,1	---	---	10,8	---	---	---	-16%	-21%	-70%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	35%	75%	-37%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	---	13,2	---	---	7,3	---	---	---	---	7%	32%	-40%
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>65,2</b>	<b>32,1</b>	<b>28,5</b>	<b>19,4</b>	<b>9,9</b>	<b>8,3</b>	---	---	---	<b>16%</b>	<b>23%</b>	<b>20%</b>
Synektik	SNT	48,7	19,9	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	1%
Amphastar (CLN)	AMPH US	16,6	14,8	13,7	22,6	12,4	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-20%	49%
Revence (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	30%	97%	5%
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-2%</b>	<b>14%</b>	<b>-42%</b>
<b>Transport</b>													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-8%	-38%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	3%	-42%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	6,6	6,7	5,9	5,3	3,4	0,0%	0,0%	0,5%	-16%	-8%	-41%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	7,4	4,0	---	5,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	-15%	-70%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	8,6	7,9	7,4	5,7	5,3	5,1	8,5%	10,6%	10,6%	2%	-4%	-33%
Alumetal	AML	7,0	9,4	9,1	5,6	6,7	6,3	9,7%	9,3%	9,3%	-1%	2%	17%
Ambra	AMB	9,5	9,9	9,2	4,4	4,2	3,8	4,9%	5,7%	5,7%	-5%	0%	-25%
Amica	AMC	15,8	9,7	6,8	5,7	4,7	3,9	5,3%	4,5%	6,0%	-1%	-14%	-53%
Aparator	APT	7,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-6%	-40%
Arctic Paper	ATC	2,4	3,4	4,1	1,5	2,0	2,3	2,3%	---	5,8%	-12%	31%	148%
Astarta	AST	7,5	1,0	---	2,9	2,3	2,5	---	---	---	4%	19%	-57%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-19%	-24%	56%
Famur	FMF	9,2	7,6	9,7	3,2	2,5	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	17%	0%
Ferro	FRO	6,3	5,5	5,1	4,8	4,4	4,0	6,4%	7,2%	9,0%	-7%	-15%	-36%
Forte	FTE	7,9	---	4,9	---	5,9	5,6	---	8,0%	7,2%	-15%	-32%	-53%
Kernel	KER	0,9	3,1	---	---	7,7	2,4	2,6%	---	---	-17%	-14%	-72%
Kęty	KTY	6,6	7,4	7,0	5,5	5,9	5,7	10,6%	12,1%	12,1%	-11%	-20%	-22%
Mangata	MGT	---	---	---	4,0	4,0	3,7	7,3%	8,4%	8,8%	-2%	-8%	-11%
Mercator Medical	MRC	83,8	15,4	8,4	3,4	-1,7	-2,5	0,0%	0,3%	1,4%	0%	0%	0%
MFO	MFO	4,1	5,3	4,8	2,0	3,0	3,4	11,9%	7,3%	---	-4%	-22%	-32%
Newag	NWG	7,6	6,4	6,0	5,2	3,9	3,7	1,8%	5,5%	7,8%	-16%	-26%	-41%
Rawłpiug	RWL	3,7	4,0	3,6	3,4	3,2	2,9	5,2%	6,0%	6,6%	-14%	-11%	-21%
Sanok Rubber	SNK	10,3	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-2%	-40%
Śnieżka	SKA	20,7	13,7	11,2	10,3	8,2	7,2	3,9%	2,4%	3,7%	-9%	-14%	-24%
Stalprodukt	STP	2,6	6,7	7,6	0,4	0,0	---	2,7%	2,7%	2,2%	-7%	-13%	-27%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	9,2%	11,0%	8,8%	-5%	-13%	-38%
Toya	TOA	---	---	4,9	4,1	4,2	3,7	0,0%	2,9%	4,9%	-7%	-15%	-47%
Wawel	WWL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Wielton	WLT	12,0	5,8	3,6	5,9	4,2	3,3	3,4%	0,0%	8,4%	-2%	0%	-55%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	7,7	7,6	5,5%	5,2%	5,2%	-9%	-13%	-22%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	7,5	6,2	5,1	3,9%	4,6%	5,2%	-19%	-30%	-47%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,0	4,5	3,7	3,8%	6,3%	8,6%	0%	-1%	113%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,0	4,4	3,8	6,4%	7,6%	8,3%	-10%	-16%	-35%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,3	6,9	5,6	2,4%	2,7%	3,0%	-3%	-9%	-5%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,5	5,8	5,8	5,6%	7,3%	10,7%	-19%	-21%	-15%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,0	3,8	4,9	5,0%	5,3%	5,1%	-9%	-11%	-32%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,0	10,4	9,4	2,7%	2,9%	3,1%	-5%	-4%	-11%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,7	17,2	14,2	2,1%	2,3%	2,5%	-2%	-1%	-12%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,2	5,0	4,1	2,7%	3,9%	5,2%	-15%	-3%	-25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,8	6,5	6,2	3,9%	4,2%	4,3%	-5%	-9%	4%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	8,7	7,8	7,0	3,4%	3,7%	3,9%	-7%	-5%	-19%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	4,9	4,2	3,7	---	---	---	-17%	-19%	-44%
Kaiser (KTY)	KALU US	24,0	21,3	48,5	10,8	7,5	5,3	4,6%	5,0%	4,8%	-4%	-16%	-39%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	73,2	9,3	5,7	3,2	4,0	3,6	12,1%	8,6%	9,8%	-6%	13%	-5%
Alstom (NWG)	ALO FP	10,1	14,7	11,2	7,1	5,7	4,3	2,1%	2,9%	4,0%	-19%	-24%	-47%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,3	6,1	5,0	1,1%	0,8%	1,0%	-16%	32%	-52%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,8	4,1	3,3	3,9%	4,7%	5,6%	-17%	-12%	-32%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,9	6,1	3,4%	4,5%	6,1%	-13%	-14%	-29%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,8	6,0	2,4%	3,3%	3,4%	-5%	-21%	-44%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,2	4,9	4,6%	4,5%	4,9%	1%	3%	-22%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,5	3,2	8,6%	9,7%	11,7%	-21%	-1%	-45%

## 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)

### Research:

**Grzegorz Kujawski**

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**

*Gry komputerowe, TMT*

**Katarzyna Kosiołek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

### Sales:

**Paweł Szczepański****Paweł Czupryński****Maciej Sanderek****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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.