

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**ORANGE POLSKA:** EBITDAaL za 3Q22 o 4% powyżej oczekiwań, podtrzymane dobre trendy KPI [pozytywne]

**TORPOL:** Wstępne wyniki za 3Q'22 [pozytywne]

### FINANSE

**MILLENNIUM:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Dane produkcyjno-sprzedażowe za wrzesień [neutralne]

**PGE:** Możliwe udziały w el. jądrowej: PGE 24%, ZE PAK 27%, KHNP: 49%

**ENERGETYKA:** Wydzielenie aktywów węglowych do NABE najwcześniej w marcu 2023. Zbyt niska wycena aktywów

**ENERGETYKA:** Ponad 80% ciepłowni w Polsce nie ma zapewnionych dostaw węgla do końca sezonu grzewczego

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Powódź odcięła dostęp do niektórych kopalni Whitehaven w Nowej Południowej Walii

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** South32 obniża tegoroczną produkcję węgla koksującego (lip'22-cze'23) do 6mln ton z 6,5mln ton poprzednio

### PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN:** PIS chce powołania Rady ds. bezpieczeństwa strategicznego

**ENERGETYKA/CHEMIA/PRZEMYSŁ:** Spadek cen gazu TTF spot do 27 EUR/MWh

### TMT

**CYFROWY POLSAT:** HB Reavis sfinalizował nabycie od spółek zależnych Cyfrowego Polsatu 50% udziałów w PPCII i PPMC

**ORANGE POLSKA:** Podwyżki abonamentów o 5 PLN w ramach strategii more-for-more

### GAMING

**CD PROJEKT:** Zakończenie programu skupu akcji własnych w związku z wykorzystaniem środków przeznaczonych na ten cel

**CI GAMES:** Aktualizacja filarów strategicznych spółki na lata 2023-2027

### KONSUMENT

**CCC:** Zmiana warunków emisji obligacji 1/2018

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 294,6mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na roboty budowlane w Siedlcach

**DEVELIA:** Zawarcie umowy o współpracy joint venture w sprawie budowy parku logistycznego koło Wrocławia

**TORPOL:** Zarząd negatywnie ocenia propozycję NN PTE w sprawie wypłaty 114,9mln PLN dywidendy specjalnej

### PRZEMYSŁ

**BORYSZEW:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** W dwóch dekadach października zarejestrowano o 1,5% mniej samochodów osobowych i dostawczych r./r. - PZPM

### POZOSTAŁE

**PKP CARGO:** Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zaciągnięcie zobowiązania do maksymalnej kwoty 200mln PLN netto

## Notowania

	Zmiana				
	1D	1D	1M	6M	1Y
WIG	47 371	1,3%	-1,5%	-20,3%	-35,9%
WIG20	1 433	1,5%	-1,7%	-25,3%	-41,0%
mWIG40	3 591	0,9%	-2,4%	-19,8%	-36,1%
sWIG80	16 101	0,7%	-2,3%	-14,9%	-25,1%
S&P	3 797	1,2%	2,8%	-11,6%	-16,8%
DAX	12 931	1,6%	5,3%	-7,1%	-17,1%
FTSE	7 014	0,6%	-0,1%	-5,0%	-2,9%
Nikkei	27 279	0,3%	0,5%	2,6%	-4,6%
Shanghai Composite	2 982	-2,0%	-3,4%	1,8%	-17,4%
BIST30 Turcja	4 350	1,2%	22,3%	56,4%	170,6%
MOEX Rosja	2 064	1,0%	-1,2%	-	-51,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	8,5%	-43,4	176,4	231,7	620,4
Rent. obl. 10Y	8,3%	-43,8	184,5	238,7	550,2
WIBOR 3M	7,4%	1,0	29,0	44,0	674,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,85	0,1%	-2,0%	10,6%	18,1%
EUR/PLN	4,79	0,0%	0,7%	3,0%	3,6%
EUR/USD	0,99	0,0%	2,7%	-7,9%	-15,0%
GBP/PLN	5,47	-0,1%	-3,4%	0,9%	-0,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 648	0,0%	0,2%	-4,1%	-8,7%
Srebro (USD/toz)	19,2	-0,2%	4,6%	4,1%	-21,9%
Płatyna (USD/toz)	924	-0,5%	8,4%	4,6%	-13,1%
Miedź (USD/t)	7 556	-0,9%	1,7%	1,4%	-22,1%
Cynk (USD/t)	2 958	1,0%	-1,7%	-1,2%	-14,2%
Ołów (USD/t)	1 888	-0,3%	4,7%	-6,4%	-22,1%
Aluminium (USD/t)	2 175	-1,4%	0,5%	-12,1%	-24,2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 700	-3,4%	-3,4%	-0,6%	-38,2%
Pallad (USD/toz)	1 980	0,6%	-3,7%	-1,1%	-3,3%
Molibden (USD/lb)	19,0	0,3%	5,4%	21,9%	-2,3%
Nikiel (USD/t)	22 248	1,4%	-5,0%	0,6%	12,7%
Ruda żelaza (USD/t)	93,9	-0,6%	-5,1%	-10,6%	-23,0%
HCC (USD/t)	291	-0,1%	8,3%	12,3%	64,6%
HRC UE (EUR/t)	710	-5,3%	-9,6%	-14,5%	-34,0%
Rebar UE (EUR/t)	985	-2,0%	-6,2%	-4,8%	21,6%
Ropa Brent (USD/bbl)	93,3	0,0%	8,2%	-11,3%	8,4%
CO2 (EUR/t)	72,3	5,2%	10,0%	-5,2%	23,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,2	-0,3%	-24,1%	-40,6%	-12,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	29,6	-26%	-82,1%	-81,6%	-66,1%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	171,6	13%	-80,2%	-79,4%	-59,6%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	923,0	1%	-44,7%	-38,3%	114,2%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**ORANGE POLSKA (Kupuj, 6,6 PLN)**

**EBITDAaL za 3Q22 o 4% powyżej oczekiwań, podtrzymane dobre trendy KPI [pozytywne]**

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q	LTM 3Q22P	Kons.	
<b>Przychody</b>	<b>2 885</b>	<b>3 171</b>	<b>2 931</b>	<b>3 055</b>	<b>3 123</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>	<b>12 280</b>	<b>3 051</b>	<b>3 057</b>
Usługi komórkowe	682	671	671	699	710	4%	2%	2 751	718	
Usługi stacjonarne	484	486	477	475	475	-2%	0%	1 913	468	
Konwergentni B2C	511	522	526	530	544	6%	3%	2 122	535	
Sprzet	342	445	331	363	400	17%	10%	1 539	369	
IT i integracja	255	412	305	348	313	23%	-10%	1 378	291	
Hurt	493	501	456	467	493	0%	6%	1 917	475	
Pozostałe	118	134	165	173	188	59%	9%	660	195	
<b>Koszty</b>	<b>-374</b>	<b>-2 441</b>	<b>-2 052</b>	<b>-2 063</b>	<b>-2 146</b>	<b>474%</b>	<b>4%</b>	<b>-8 702</b>	<b>-2099</b>	
Pracownicy	-318	-364	-368	-344	-322	1%	-6%	-1 398	-321	
Usługi obce	-1 568	-1 929	-1 688	-1 780	-1 826	16%	3%	-7 223	-1781	
Poz. koszty/przych.	-60	-30	5	34	16	-127%	-53%	25	5	
Odpisy na złe długi	-16	-5	-18	-23	-19	19%	-17%	-65	-22	
Zysk ze sprzed. nier.	37	28	21	49	15	-59%	-69%	113	20	
Koszty odpraw i inne	1 551	-141	-4	1	-10	-	-	-154	0	
<b>EBITDA</b>	<b>2 511</b>	<b>730</b>	<b>879</b>	<b>992</b>	<b>977</b>	<b>-61%</b>	<b>-2%</b>	<b>3 578</b>	<b>953</b>	
<b>EBITDAaL</b>	<b>791</b>	<b>707</b>	<b>722</b>	<b>798</b>	<b>822</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>3 049</b>	<b>789</b>	<b>785</b>
<b>EBIT</b>	<b>1 856</b>	<b>15</b>	<b>244</b>	<b>337</b>	<b>324</b>	<b>-83%</b>	<b>-4%</b>	<b>920</b>	<b>319</b>	<b>307</b>
Zysk netto skor.	184	41	125	238	198	8%	-17%	602	207	184
P/E 12M trailing	4,5	4,7	4,4	4,1	15,9					
EV/EBITDAaL 12M trail.	4,2	4,0	3,9	3,7	3,7					
EV/EBITDA 12M trailing	3,0	3,0	2,9	2,9	4,2					
zmiana przychodów r./r.	3%	3%	0%	3%	8%					
marża EBITDA	87%	23%	30%	32%	31%					
marża netto	55%	-	4%	8%	6%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**#3Q22**

- EBITDAaL 4% r/r i 4% powyżej naszych szacunków i konsensusu
- Spowolniła dynamika kluczowych usług telekomunikacyjnych do +5,0% r/r (vs. +6,9% r/r w 2Q22, ale zbliżone do oczekiwań)
- Zysk ze sprzedaży nieruchomości 15mln PLN
- Wpływ wzrostu kosztów energii i paliw o 65mln PLN r/r wobec wpływu 35mln PLN r/r w 2Q i 67mln PLN r/r w 1Q

**#Guidance**

- Podtrzymana roczna prognoza EBITDA, przychodów i eCapex

**#KPI**

- ARPU +2,1% r/r w konwergencji, +2,2% r/r w post-paid bez M2M, +4,2% w broadband (w 2Q dynamiki +2,1%/+3,1%/+3,5%)
- Wzrost liczby klientów konwergentnych o 16k (vs. +15k w 2Q22)
- Wzrost klientów o 55k w FTTH (tak samo jak organiczny wzrost w 2Q22, odrobinę szybciej od +53k w 3Q21)
- Wzrost liczby klientów mobile-only o 4% r/r przy ARPU wyższym o 2% r/r
- 40% klientów detalicznych broadband korzysta ze światłowodu wobec 32% przed rokiem

**#Cash flow**

- Wpływ ze sprzedaży aktywów 61mln PLN (ytd łącznie już 255mln PLN)
- Cash flow organiczny w 3Q spadł r/r z 379mln PLN do 178mln PLN, z wysokiej bazy wspartej zmianami w kapitale pracującym rok wcześniej (m.in. płatność od Play za roaming); cash flow organiczny LTM 957mln PLN
- Cash flow organiczny LTM skor. o zmiany w kapitale pracującym i sprzedaż nieruchomości wyniósł 702mln PLN, 9% kapitalizacji
- W 3Q zwrot 53mln PLN podatku CIT po rekalkulacji zobowiązań wynikających ze sprzedaży Światłowód Inwestycje

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	726,5	934,9	78%
WIG20	625,4	774,3	81%
WIG40	71,5	93,4	77%
sWIG80	21,3	52,2	41%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	78,7	XTB	11,2	BML	11,0
CDR	78,4	TPE	9,0	ZEP	7,0
PKO	70,8	ASB	7,6	CIG	3,8
DNP	65,2	WPL	6,9	SNX	2,7
ALE	57,3	KRU	5,8	LBW	1,8
PEO	53,1	ENA	5,7	PLW	1,3
KGH	51,0	MIL	5,4	CRJ	1,1
PZU	29,7	BMC	5,2	ATC	1,1
MBK	19,6	ALR	4,9	TOR	0,5
PGE	17,8	ATT	4,3	UNT	0,4

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	135%	WPL	643%	ERB	429%
KTY	131%	DAT	518%	PHN	346%
PGE	120%	STH	393%	IMC	321%
OPL	112%	ASB	363%	BML	295%
PGN	103%	XTB	268%	CIG	284%
SPL	97%	BDX	235%	AGO	274%
PKO	91%	ENA	208%	CRJ	263%
KGH	89%	ATT	190%	ZEP	232%
DNP	86%	TPE	181%	MRB	228%
PKN	83%	MIL	147%	CTX	223%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KTY	475,0	6,7%	PGN	4,6	-0,2%
OPL	5,9	4,5%	ALE	19,9	0,0%
PCO	31,7	3,7%	PGE	4,7	0,0%
CPS	17,0	3,5%	PKN	50,3	0,0%
JSW	37,3	3,3%	KGH	90,0	0,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
STH	13,9	9,6%	DAT	103,0	-6,4%
ASB	19,8	6,2%	DVL	1,81	-3,2%
MIL	3,8	5,9%	BFT	576,0	-3,0%
BHW	60,0	5,3%	DOM	80,0	-2,7%
BDX	234,0	5,2%	FMF	3,0	-2,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ZEP	23,9	11,4%	SNX	19,3	-6,8%
PBX	12,6	5,4%	LBW	2,3	-3,2%
FRO	23,6	4,4%	RBW	17,4	-2,9%
CTX	156,5	4,3%	VGO	428,0	-2,5%
UNT	69,9	4,3%	SHO	31,8	-2,5%

**TORPOL**
**Wstępne wyniki za 3Q'22 [pozytywne]**

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22W	y/y	q/q	3Q22P
Przychody	281,7	348,7	208,4	253,9	269,6	-4%	6%	264,8
Zysk brutto	29,6	73,3	31,0	62,3	56,1	90%	-10%	55,6
EBITDA	25,9	63,3	29,1	56,9	b.d.	-	-	48,2
EBIT	20,1	57,5	23,0	51,0	b.d.	-	-	41,9
Zysk netto	15,7	41,1	20,3	45,0	40,6	158%	-10%	34,2
Backlog	1 457	1 189	1 093	1 311	b.d.	-	-	-
MBnS	10,5%	21,0%	14,9%	24,6%	20,8%	10,3p.p.	-3,7p.p.	21,0%
marża EBITDA	9,2%	18,1%	14,0%	22,4%	-	-	-	18,2%
marża EBIT	7,1%	16,5%	11,1%	20,1%	-	-	-	15,8%
marża netto	5,6%	11,8%	9,7%	17,7%	15,1%	9,5p.p.	-2,7p.p.	17,7%
P/E12M trailing	6,3	4,7	4,0	3,0	2,5			
EV/EBITDA 12M trailing	0,1	0,3	0,0	0,0	-			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**FINANSE**
**MILLENNIUM (Kupuj; 4,60 PLN)**
**Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku**

- Bank podtrzymuje, że poprawa współczynników kapitałowych powyżej wymaganych minimów nastąpi do III kw.'23;
- Kwartalnie bank chce zawierać ok. 2 tys. ugód w sprawie kredytów CHF;
- W IV kw. nie powinno dojść do większych zmian kosztów ryzyka. Bank liczy się z tym, że w średnim okresie koszty ryzyka będą się mieściły w przedziale 50-60 pb;
- Nadal nie widać pełnego wpływu podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy banku;
- Bank ogranicza apetyt na wzrost w segmencie korporacyjnym z celu oszczędzania kapitału;
- Zarząd jest pozytywnie zaskoczony sprzedażą kredytów konsumpcyjnych, widzi też niewielkie odbicie w kredytach hipotecznych.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**KGHM (Sprzedaj; 84 PLN)**
**Dane produkcyjno-sprzedażowe za wrzesień [neutralne]**

	9/21	8/22	9/22	r/r	m/m	3Q21	2Q21	3Q22	r/r	q/q	ytd21	ytd22	r/r	śr'22	2022B
<b>Grupa KGHM</b>															
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	63,7	60,3	59,5	-7%	-1%	193,2	195,0	179,8	-7%	-8%	574	558	-3%	61,9	730
Produkcja srebra płatnego (t)	106,3	113,9	105,0	-1%	-8%	331,5	368,8	338,8	2%	-8%	1007	1022	2%	113,6	
Produkcja TPM (tys. troz)	17,8	13,5	15,9	-11%	18%	45,7	43,2	41,1	-10%	-5%	125	132	6%	14,7	
Produkcja molibdeny (mln funtów)	1,2	0,2	0,1	-92%	-50%	2,5	2,6	0,5	-80%	-81%	7,0	2,5	-64%	0,3	
Sprzedaż miedzi (tys. t)	66,2	58,9	61,5	-7%	4%	180,0	189,2	171,9	-4%	-9%	545	537	-1%	59,6	
Sprzedaż srebra (t)	113,1	99,2	116,6	3%	18%	340,4	348,0	333,1	-2%	-4%	975	1065	9%	118,3	
Sprzedaż TPM (tys. troz)	13,5	17,5	17,2	27%	-2%	40,2	37,5	43,1	7%	15%	115	127	10%	14,1	
Sprzedaż molibdeny (mln funtów)	0,7	0,3	0,3	-57%	0%	1,7	1,9	0,9	-47%	-53%	5,9	2,9	-51%	0,3	
<b>KGHM Polska</b>															
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	47,3	48,7	48,1	2%	-1%	146,9	146,8	146,3	0%	0%	440	443	1%	49,2	585
Produkcja hutnicza srebra (t)	103,3	111,5	102,2	-1%	-8%	323,2	360,8	331,3	3%	-8%	983	1000	2%	111,1	1394
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	33,6	32,6	31,6	-6%	-3%	100,9	98,2	96,5	-4%	-2%	296	295	0%	32,8	392
Produkcja górnicza srebra (t)	115,0	110,1	107,7	-6%	-2%	336,6	327,3	326,6	-3%	0%	977	989	1%	109,9	1280
Sprzedaż miedzi (tys. t)	48,5	44,2	50,3	4%	14%	132,1	148,4	137,1	4%	-8%	417	430	3%	47,7	583
<b>KGHM International</b>															
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	6,7	3,2	3,5	-48%	9%	19,0	20,0	10,3	-46%	-49%	55,2	47,2	-14%	5,2	54
Produkcja TPM (tys. troz)	4,8	3,6	3,5	-27%	-3%	13,8	14,1	10,5	-24%	-26%	40,1	45,3	13%	5,0	53
<b>Sierra Gorda</b>															
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	9,7	8,4	8,0	-18%	-5%	27,3	28,2	23,3	-15%	-17%	78,4	67,8	-14%	7,5	91
Produkcja molibdeny (mln funtów)	1,2	0,2	0,1	-92%	-50%	2,5	2,6	0,5	-80%	-81%	7,0	2,5	-64%	0,3	2,9

Źródło: KGHM Polska Miedz, Trigon DM

**PGE (Kupuj; 7,5 PLN)/ZE PAK**
**Możliwe udziały w el. jądrowej: PGE 24%, ZE PAK 27%, KHNP: 49%**

- Z nieoficjalnych informacji Polityki Insight wynika, że 27% udziałów w projekcie jądrowym ma objąć ZE PAK, 24% PGE, a 49% KHNP
- „31 października ma nastąpić podpisanie listu intencyjnego ws. budowy elektrowni jądrowej w Pątnowie na bazie technologii koreańskiego KHNP. W uroczystości, która odbędzie się w Korei Południowej, weźmie udział MinAkt Jacek Sasin.”

## ENERGETYKA

### Wydzielenie aktywów węglowych do NABE najwcześniej w marcu 2023. Zbyt niska wycena aktywów

- Wg. businessinsider [BI] ([LINK](#)), powołanie NABE do końca roku jest coraz mniej realne. Wg. BI, poza problemem w negocjacjach z bankami, koncerny wskazują na zbyt niskie wyceny elektrowni, co może wydłużyć proces. Jedno ze źródeł wskazuje na realny termin zakończenia procesu najwcześniej w marcu 2023r.

## ENERGETYKA

### Ponad 80% ciepłowni w Polsce nie ma zapewnionych dostaw węgla do końca sezonu grzewczego

„Nawet 80% ciepłowni w Polsce nie ma zapewnionych dostaw węgla do końca sezonu grzewczego, a blisko połowa z nich nie ma nawet zapewnionych dostaw surowca do końca roku” – „Rzeczpospolita - dane Izby Gospodarczej Ciepłownictwo Polskie

## RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Powódź odcięła dostęp do niektórych kopalni Whitehaven w Nowej Południowej Walii

## RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

South32 obniża tegoroczną produkcję węgla koksującego (lip'22-cze'23) do 6mln ton z 6,5mln ton poprzednio

South32 Illawarra Coal	1Q22/23	kw/kw	r/r	4Q21/22	1Q21/22	FY22	New FY23f	FY23f
mn t								
Met coal production	1.27	-8%	-20%	1.38	1.58	5.71	6.00	6.50
Met coal sales	1.19	-25%	-20%	1.59	1.49	5.82	n.a.	n.a.
Thermal coal production	0.33	65%	6%	0.20	0.31	0.79	1.00	0.90
Thermal coal sales	0.20	-33%	-9%	0.30	0.22	0.78	n.a.	n.a.

## PALIWA I CHEMIA

### PKN ORLEN (Kupuj; 84,9 PLN)

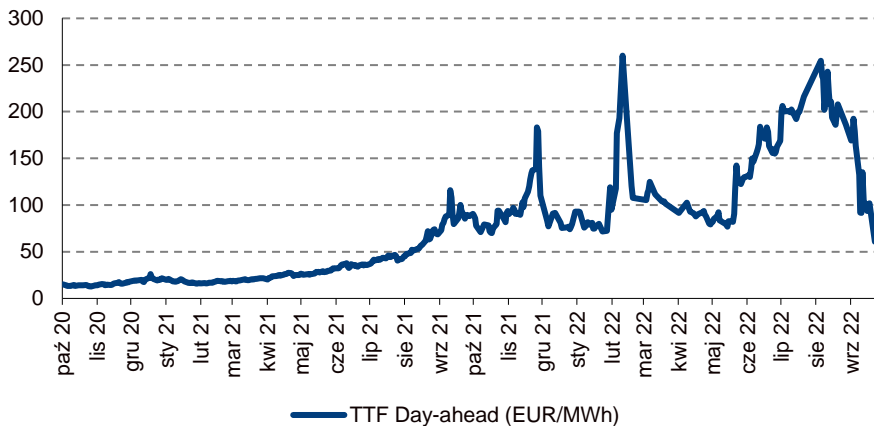
#### PiS chce powołania Rady ds. bezpieczeństwa strategicznego

- PiS chce powołania Rady ds. bezpieczeństwa strategicznego, która wydawałaby opinie w sprawie odwołania członków organów nadzorczych oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków organów zarządzających spółek PKN Orlen, PERN, PSE, GazSystem i Polfa Tarchomin  
- Według projektu w skład Rady do spraw bezpieczeństwa strategicznego wchodzić ma 5 członków powoływanych przez Sejm (trzech członków), Senat (jeden członek) i Prezydenta (jeden członek). Kadencja członków Rady miałaby trwać 6 lat.

## ENERGETYKA/CHEMIA/PRZEMYSŁ

### Spadek cen gazu TTF spot do 27 EUR/MWh

- Cena gazu TTF day-ahead spadła od początku października ze 163 EUR do 27 EUR/MWh. Kontrakt 1M wynosi 96 EUR/MWh a kontrakt roczny ok. 140 EUR/MWh.



## TMT

### CYFROWY POLSAT (Kupuj; 21 PLN)

#### HB Reavis sfinalizował nabycie od spółek zależnych Cyfrowego Polsatu 50% udziałów w PPCII i PPMC

Łączna cena sprzedaży udziałów wyniesie ok. 24,3mln EUR.

### ORANGE POLSKA (Kupuj; 6,6 PLN)

#### Podwyżki abonamentów o 5 PLN w ramach strategii more-for-more

- Znika z oferty najniższy plan bez 5G za 40 PLN
- Obecnie najniższy plan jest już w technologii 5G, ale za 55 PLN (z 50 PLN, wzrost pakietu danych z 15GB do 30GB)
- Przesunięcie pakietu 60GB za 60 PLN do 70GB za 65 PLN (w tym promocyjnie 140GB przez pierwsze 12 miesięcy)
- Cena najwyższego pakietu rośnie z 80 PLN do 85 PLN, większy pakiet danych
- Po okresie 24 miesięcy ceny rosną o 10 PLN/mies.

## GAMING

### CD PROJEKT (Kupuj, 154 PLN)

**Zakończenie programu skupu akcji własnych w związku z wykorzystaniem środków przeznaczonych na ten cel**

- W okresie od 5 do 24 października spółka skupiła 860,3 tys. akcji własnych, stanowiących 0,854% kapitału zakładowego
- Średnia cena nabycia 1 akcji to 120,97 PLN

### CI GAMES

**Aktualizacja filarów strategicznych spółki na lata 2023-2027**

- Spółka chce tworzyć własne IP i skupiać się na projektach multiplayer i action-RPG;
- Nowymi grami są Project Scorpio (taktyczna strzelanina PvE dla wielu graczy; obecnie na etapie prac koncepcyjnych) i Project III;
- W 2023 r. planowana premiera gry Lords of The Fallen
- Premiera gry Project Survive zaplanowana jest na okres 2023-2024, możliwy tryb early access. Benchmarkiem gry jest The Forest;
- Spółka chce kontynuować serię gier Sniper Ghost Warrior. Kolejna premiera gry z serii w latach 2024-25 tworzona z zewnętrznym partnerem
- Nie zmienia się rola United Label, studio w dalszym ciągu będzie skupiało się na silnych IP z założeniem wydania od 1-3 gier rocznie;
- Trwają rozmowy z potencjalnymi globalnymi inwestorami oraz na temat dual listingu w Londynie

## KONSUMENT

### CCC (Trzymaj, 39 PLN)

**Zmiana warunków emisji obligacji 1/2018**

- Warunki emisji obligacji ([LINK](#));
- Przypadki naruszenia zostały omówione w punkcie 14.2, wskazana we wskaźnikach finansowych wartość EBITDA jest przed MSSF 16;
- Marża obligacji wynosi obecnie 4,5p.p. ponad WIBOR 6M.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX (Kupuj, 270 PLN)

**Oferta spółki za 294,6mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na roboty budowlane w Siedlcach**

### DEVELIA (Sprzedaj, 1,7 PLN)

**Zawarcie umowy o współpracy joint venture w sprawie budowy parku logistycznego koło Wrocławia**

- Umowa została zawarta ze spółkami z grupy Hillwood Polska;
- Szacunkowa wartość projektu przekroczy 1,5mld PLN.

### TORPOL

**Zarząd negatywnie ocenia propozycję NN PTE w sprawie wypłaty 114,9mln PLN dywidendy specjalnej**

W ocenie zarządu wypłata dywidendy mogłaby m.in. osłabić sytuację finansową i płynność spółki.

## PRZEMYSŁ

### BORYSZEW

**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- W III kw. grupa spodziewa się dobrych wyników dzięki m.in. poprawie w segmencie automotive;
- W całym 2022 roku przychody mają być zbliżone do 6, mld PLN przewidywanych w strategii;
- Grupa pracuje nad osiągnięciem docelowego wzrostu EBITDA o 13% r./r.;
- W Hucie Bankowej trwa obecnie wymiana kłatek walcowniczych. Inwestycja realizowana jest z drobnym opóźnieniem ze względu na przedłużający się czas dostawy zamówionych urządzeń;
- Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 200mln PLN;
- Prowadzone są rozmowy na temat akwizycji w Polsce firmy IoT;
- Do końca roku powinna zostać sfinalizowana sprzedaż Nylonboru;
- Prezes nie widzi przeciwwskazań do wypłaty dywidendy za bieżący rok.

### RYNEK MOTORYZACYJNY

**W dwóch dekadach października zarejestrowano o 1,5% mniej samochodów osobowych i dostawczych r./r. - PZPM**

Liczba rejestracji aut osobowych wzrosła o 0,9%, a dostawczych spadła o 16,6% r./r.

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

**Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zaciągnięcie zobowiązania do maksymalnej kwoty 200mln PLN netto**

Przedmiotem umowy będzie leasing nowych lokomotyw dostarczonych przez konsorcjum w składzie Newag i Newag Lease.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### BIOCELTIX: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Ze względu na sytuację geopolityczną, wielu inwestorów zagranicznych będzie bało się inwestować w Polsce;

- Dopóki nie zaczniemy finansować biotechnologii na poziomie światowym, to trudno będzie stworzyć prawdziwy mocny sektor. W przyjętej strategii rozwoju branży na poziomie rządowym na najbliższe dziesięć lat planuje się wydatki na poziomie ponad 2mld PLN na biotechnologię. To mniej niż suma grantów od niemieckiego rządu, jakie otrzymała w ostatnich latach jedna z tamtejszych firm;
- W 2024 roku spółka powinna mieć pierwszy sprzedawalny produkt i osiągnąć zdolność do generowania gotówki.

**SIMFABRIC: Ustalenie daty premiery gry „Quantum Storm” na Nintendo Switch na dzień 18 listopada 2022 roku**

- Cena gry będzie wynosić 3,99 EUR za sztukę;
- Wydanie gry planowane jest również na konsole PS4 i PS5 w sklepie PlayStation Store oraz Xbox One i Xbox series X/S w sklepie Microsoft Store.

**ZREMB-CHOJNICE: Zarząd postanowił zaproponować do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej 700 tys. nowych akcji serii J**

Cena emisyjna wynosi 2 PLN.

## INSIDER TRADING

### SIMFABRIC

Przewodniczący RN kupił 2,5 tys. akcji @ 2,90 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### AB

Nabycie 2,7 tys. akcji @ 40,33-42,77 PLN.

### K2 HOLDING

Nabycie 5,5 tys. akcji @ 23,00-25,80 PLN.

### MERCOR

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 13,20-13,30 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 7,4 tys. akcji @ 3,96 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Rezygnacja p. Marcina Śledzikowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

### PAMAPOL

Zwiększenie zaangażowania przez MP Inwestors S.a.r.l. z 81,29% do 85,49% kapitału i głosów.

### UNIMA

Rezygnacja p. Magdaleny Kniszner z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE.

### ARTERIA

Zwiększenie zaangażowania przez Investcamp z 55,94% do 56,06% kapitału i głosów.

### VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matykę z 34,09% do 33,33% kapitału i głosów.

### VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Bożenę Matykę z 13,21% do 12,91% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### DINO POLSKA

Wolumen: 5,1 tys. @ 306,30  
% kapitału: 0,01

### UNIMA

Wolumen: 86,4 tys. @ 3,65  
% kapitału: 3,16

## OBLIGACJE

### CAVATINA HOLDING

Spółka rozpoczyna zapisy na 3,5-letnie obligacje serii P2022D o wartości do 20mln PLN. Zapisy potwierdzą do 8 listopada 2022 roku. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M powiększone o marżę 6%.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**GK IMMOBILE:** Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółką Makrum DEvelopment

**KGHM:** Zwołanie NWZA na dzień 24 listopada w sprawie zmian w składzie RN

**POLWAX:** Wniosek p. Krzysztofa Moski o zwołanie NWZA i głosowanie w sprawie skupu do 20% akcji własnych

Projekt uchwały zakłada upoważnienie zarządu do nabycia do 6,18 mln akcji własnych w przedziale cenowym od 0,50 PLN do 6 PLN w okresie maksymalnie pięciu lat.



**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**czwartek, 27 października 2022**

MERCOR Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,63 PLN na akcję)

**piątek, 28 października 2022**

STSHOLDING Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,27 PLN na akcję)

MERCOR Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,63 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 25 października 2022</b>					
09:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	wrz		41.8%
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	paż		16.1%
16:00	USA	Indeks Conference Board	paż		108
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	paż		0
<b>środa, 26 października 2022</b>					
03:30	Australia	Inflacja CPI R/R	III kwartał		6.1%
08:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	paż		79
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	paż		84.3
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	wrz		6.1%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	wrz		685 tys.
16:00	Kanada	Stopa procentowa	wrz		3.25%
<b>czwartek, 27 października 2022</b>					
08:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	paż		-42.5
09:00	Szwajcaria	KOF Indeks wskaźników wyprzedzających	wrz		93.8
09:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	III kwartał		12.5%
14:15	Euroland	Stopa procentowa	wrz		1.25%
14:30	USA	PKB R/R	III kwartał		1.8%
14:30	USA	PCE R/R	III kwartał		2.4%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	III kwartał		0,05
	Japonia	Stopa procentowa	III kwartał		-0.1%
<b>piątek, 28 października 2022</b>					
01:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI rejonu Tokio R/R	paż		2.8%
01:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	paż		2.8%
01:30	Japonia	Stopa bezrobocia	wrz		2.5%
03:30	Australia	Inflacja PPI R/R	III kwartał		5.6%
08:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	wrz		-3.8%
08:45	Francja	Inflacja PPI R/R	wrz		29.5%
09:00	Hiszpania	PKB R/R (P)	III kwartał		6.8%
10:30	Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 R/R	wrz		3.8%
10:30	Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	wrz		74.34 tys.
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	paż		-28.8
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	paż		10.9%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	paż		0,1



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	40,0	27,1	48%	3 531	5,4	3,5	3,7	0,6	0,5	0,5	12%	15%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	50,2	18%	7 409	18,0	5,0	4,6	0,7	0,6	0,5	4%	12%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	60,0	33%	7 840	5,3	5,2	6,4	1,0	1,0	1,0	20%	18%	15%
ING	ING	Trzymaj	155,0	143,6	8%	18 682	9,3	5,1	5,9	2,2	1,6	1,5	24%	32%	25%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	234,2	47%	9 935	---	5,5	3,8	0,8	0,7	0,6	-4%	13%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	3,8	23%	4 554	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	-37%	-17%	32%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	73,1	44%	19 187	7,9	3,7	4,7	0,9	0,7	0,7	11%	20%	16%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	24,5	59%	30 650	10,9	5,1	4,4	1,0	0,8	0,8	9%	17%	18%
Santander	SPL	Kupuj	320,0	234,2	37%	23 933	11,0	7,3	5,1	0,9	0,8	0,7	8%	11%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	329,7	272,0	21%	5 255	7,1	7,1	7,2	1,7	1,5	1,4	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	31,5	25,2	25%	21 735	7,5	6,1	6,3	1,5	1,6	1,7	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	525,0	520,0	1%	1 238	94,8	11,4	11,1	61,2	7,5	6,8	2%	1%	1%
AB	ABE	Kupuj	59,0	42,4	39%	686	5,4	5,3	5,3	4,8	5,1	4,9	-24%	5%	4%
AC	ACG	Kupuj	28,0	24,9	12%	251	7,4	7,2	6,5	5,5	5,0	4,8	0%	6%	4%
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	19,9	26%	21 022	37,6	23,3	19,7	13,1	11,1	9,4	5%	4%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	66,0	20%	1 032	4,7	8,3	7,9	4,2	5,8	5,2	-4%	-3%	12%
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	20,4	2%	513	9,9	12,0	10,8	5,1	5,2	4,8	-2%	17%	1%
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	67,9	-7%	528	---	17,3	7,3	16,9	5,1	3,7	47%	-37%	32%
Amrest	EAT	Zawieszona		17,8	-	3 912	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	19,8	46%	346	15,9	10,3	8,4	9,0	8,3	6,9	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	20,0	93%	1 386	1,8	3,7	5,0	1,1	1,7	2,0	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,3	5,8	42%	69	6,2	3,8	3,8	2,4	1,4	0,7	16%	18%	18%
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	29,9	10%	999	12,2	10,7	10,0	7,9	7,1	6,5	9%	7%	9%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	66,7	14%	5 532	10,7	11,0	10,6	2,2	2,0	1,7	28%	25%	35%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	42,0	10%	2 180	10,7	12,0	11,4	6,8	6,2	5,8	8%	10%	11%
Atal	1AT	Trzymaj	29,0	26,8	8%	1 038	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	11,4	67%	1 489	7,2	6,7	5,6	5,6	5,2	4,6	7%	-7%	11%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	29,9	8%	2 962	1,6	4,2	4,5	2,5	5,1	4,1	-3%	-10%	-5%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	576,0	48%	1 690	19,1	13,5	10,7	7,1	5,9	5,1	7%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	10,1	105%	136	7,7	5,4	4,5	2,8	2,2	2,1	12%	17%	23%
Budimex	BDX	Kupuj	270,0	234,0	15%	5 974	14,4	14,0	13,5	5,2	4,6	4,3	24%	20%	16%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	213,7	156,5	37%	510	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	35,7	9%	1 958	---	---	65,9	5,2	5,2	4,4	-7%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Kupuj	154,0	121,0	27%	12 189	57,9	35,4	50,9	34,5	20,7	27,5	4%	7%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,5	12,3	269%	629	---	---	---	55,3	65,3	40,7	-5%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	37,3	30,4	23%	1 600	7,0	10,4	7,1	3,6	3,9	3,7	2%	19%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	205,0	141,2	45%	1 148	10,5	9,8	8,7	3,5	3,5	3,1	22%	14%	7%
Comp	CMP	Kupuj	48,0	41,5	16%	233	---	12,9	8,2	5,7	4,3	3,8	17%	21%	-7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	17,0	24%	10 853	11,8	15,6	9,5	6,2	6,9	6,6	10%	8%	0%
Dadelo	DAD	Kupuj	11,5	9,0	27%	105	48,7	22,8	13,5	14,3	9,8	6,5	0%	0%	0%
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	1,8	-6%	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		306,1	-	30 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	90,0	80,0	13%	2 044	5,6	6,4	8,0	4,0	4,8	6,7	35%	17%	11%
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	24,7	50%	299	320,8	3,3	2,1	7,7	2,9	0,4	87%	-41%	-92%
Enea	ENA	Kupuj	6,9	4,5	52%	2 793	1,5	0,5	0,8	1,3	0,2	---	14%	177%	28%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,5	-	1 600	---	---	---	---	---	---	---	---	---

**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	4,6	3,0	54%	1 695	11,2	6,4	6,5	3,4	2,5	2,0	33%	8%	-26%
Ferro	FRO	Kupuj	25,0	23,6	6%	501	6,3	5,6	5,1	4,8	4,4	4,0	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		21,0	-	503	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	31,6	27%	1 326	8,7	8,3	8,3	4,4	4,0	3,8	22%	2%	26%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,2	33%	3 082	16,1	15,9	13,3	12,4	11,2	9,5	4%	7%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	30,2	23,9	26%	2 013	11,3	10,1	10,3	3,7	2,6	2,0	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	355,0	49%	5 030	7,6	6,5	6,4	6,2	5,3	4,9	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	60,3	37,3	62%	4 379	0,6	1,6	2,6	---	---	---	90%	-1%	-151%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,3	28%	60	14,1	10,1	9	3,8	3,2	3,0	20%	21%	21%
Kęty	KTY	Kupuj	622,0	475,0	31%	4 584	6,6	8,2	7,4	5,6	6,7	6,2	8%	2%	1%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	90,0	-7%	18 000	2,9	13,2	7,8	3,2	6,0	4,4	12%	4%	-1%
LPP	LPP	Kupuj	12 300,0	7 930,0	55%	14 704	16,7	12,6	9,1	7,4	6,2	5,0	1%	9%	8%
Mabion	MAB	Zawieszona		19,9	-	321	2,4	3,4	6,1	1,7	1,3	1,1	-29%	61%	143%
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	66,2	51%	442	---	---	---	4,0	4,2	3,8	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	14,2	123%	89	---	---	---	---	---	---	-5%	-6%	-10%
MFO	MFO	Kupuj	57,4	32,0	79%	211	3,1	5,2	4,6	2,1	3,6	4,0	9%	-4%	33%
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	13,1	87%	184	---	---	---	---	---	---	36%	-7%	-7%
Neuca	NEU	Trzymaj	570,0	543,0	5%	2 400	12,3	11,1	10,2	7,3	6,5	5,7	9%	10%	-3%
Newag	NWG	Kupuj	17,6	13,3	32%	599	12,5	7,9	6,5	6,1	5,2	4,4	23%	9%	6%
Onde	OND	Kupuj	11,5	8,1	42%	446	35,0	4,0	2,3	16,9	4,5	1,1	17%	-24%	-38%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	33,3	44%	464	10,8	10,2	9,5	3,8	3,4	2,9	6%	26%	14%
Orange	OPL	Kupuj	6,6	5,9	11%	7 803	10,8	13,2	11,1	3,9	4,0	3,8	7%	7%	4%
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	42,2	3%	1 262	11,3	10,1	10,3	3,7	2,6	2,0	0%	0%	0%
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,0	31,7	89%	18 239	17,3	15,9	12,2	7,4	6,7	5,5	2%	2%	1%
PGE	PGE	Kupuj	7,5	4,7	58%	10 633	4,8	1,2	1,2	1,7	0,4	---	32%	26%	192%
PGNiG	PGN			4,6	-	26 765	2,1	3,4	2,6	1,1	1,0	0,6	24%	-17%	-34%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	50,3	69%	31 498	1,0	3,1	2,2	0,8	1,3	1,2	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	359,0	267,0	34%	1 762	14,6	12,4	9,9	12,2	10,3	8,2	3%	7%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	38,5	-	707	---	14,5	---	---	8,2	---	-7%	-12%	-5%
R22	R22	Kupuj	53,5	33,4	60%	474	18,1	13,4	12,3	13,3	10,3	9,4	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		17,4	-	253	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	14,1	69%	459	3,7	4,4	3,9	3,6	3,5	3,2	9%	4%	-1%
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	83,9	24%	1 540	66,3	31,0	19,7	21,4	13,1	10,5	1%	4%	-3%
Shoper	SHO	Kupuj	37,0	31,8	16%	907	40,2	29,7	21,1	24,8	18,1	13,4	2%	2%	3%
Stalprodukt	STP	Kupuj	389,0	215,5	81%	1 203	2,7	6,5	8,9	0,9	0,9	0,4	18%	35%	278%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	55,6	4%	702	18,7	12,4	10,1	9,6	7,6	6,7	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	1,8	6%	3 137	1,6	1,1	0,9	2,9	1,5	1,4	1%	13%	3%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		90,9	-	667	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted		28,3	-	627	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	5,5	4,6	20%	344	5,1	5,0	4,8	4,0	4,1	3,6	25%	-7%	3%
VRG	VRG	Zawieszona		3,3	-	769	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	5,8	27%	351	3,7	7,1	4,3	4,8	4,8	3,7	10%	5%	-10%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105,0	88,9	18%	2 603	14,1	13,6	11,6	9,3	7,7	6,8	5%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	31,8	24,2	31%	2 845	4,9	8,8	8,1	2,0	3,8	3,3	32%	12%	45%

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	5,4	3,5	3,7	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	7,1%	9%	9%	-50%
BNPPL	BNPPPL	18,0	5,0	4,6	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-7%	-46%
Handlowy	BHW	5,3	5,2	6,4	1,0	1,0	1,0	9,1%	17,1%	17,2%	-2%	5%	4%
ING	ING	9,3	5,1	5,9	2,2	1,6	1,5	3,7%	3,2%	9,9%	5%	-10%	-46%
mBank	MBK	---	5,5	3,8	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	3%	10%	-56%
Millennium	MIL	---	---	2,6	1,0	1,2	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	3%	-56%
Pekao	PEO	7,9	3,7	4,7	0,9	0,7	0,7	5,9%	9,5%	20,1%	13%	-1%	-41%
PKO BP	PKO	10,9	5,1	4,4	1,0	0,8	0,8	7,5%	4,6%	14,8%	8%	-8%	-47%
Santander	SPL	11,0	7,3	5,1	0,9	0,8	0,7	1,1%	2,3%	6,9%	10%	2%	-35%
Erste Group	EBS AV	14,2	6,0	5,5	0,6	0,6	0,5	7,5%	7,5%	7,9%	5%	1%	-33%
Komercni Banka	KOMB CP	16,8	11,0	8,1	1,1	1,0	1,0	9,4%	7,3%	7,4%	11%	11%	-18%
Moneta Bank	MONET CP	14,8	10,0	7,8	1,2	1,2	1,2	9,1%	9,4%	9,2%	-1%	-12%	-17%
OTP Bank	OTP HB	8,0	4,8	6,0	0,7	0,7	0,6	3,3%	4,6%	5,5%	6%	8%	-53%
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	8,7	8,3	8,3	4,4	4,0	3,8	8,7%	9,0%	9,3%	-6%	-9%	-29%
Kruk*	KRU	7,1	7,1	7,2	1,7	1,5	1,4	---	---	---	14%	2%	-20%
PZU*	PZU	7,5	6,1	6,3	1,5	1,6	1,7	---	---	---	-8%	-17%	-36%
XTB	XTB	4,9	8,8	8,1	2,0	3,8	3,3	6,2%	15,3%	8,5%	14%	10%	54%
Votum	VOT	4,6	2,7	2,3	3,6	2,0	1,4	1,2%	13,1%	29,1%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,2	18,0	16,9	13,4	11,9	10,9	2,3%	2,5%	2,6%	-3%	0%	11%
Euronext (GPW)	ENX FP	13,9	12,0	10,9	10,4	9,5	8,3	3,5%	3,6%	4,1%	0%	-18%	-37%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,8	5,4	7,2	0,6	0,5	0,5	5,5%	10,3%	11,8%	-8%	-19%	-24%
doValue (KRU)*	DOV IM	32,6	8,7	8,6	1,8	1,4	1,2	10,8%	13,0%	15,6%	1%	-3%	-36%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,1	3,7	0,9	0,7	0,7	---	---	---	-4%	-31%	-11%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	23,2	---	5,0	0,5	0,5	0,5	4,0%	3,8%	6,1%	-8%	-24%	-4%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	6,5	5,6	6,3	0,8	0,7	0,7	9,5%	10,1%	10,8%	-19%	-30%	-44%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	9,1	7,9	10,9	0,9	0,7	---	---	---	---	-11%	-22%	-27%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	---	7,3	0,6	0,6	0,5	5,8%	6,6%	7,4%	4%	3%	-11%
<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	3,1	3,4	3,9	1,7	1,9	1,9	9,5%	9,0%	7,9%	3%	-12%	-16%
PGNIG	PGN	2,1	3,4	2,6	1,1	1,0	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-23%	-27%
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-9%</b>	<b>-34%</b>	<b>-44%</b>
A2A	A2A IM	9,9	9,4	7,8	5,5	5,3	5,3	8,2%	8,7%	8,6%	2%	-15%	-45%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	5,5	3,8	3,8	4,9	---	---	---	18%	0%	-40%
Centrica	CNA LN	4,2	4,0	4,9	1,9	1,4	1,5	0,0%	0,1%	0,1%	-11%	-22%	16%
Enegas	ENG SM	10,3	13,4	15,1	9,6	10,2	10,8	11,3%	11,5%	11,5%	-10%	-20%	-22%
Gazprom	GAZP RX	1,5	2,0	---	1,4	2,9	---	33,2%	25,2%	---	-26%	-14%	-54%
MOL	MOL HB	3,0	3,3	3,8	1,7	1,9	1,9	9,0%	8,5%	7,5%	2%	-14%	-11%
Motor Oil Hellas	MOH GA	2,7	3,9	5,4	2,5	3,9	4,6	7,8%	7,6%	7,4%	10%	3%	18%
OMV	OMV AV	2,9	3,6	4,5	1,1	1,1	1,0	6,1%	6,6%	7,1%	13%	-2%	-26%
Tupras Rafinerieri	TUPRS TI	4,2	9,4	8,9	3,1	4,5	4,0	12,4%	13,6%	8,6%	24%	51%	169%

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	7,0	10,4	7,1	3,6	3,9	3,7	0,0%	9,4%	9,4%	-8%	-21%	-19%
Grupa Azoty	ATT	1,6	4,2	4,5	2,5	5,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-30%	0%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	7%	4%
CF Industries	CF US	5,6	6,9	12,7	3,2	3,6	5,8	1,4%	1,5%	1,5%	11%	15%	76%
Solvaya	SOLB BB	7,1	8,9	8,3	4,3	4,8	4,3	4,3%	4,5%	4,7%	16%	14%	-13%
Mosaic	MOS US	4,0	4,9	7,7	2,6	2,7	3,6	1,1%	1,2%	1,2%	8%	4%	24%
Sisecam	SISE TI	43,2	15,6	5,7	4,6	4,3	4,1	2,3%	2,7%	3,0%	20%	53%	278%
Yara International	YAR NO	4,4	6,6	8,0	3,1	3,8	4,4	1,1%	0,9%	0,8%	22%	15%	10%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	15,3	3,7	7,7	1,5	0,6	0,1	8,3%	---	---	-20%	-45%	-28%
JSW	JSW	0,6	1,6	2,6	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-25%	-31%
KGHM	KGH	2,9	13,2	7,8	3,2	6,0	4,4	3,3%	3,3%	2,2%	6%	-13%	-44%
Antofagasta	ANTO LN	20,7	20,2	15,1	5,2	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	4%	-24%
BHP	BHP AU	8,6	9,7	10,6	4,1	4,5	4,7	5,3%	4,5%	4,1%	1%	3%	14%
First Quantum	FM CN	11,7	16,4	9,9	5,4	5,5	4,3	0,6%	0,5%	0,8%	15%	25%	-20%
Freeport	FCX US	13,3	17,9	13,6	5,3	5,4	4,3	1,9%	1,6%	1,7%	16%	10%	-21%
Glencore	GLEN LN	3,7	5,5	6,9	2,7	3,3	3,5	0,1%	0,1%	0,1%	9%	21%	44%
Rio Tinto	RIO LN	5,9	7,6	8,0	3,3	3,9	4,0	0,1%	0,1%	0,1%	2%	-2%	0%
SoutherCopper	SCCO US	16,3	15,8	13,8	8,2	8,6	7,6	7,8%	5,3%	4,4%	5%	-7%	-30%
Vale	VALE US	7,4	3,3	4,5	3,4	3,7	4,2	---	---	---	4%	3%	-3%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	18,4	24,0	6,9	4,6	4,1	3,4	8,0%	9,7%	9,4%	-14%	-25%	14%
Enea	ENA	1,5	0,5	0,8	1,3	0,2	---	10,3%	0,0%	0,0%	-37%	-51%	-55%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-7%	-24%
PEP	PEP	35,9	13,2	29,8	0,0	12,5	9,4	---	---	---	-6%	-20%	7%
PGE	PGE	4,8	1,2	1,2	1,7	0,4	---	30,1%	0,0%	0,0%	-31%	-54%	-52%
Tauron	TPE	1,6	1,1	0,9	2,9	1,5	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-46%	-49%
ZE PAK	ZEP	---	---	---	12,6	---	11,5	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	9,2	8,8	8,5	6,2	6,0	5,8	7,8%	8,2%	8,5%	-10%	-13%	-19%
Enel	ENEL IM	7,7	7,1	6,7	5,4	5,2	5,2	9,3%	10,0%	10,1%	-8%	-10%	-39%
Energias de Portugal	EDP PL	19,6	15,9	14,6	7,6	7,0	6,8	4,4%	4,8%	5,1%	-9%	-9%	-12%
RWE	RWE GY	10,1	13,0	15,7	5,1	6,0	6,4	2,3%	2,4%	2,4%	-4%	1%	18%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	---	---	---	---	-7%	-13%	-43%
Cyfrowy Polsat	CPS	11,8	15,6	9,5	6,2	6,9	6,6	7,1%	5,9%	5,9%	-3%	-15%	-53%
Orange PL	OPL	10,8	13,2	11,1	3,9	4,0	3,8	4,2%	4,2%	8,4%	8%	-3%	-24%
Wirtualna Polska	WPL	14,1	13,6	11,6	9,3	7,7	6,8	1,3%	1,7%	2,2%	-5%	-10%	-33%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,3	15,0	11,7	5,9	5,5	5,1	3,9%	4,4%	4,7%	0%	1%	12%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,3	6,4	5,5	3,1	3,0	2,7	5,3%	5,5%	6,0%	-5%	-11%	-34%
Orange France	ORA FP	8,5	8,2	7,6	5,1	5,2	5,0	80,5%	77,7%	79,1%	-2%	-8%	-1%
Telekom Austria	TKA AV	9,9	7,9	6,7	3,4	3,3	3,1	5,0%	5,4%	5,9%	-4%	-6%	-20%

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	10,7	10,0	7,9	7,1	6,5	7,1%	7,7%	8,4%	-10%	-21%	-21%
Asseco PL	ACP	10,7	11,0	10,6	2,2	2,0	1,7	5,0%	6,0%	6,0%	-8%	-8%	-31%
Asseco SEE	ASE	10,7	12,0	11,4	6,8	6,2	5,8	3,0%	4,3%	4,8%	-6%	5%	-12%
Comarch	CMR	10,5	9,8	8,7	3,5	3,5	3,1	2,8%	5,7%	7,1%	-7%	-16%	-42%
Comp	CMP	---	12,9	8,2	5,7	4,3	3,8	7,2%	7,2%	7,2%	-6%	-17%	-27%
Grupa Pracuj	GPP	16,1	15,9	13,3	12,4	11,2	9,5	4,4%	4,1%	4,1%	27%	-13%	---
LiveChat	LVC	---	---	17,5	---	14,7	13,1	---	4,2%	5,6%	-4%	5%	-16%
Shoper	SHO	40,2	29,7	21,1	24,8	18,1	13,4	2,3%	2,2%	2,4%	-9%	-19%	---
Sygnity	SGN	16,2	12,1	14,2	0,0	7,5	10,6	---	---	---	-21%	-1%	77%
Atos (ACP)	ATO FP	1,5	5,0	35,0	3,4	3,6	2,8	---	---	---	40%	-2%	-78%
Capgemini (ACP)	CAP FP	26,2	19,8	16,0	9,3	8,2	7,1	27,7%	30,5%	33,1%	9%	0%	-10%
SAP (ACP)	SAP GR	17,6	14,6	19,0	13,5	11,6	10,1	1,2%	1,2%	1,3%	13%	2%	-26%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	94,8	11,4	11,1	61,2	7,5	6,8	0,0%	0,0%	7,8%	0%	9%	20%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	7,7	5,4	4,5	2,8	2,2	2,1	8,9%	10,3%	11,8%	-7%	-14%	-47%
CD Projekt	CDR	57,9	35,4	50,9	34,5	20,7	27,5	0,8%	0,0%	0,0%	34%	34%	-35%
PCF Group	PCF	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-14%	---
Playway	PLW	14,6	12,4	9,9	12,2	10,3	8,2	7,2%	5,5%	6,4%	-4%	-20%	-43%
Ten Square Games	TEN	---	8,5	13,8	2,9	3,2	5,0	11,0%	8,2%	8,4%	5%	-2%	35%
Activision	ATVI US	25,7	19,1	17,6	16,7	11,7	9,9	0,7%	0,7%	0,7%	-3%	-9%	-11%
Electronic Arts	EA US	17,6	16,3	14,8	11,8	10,5	9,5	0,6%	0,6%	0,5%	9%	-3%	-12%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	25,3	15,6	13,1	18,7	12,3	8,6	---	---	---	12%	-6%	-33%
Ubisoft	UBI FP	11,2	12,4	14,2	4,1	3,6	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-34%	-42%
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	---	---	65,9	5,2	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-19%	-71%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	16,7	12,6	9,1	7,4	6,2	5,0	---	---	---	-4%	-19%	-44%
Pepco Group	PCO	17,3	15,9	12,2	7,4	6,7	5,5	---	---	---	-6%	-7%	-34%
VRG	VRG	---	12,3	8,4	---	4,7	4,0	---	---	---	-2%	-16%	-12%
Wittchen	WTN	80,5	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-13%	27%
Adidas	ADS GR	48,0	14,2	23,2	8,3	6,7	5,7	2,5%	2,9%	3,5%	-21%	-41%	-62%
Asos	ASC LN	19,0	9,1	6,7	3,4	2,7	2,3	0,0%	0,0%	---	-14%	-54%	-80%
Foot Locker	FL US	11,7	4,1	7,1	3,5	3,7	4,0	5,2%	5,4%	5,9%	-12%	13%	-38%
H&M	HMB SS	146,8	17,8	20,3	6,1	6,0	5,3	5,7%	6,0%	6,4%	9%	-16%	-32%
Hugo Boss	BOSS GR	---	27,0	16,1	5,2	4,9	4,4	2,3%	2,9%	3,6%	-7%	-18%	-11%
Inditex	ITX SM	52,3	19,5	17,9	7,4	6,8	6,6	5,1%	5,2%	5,6%	9%	-7%	-25%
Next	NXT LN	9,0	9,3	8,7	7,0	6,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-27%	-37%
Nike	NKE US	28,0	23,9	29,2	21,5	17,4	14,3	1,4%	1,6%	1,8%	-9%	-19%	-46%
Zalando	ZAL GR	24,3	21,5	95,0	11,8	8,5	6,2	0,0%	0,0%	0,2%	16%	-21%	-72%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	48,3	36,8	28,1	17,7	13,6	10,6	0,0%	1,4%	2,6%	-4%	-8%	-18%
Eurocash	EUR	29,8	---	---	5,2	4,9	4,5	2,8%	2,7%	4,0%	-7%	3%	3%
Carrefour	CA FP	12,4	10,8	10,0	3,8	3,3	2,9	3,8%	4,3%	4,7%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT PL	35,4	28,9	21,9	8,2	7,5	6,3	2,6%	2,7%	2,9%	-1%	-3%	8%
Marr	MARR IM	272,1	19,6	14,7	8,3	7,3	6,7	5,5%	6,6%	7,8%	3%	-21%	-50%
Metro	B4B GR	---	87,5	---	4,1	4,1	3,7	1,9%	3,4%	4,3%	-9%	-13%	-38%
Tesco	TSCO LN	20,7	9,8	10,1	6,3	6,2	5,9	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	-20%	-23%

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>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>-26%</b>
Action	ACT	---	5,3	---	---	---	---	---	---	---	-4%	3%	-13%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>37,6</b>	<b>23,3</b>	<b>19,7</b>	<b>13,1</b>	<b>11,1</b>	<b>9,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-19%</b>	<b>-23%</b>	---
AmRest	EAT	9,4	9,6	11,6	5,3	5,1	---	0,0%	0,0%	---	-2%	-2%	-44%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>-13%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>19,1</b>	<b>13,5</b>	<b>10,7</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	---	---	---	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>	<b>-26%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3</b>	<b>4,9</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1%</b>	<b>-9%</b>	<b>-21%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>12,3</b>	<b>11,1</b>	<b>10,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-17%</b>	<b>-29%</b>	<b>-42%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>10,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-2%</b>	<b>-23%</b>	<b>-46%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	---	8,6	---	---	---	3,4%	5,7%	5,2%	-1%	-8%	-34%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	30,7	18,1	9,3	9,8	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-26%	-28%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	18,2	9,8	5,4	4,3	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-37%	-56%
Sodexo (BFT)	SW FP	19,5	16,1	14,8	9,0	7,9	7,2	2,6%	3,2%	3,4%	12%	15%	15%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,4	16,8	15,3	13,6	12,7	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	15%	12%	32%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,4	12,5	12,0	9,5	8,9	7,5	1,9%	2,0%	---	12%	-1%	-7%
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	9,4	7,6	6,6	6,0	5,0	4,4	3,8%	4,7%	5,4%	16%	-15%	-36%
O'Reily (CAR)	ORLY US	24,1	21,6	19,4	16,8	16,0	15,1	0,0%	0,0%	0,0%	12%	12%	16%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,1	16,2	12,4	3,7	3,8	3,3	0,0%	0,4%	0,8%	1%	-6%	-20%
Brinker (EAT)	EAT US	11,6	7,9	7,0	6,4	5,1	4,7	3,8%	4,7%	5,1%	16%	19%	-33%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,1	5,4	4,8	3,0%	3,5%	3,9%	-1%	-12%	-31%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	15,0	14,1	3,8%	4,0%	4,3%	2%	10%	-4%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,3	14,6	2,4%	2,6%	2,7%	0%	3%	-27%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	36,7	21,0	17,6	13,6	9,4	8,1	1,0%	1,3%	1,5%	-17%	-14%	-36%
TUI (RBW)	TUI LN	---	3,0	4,9	---	2,9	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-3%	-46%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
<b>Atal</b>	<b>1AT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-1126%</b>	<b>-1126%</b>	<b>-4428%</b>
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>14,4</b>	<b>14,0</b>	<b>13,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>10,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>-13%</b>
<b>Develia</b>	<b>DVL</b>	---	---	---	---	---	---	<b>15,0%</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>-1591%</b>	<b>-2529%</b>	<b>-4978%</b>
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>5,6</b>	<b>6,4</b>	<b>8,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>6,7</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,0%</b>	<b>-10%</b>	<b>0%</b>	<b>-42%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>320,8</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>7,7</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>16,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-27%</b>	<b>-66%</b>
Echo	ECH	5,9	---	5,3	11,2	12,5	12,2	16,8%	16,8%	20,1%	-4%	-3%	-34%
GTC	GTC	---	21,0	15,3	---	30,6	31,0	1,0%	1,1%	0,8%	-2%	-12%	-16%
Torpol	TOR	9,1	7,8	3,0	---	4,4	2,9	17,9%	28,7%	4,2%	-1%	16%	30%
Unibep	UNI	6,4	---	5,9	4,2	---	3,4	---	---	---	2%	-13%	-41%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	---	---	---	<b>8,1</b>	<b>12,5</b>	<b>122,3</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	10,6	---	---	---	---	---	---
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	---	14,5	---	---	8,2	---	---	---	---	20%	8%	-36%
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>66,3</b>	<b>31,0</b>	<b>19,7</b>	<b>21,4</b>	<b>13,1</b>	<b>10,5</b>	---	---	---	<b>-3%</b>	<b>18%</b>	<b>5%</b>
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	2,0%	2,4%	---	-9%	-59%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,2	16,5	15,2	24,8	13,5	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-16%	62%
Revence (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	41%	59%
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	<b>21,0</b>	<b>18,1</b>	<b>17,5</b>	---	---	---	---	---	---	<b>0%</b>	<b>-6%</b>	<b>-30%</b>
<b>Transport</b>													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,0	7,6	6,4	5,9	3,9	0,0%	0,0%	0,4%	3%	-11%	-29%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	7,5	3,8	---	5,1	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-27%	-69%



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	7,4	7,2	6,5	5,5	5,0	4,8	8,2%	10,0%	10,0%	6%	4%	-28%
Alumetal	AML	4,7	8,3	7,9	4,2	5,8	5,2	10,3%	9,8%	9,8%	-8%	-4%	20%
Ambra	AMB	9,9	12,0	10,8	5,1	5,2	4,8	4,7%	4,9%	5,4%	3%	-2%	-20%
Amica	AMC	---	17,3	7,3	16,9	5,1	3,7	5,1%	0,0%	2,9%	2%	-1%	-46%
Aparator	APT	7,3	---	---	---	---	---	4,4%	---	---	-1%	-10%	-37%
Arctic Paper	ATC	1,8	3,7	5,0	1,1	1,7	2,0	2,0%	---	3,5%	4%	28%	158%
Astarta	AST	6,7	0,9	---	---	---	---	---	---	---	-18%	-20%	-65%
Boryszew	BRS	---	---	5,3	---	---	---	21,7%	---	---	-12%	-22%	49%
Famur	FMF	11,2	6,4	6,5	3,4	2,5	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-6%	-14%
Ferro	FRO	6,3	5,6	5,1	4,8	4,4	4,0	6,4%	7,1%	9,0%	0%	0%	-40%
Forte	FTE	6,6	---	4,3	---	5,0	5,0	---	9,5%	8,6%	-20%	-31%	-57%
Kernel	KER	0,9	3,2	---	---	7,7	2,4	2,5%	---	---	-1%	-35%	-73%
Kęty	KTY	6,6	8,2	7,4	5,6	6,7	6,2	11,0%	12,6%	10,9%	-5%	-13%	-24%
Mangata	MGT	---	---	---	4,0	4,2	3,8	7,2%	8,3%	8,7%	0%	0%	-11%
Mercator Medical	MRC	---	19,5	8,5	0,6	-3,8	-3,0	0,0%	0,0%	1,1%	0%	0%	0%
MFO	MFO	3,1	5,2	4,6	2,1	3,6	4,0	12,6%	9,8%	---	-11%	-18%	-37%
Newag	NWG	12,5	7,9	6,5	6,1	5,2	4,4	1,9%	3,8%	6,3%	-6%	-26%	-42%
Rawioplug	RWL	3,7	4,4	3,9	3,6	3,5	3,2	4,2%	5,7%	6,2%	-3%	-3%	-22%
Sanok Rubber	SNK	11,1	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	0%	-30%
Śnieżka	SKA	18,7	12,4	10,1	9,6	7,6	6,7	4,3%	2,7%	4,0%	-17%	-23%	-31%
Stalprodukt	STP	2,7	6,5	8,9	0,9	0,9	0,4	9,3%	4,8%	4,8%	-5%	-10%	-29%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,4%	10,0%	8,0%	8%	2%	-34%
Toya	TOA	---	---	4,8	4,0	4,1	3,6	0,0%	2,9%	5,0%	-5%	-8%	-44%
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	3,7	7,1	4,3	4,8	4,8	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-5%	-55%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	5,6	7,2	6,7	5,9%	5,3%	5,7%	-11%	-4%	-28%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	7,8	6,5	5,8	3,7%	4,4%	4,9%	8%	-27%	-53%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,3	4,6	3,9	3,1%	5,5%	7,9%	1%	8%	117%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	4,5	3,8	7,0%	7,0%	7,8%	5%	-14%	-37%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,4	6,1	4,9	2,7%	3,1%	3,5%	-9%	-12%	-17%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,1	5,5	5,5	6,2%	8,0%	11,9%	-17%	-28%	-30%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	4,7	3,6	5,4	5,1%	5,2%	5,3%	-6%	-19%	-36%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,6	11,6	10,5	2,4%	2,6%	2,8%	16%	5%	-5%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	22,2	18,5	15,2	2,0%	2,2%	2,3%	15%	3%	-19%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,7	5,4	4,2	2,5%	3,6%	5,0%	4%	-3%	-26%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,5	6,1	5,8	3,9%	4,2%	4,2%	-1%	-7%	-4%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,4	8,4	7,7	3,0%	3,2%	3,5%	16%	2%	-19%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,2	4,7	4,0	---	---	---	22%	-12%	-27%
Kaiser (KTY)	KALU US	27,7	24,6	50,4	11,1	7,3	5,6	4,0%	4,3%	4,7%	22%	5%	-21%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	75,6	9,5	6,0	3,4	4,3	3,9	11,7%	7,9%	9,0%	11%	7%	0%
Alstom (NWG)	ALO FP	11,6	16,8	12,9	6,7	6,4	4,9	1,8%	2,5%	3,4%	10%	-16%	-38%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,2	6,0	4,9	0,8%	0,6%	0,7%	35%	68%	-35%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,9	4,1	3,3	3,8%	4,5%	5,1%	3%	-10%	-31%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,9	6,1	3,2%	4,3%	5,7%	-1%	-7%	-29%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,3	6,1	2,4%	3,6%	4,8%	6%	-14%	-42%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,1	4,7	4,0%	4,0%	4,3%	11%	1%	-22%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,2	2,9	7,3%	8,0%	9,4%	6%	2%	-42%



## 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 Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**

*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.