

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**XTB:** Wstępne wyniki za III kw.'22 powyżej oczekiwań [pozytywne]

**ASSECO BUSINESS SOLUTIONS:** Wyniki za 3Q22 nieco powyżej oczekiwań [lekko pozytywne]

**FORTE:** Wstępne wyniki III kw.'22 [negatywne]

**JERONIMO MARTINS:** Wyniki 3Q'22: wyższe od oczekiwań LFL w Biedronce, poprawa MBNS kw/kw, stabilna rentowność kw/kw [lekko pozytywne]

**ATLANTA POLAND:** Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał roku obrotowego 2022/23

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku

**FINANSE**

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

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**TAURON:** Zakończenie prac przy farmie wiatrowej 30 MW

**ENERGETYKA:** Kaczyński o mixie energetycznym

**RYNEK MIEDZI:** Chile planuje wprowadzenie tantiem na stałym poziomie 1% ad valorem dla dużych producentów miedzi (>50 tys. ton)

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN:** Rząd wycofał się z pomysłu utworzenia rady ds. bezpieczeństwa narodowego [pozytywne]

**PGNIG:** Zawieszenie obrotu akcjami spółki od 31 października 2022 – wpływ transakcji na indeksy

**GRUPA AZOTY:** Rząd chce pokrywać straty zakładom azotowym – Kowalczyk [pozytywne]

**TMT**

**ASSECO SEE:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q22 [neutralne]

**RYNEK PŁATNEJ TV:** Viaplay ma w Polsce ponad 1 mln klientów

**RYNEK KINOWY:** Dzięki dobremu repertuarowi IV kw.'22 roku powinien być pozytywny dla branży kinowej w Polsce – PSNK

**GAMING**

**CD PROJEKT / 11 BIT STUDIOS:** Studio Fool's Theory wyprodukuje remake Wiedźmina (nazwa kodowa Canis Majoris)

**CD PROJEKT:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - parkiet

**ARTIFEX MUNDI:** Decyzja ZUS wskazująca na zaległości z tytułu składek na ubezpieczenie zdrowotne na 724 tys. PLN

**BIOTECH**

**RYVU THERAPEUTICS:** Spółka zaprezentowała kolejne dane kliniczne RVU120 oraz dane dot. early pipeline podczas konferencji AACR-NCI-EORTC 2022.

**MEDINICE:** Otrzymanie ochrony patentowej na wynalazek Kaniula do kaniulacji żyły głównej od Południowo Koreańskiego Urzędu Patentowego

**KONSUMENT**

**ALLEGRO.EU:** Podjęcie decyzji o refinansowaniu kredytu o wartości 1mld PLN

**DADELO:** Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 68,7 tys. akcji serii B z dniem 28 października 2022 roku

**PRZEMYSŁ**

**RYNEK AGD/WHIRLPOOL:** Whirlpool ograniczył swoją globalną produkcję o 35% w obawie przed dalszym spowolnieniem

**POZOSTAŁE**

**PEKABEX:** Umowa spółki zależnej Pekabex Bet z NDI na prace przy budowie stadionu w Katowicach

**Notowania**

	Zmiana				
	1D	1D	1M	6M	1Y
WIG	48 934	2,6%	2,2%	-15,8%	-33,3%
WIG20	1 488	3,0%	2,0%	-21,0%	-38,1%
mWIG40	3 711	2,5%	2,3%	-14,1%	-34,1%
sWIG80	16 151	0,0%	0,2%	-12,8%	-24,3%
S&P	3 831	-0,7%	5,0%	-8,4%	-15,8%
DAX	13 196	1,1%	8,7%	-4,3%	-16,0%
FTSE	7 056	0,6%	1,0%	-5,0%	-2,7%
Nikkei	27 357	0,7%	3,0%	3,7%	-6,0%
Shanghai Composite	2 996	0,8%	-3,1%	1,3%	-15,9%
BIST30 Turcja	4 342	-0,2%	22,0%	58,2%	165,5%
MOEX Rosja	2 121	-0,5%	8,6%	-	-49,9%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	8,1%	-9,8	107,5	205,0	575,9
Rent. obl. 10Y	8,0%	-5,7	118,2	222,9	508,6
WIBOR 3M	7,4%	-2,0	27,0	43,0	672,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,71	0,1%	-6,0%	5,3%	15,4%
EUR/PLN	4,75	0,0%	-9,9%	0,8%	2,6%
EUR/USD	1,01	0,0%	5,0%	-4,6%	-13,2%
GBP/PLN	5,48	-0,1%	-2,2%	2,1%	-0,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 664	0,7%	2,5%	-3,1%	-7,2%
Srebro (USD/toz)	19,6	0,3%	6,9%	2,9%	-18,4%
Płatyna (USD/toz)	954	-0,2%	12,1%	7,1%	-5,9%
Miedź (USD/t)	7 792	3,6%	6,1%	3,4%	-20,4%
Cynk (USD/t)	2 949	1,5%	0,8%	-3,0%	-13,9%
Ołów (USD/t)	1 890	1,0%	7,7%	-6,6%	-22,0%
Aluminium (USD/t)	2 335	5,4%	9,1%	-3,6%	-17,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 650	0,0%	-6,3%	-6,3%	-40,0%
Pallad (USD/toz)	1 977	0,8%	-4,8%	-1,4%	0,1%
Molibden (USD/lb)	19,0	0,0%	4,2%	23,1%	-2,1%
Nikiel (USD/t)	22 670	1,6%	2,1%	5,1%	12,8%
Ruda żelaza (USD/t)	93,7	0,2%	-5,0%	-12,0%	-23,1%
HCC (USD/t)	290	-0,2%	6,7%	26,6%	64,1%
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)	96,0	0,3%	11,3%	-9,9%	13,5%
CO2 (EUR/t)	75,8	-1,7%	7,8%	-1,2%	26,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	5,7	0,9%	-15,0%	-34,9%	-8,8%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	99,8	0%	-42,5%	-49,0%	14,1%
Gaz (TGE; PLN/MWh)	255,9	39%	-67,9%	-72,2%	-39,8%
EE - 1Y (TGE; PLN/MWh)	923,0	1%	-44,7%	-38,3%	114,2%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**XTB (Kupuj; 31,8 PLN)**
**Wstępne wyniki za III kw.'22 powyżej oczekiwań [pozytywne]**

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q	3Q22P	Kons.
Przychody	200,0	183,6	439,8	396,4	391,3	96%	-1%	350,4	337,8
EBITDA	117,5	85,2	311,6	262,4	261,8	123%	0%	224,3	217,5
EBIT	115,3	82,9	308,8	259,7	258,7	124%	0%	221,5	208,8
Zysk netto	104,3	68,5	252,6	226,9	236,2	126%	4%	198,5	191,6
P/E12M trailing	13,6	12,0	7,1	4,4	3,6				
EV/EBITDA 12M trailing	7,6	6,8	3,2	2,0	1,4				
zmiana przychodów r./r.	43%	31%	136%	617%	96%			75%	69%
marża EBITDA	59%	46%	71%	66%	67%			64%	64%
marża EBIT	58%	45%	70%	66%	66%			63%	62%
marża netto	52%	37%	57%	57%	60%			57%	57%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**Podstawowe KPIs:**

	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q	3Q22P
Nowi klienci [tys.]	21	38	67	41	39	43	55	46	45	16%	-2%	40
Klienci na koniec okresu [tys.]	219	256	317	353	389	429	482	525	567	46%	8%	560
Średnia kwartalna liczba aktywnych klientów [tys.]	56	72	103	107	111	128	150	150	152	37%	1%	159
Wolumen obrotu CFD [tys. lotów]	760	801	1 115	871	1 044	1 074	1 561	1 490	1 595	53%	7%	1 462
Rentowność obrotu CFD [PLN/lot]	185	176	169	65	195	175	287	273	252	29%	-8%	246

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Kupuj, 33 PLN)**
**Wyniki za 3Q22 nieco powyżej oczekiwań [lekko pozytywne]**

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q	3Q22P
Przychody	74,7	89,9	77,0	78,1	82,8	11%	6%	83,3
EBITDA	30,2	38,2	28,4	28,0	33,0	9%	18%	31,6
EBIT	23,1	31,3	21,0	20,5	25,5	10%	24%	24,0
Zysk netto	18,8	28,9	17,6	17,2	21,3	14%	24%	19,1
P/E12M trailing	12,3	12,3	12,2	12,1	11,7			
EV/EBITDA 12M trailing	8,4	8,3	8,0	8,5	8,1			
zmiana przychodów r./r.	16,9%	3,4%	6,2%	11,1%	10,8%			
marża EBITDA	40,4%	42,5%	36,8%	35,8%	39,9%			
marża EBIT	30,9%	34,8%	27,3%	26,3%	30,8%			
marża netto	25,1%	32,2%	22,8%	22,0%	25,8%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych +0,5mln PLN
- Ujemne różnice kursowe w kosztach finansowych -0,4mln PLN
- Zadłużenie netto 35mln PLN, wobec 48mln PLN rok wcześniej
- Wzrost capexu ytd z 17,4mln PLN do 24,5mln PLN

**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	173,9	MRC	9,3	BML	4,8
ALE	120,2	ALR	8,0	ZEP	3,2
CDR	74,6	BMC	7,8	CRJ	2,6
PEO	66,1	XTB	6,8	ASE	2,0
PKO	60,3	TPE	6,4	SNX	1,4
KGH	56,7	MIL	6,0	ATC	1,4
DNP	44,9	LWB	5,8	STP	0,8
JSW	35,2	ENA	5,5	LBW	0,8
PZU	27,6	ATT	5,3	PXM	0,8
PGE	17,5	ASB	3,8	SEN	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	212%	MRC	803%	ASE	1151%
PKN	171%	APR	654%	ERB	918%
CPS	138%	DVL	279%	CRJ	488%
CCC	127%	ATT	221%	MCI	472%
OPL	114%	ENA	180%	1AT	312%
PGE	112%	FMF	179%	VOX	309%
KGH	109%	PKP	168%	RBW	290%
ALE	108%	XTB	167%	STP	279%
PGN	106%	MIL	162%	OPN	273%
PCO	94%	ASB	161%	MRB	265%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	40,5	7,4%	OPL	5,7	-2,9%
CCC	37,2	5,8%	CPS	16,8	-0,5%
KTY	489,0	5,0%	PZU	25,6	1,4%
KGH	95,4	5,0%	PKO	24,9	1,5%
PGN	4,9	4,3%	ACP	68,3	1,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	51,1	25,7%	DAT	104,9	-1,9%
BMC	66,4	7,8%	XTB	24,00	-1,1%
ATT	32,5	7,6%	KER	17,0	-0,8%
FMF	3,1	5,9%	EUR	11,0	-0,7%
LWB	31,5	5,8%	DOM	81,3	-0,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ZEP	25,8	10,5%	VGO	407,0	-4,9%
AST	21,0	7,4%	VOT	33,9	-4,1%
RVU	39,8	3,4%	RBW	16,6	-3,7%
VRG	3,4	3,3%	ASE	41,0	-3,5%
ATC	20,3	2,6%	SHO	30,8	-3,4%

**FORTE (Zawieszona)**
**Wstępne wyniki III kw.'22 [negatywne]**

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22W	y/y	q/q	3Q22P
Przychody	340	379	356	333	251	-26%	-25%	336
Meble	283	314	290	237	206	-27%	-13%	244
Płyta	50	59	62	91	42	-17%	-54%	90
Pozostałe	6	6	4	5	3			2
ZBnS	131	155	125	117	b.d.	-	-	114
MBnS	38.4%	40.8%	35.1%	35.1%	b.d.	-	-	33.8%
Płyta	20.3	23.8	19.0	36.6	b.d.	-	-	31.5
MBnS towarów	40.2%	40.4%	30.5%	40.2%	b.d.	-	-	35.0%
EBITDA	55.0	65.1	46.0	36.4	13.0	-76%	-64%	33.2
EBIT	41.4	51.4	32.2	22.6	-1.0	-	-	19.4
Zysk netto	25.2	23.5	68.4	8.5	b.d.	-	-	11.6
P/E12M trailing	4.5	4.5	3.3	4.0	5.0			
EV/EBITDA 12M trailing	3.5	3.5	3.9	4.4	5.6			
zmiana przychodów r./r.	-2%	-1%	19%	7%	-26%			
marża EBITDA	16.2%	17.2%	12.9%	10.9%	5.2%			9.9%
marża EBIT	12.2%	13.6%	9.0%	6.8%	-			5.8%
marża netto	7.4%	6.2%	19.2%	2.6%	-			3.4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wśród głównych powodów obniżenia rentowności zarząd wymienia: 1) wysokie koszty surowców i materiałów do produkcji (drewno i materiały drewnopochodne), których przeniesienie na odbiorcę następuje z dużym opóźnieniem; 2) bardzo duże spowolnienie na rynku meblowym, szczególnie na rynku niemieckim, w rezultacie **spadek ilościowej sprzedaży mebli wyniósł 40% r./r.**; 3) niski popyt na meble bezpośrednio przełożył się na spadek popytu na płytę meblową (przy stabilnych cenach) co przełożyło się na **sprzedaż ilościową płyty na zewnątrz na poziomie o 40% niższym r./r. i o 58% niższym kw./kw.**

- Spółka naruszyła kowenanty bankowe (EBITDA LTM wynosi 160mln PLN) zawarte w umowach kredytowych z wszystkimi instytucjami finansującymi, głównym powodem złamania kowenantu Dług/Ebitda był istotny wzrost kursu EUR/PLN na dzień bilansowy, który przełożył się na istotny wzrost ujemnej wyceny otwartych transakcji hedgingowych (+39mln PLN względem sierpnia 2022)

**JERONIMO MARTINS**
**Wyniki 3Q'22: wyższe od oczekiwań LFL w Biedronce, poprawa MBNS kw/kw, stabilna rentowność kw/kw [lekką pozytywnie]**

mIn EUR	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q	3Q22P	Kons.
Przychody	5 304	5 683	5 513	6 370	6 509	23%	2%	6 431	6 397
LFL	8,1%	10,5%	13,0%	21,6%	21,9%	13,8p.p.	0,3p.p.		
MBnS	21,8%	21,2%	21,5%	20,8%	20,3%	-1,5p.p.	-0,4p.p.		
wsk. SG&A	17,2%	16,8%	18,2%	16,3%	16,6%	-0,6p.p.	0,3p.p.		
EBITDA	429	441	372	479	496	16%	4%	463	496
EBIT	244	252	182	284	301	23%	6%	267	289
Zysk netto	137	139	88	173	167	22%	-3%	152	164
P/E12M trailing	32,2	29,0	27,2	25,0	23,7				
EV/EBITDA 12M trailing	9,8	9,3	9,2	8,9	8,4				

Biedronka	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q
Przychody	3 649	3 912	3 843	4 446	4 437	22%	0%
LFL	8,1%	9,8%	12,2%	22,5%	23,3%	15,2p.p.	0,8p.p.
EBITDA	348	367	318	403	398	14%	-1%
Marża EBITDA	9,5%	9,4%	8,3%	9,1%	9,0%	-0,6p.p.	-0,1p.p.
Liczba sklepów	3174	3250	3261	3283	3304	4%	1%
Powierzchnia sklepowa (tys. m2)	2180,52	2241,6	2255,22	2274,91	2297,08	5%	1%
CAPEX	119	199	50	111	292	145%	163%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej -31 (w tym wypłata jednorazowego świadczenia pracowniczego w Biedronce we wrześniu 22mln EUR) vs -2mln EUR przed rokiem;

MBNS kw/kw w JMT (21,2% w 3Q vs. 20,8% w 2Q) czytamy jako wzrost narzutu w Biedronce, na czym korzystało również DNP. W rezultacie dynamika przychodów mogła sięgnąć w 3Q 45% r/r, a EBITDA 33-35% r/r. (Grzegorz Kujawski, 662 051 505)

**ATLANTA POLAND**
**Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał roku obrotowego 2022/23**

- Przychody ze sprzedaży 100,2mln PLN, +24,5% r./r.;
- Zysk brutto 13,6mln PLN, +11,5% r./r.;
- EBITDA 4,2mln PLN, +9,7% r./r.;
- Zysk netto 1,8mln PLN, -24,1% r./r.

**FOREVER ENTERTAINMENT**
**Wstępne szacunkowe wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku**

- Przychody ze sprzedaży 11,7mln PLN, +52% r./r. (YTD 35,6mln PLN, +72,6% r./r.);
- Zysk z działalności operacyjnej 2,2mln PLN, +25,6% r./r. (YTD 9,1mln PLN, +238% r./r.);

- Zysk netto 1,7mln PLN, +8% r./r. (YTD7,9mln PLN, +153% r./r.).

## FINANSE

### SANTANDER (Kupuj; 320,0 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku

- Bank spodziewa się w kolejnych kwartałach wzrostu kosztów ryzyka do ok. 100bps.
- Koszty ryzyka w 3Q'22 uwzględniły 18mln PLN rezerwy zarządczej na korzystających z FWK.
- Partycypacja w programie wakacji kredytowych nie przekracza póki co 50% w całym okresie, więc bank nie widzi obecnie przesłanek do zmiany swoich szacunków w tym zakresie. Pod koniec IV kw. 2022 bank dokona ponownej analizy poziomu partycypacji klientów i rozważy ewentualną korektę wpływu tego rozwiązania na wynik odsetkowy.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### TAURON (Trzymaj; 1,9 PLN)

#### Zakończenie prac przy farmie wiatrowej 30 MW

Tauron zakończył prace budowlane na terenie farmy wiatrowej Piotrków. Instalacja ma łączną moc 30 MW

## ENERGETYKA

### Kaczyński o mixie energetycznym

„Nie możemy w ramach gospodarki rynkowej utrzymywać kopalni, które przynoszą stałe straty, bo to znaczy, że z własnej kieszeni musimy do tego dopłacać - powiedział w Radomiu prezes PiS Jarosław Kaczyński. Dodał, że nowe inwestycje w węgiel stoją pod znakiem zapytania, przyznając że surowiec ze Śląska na ogół „jest średniej jakości, często nawet słabszej”. Z tego powodu rząd ma się skupić na rozwoju m.in. offshore'u i atomu.” – Polityka Insight

## RYNEK MIEDZI

### Chile planuje wprowadzenie taniem na stałym poziomie 1% ad valorem dla dużych producentów miedzi (>50 tys. ton)

- Podatek ad valorem nie byłby naliczany, gdyby marże operacyjne były ujemne
- Dodatkowe opłaty licencyjne byłyby szacowane wg stawek wahających się od 8-26% marży operacyjnej producenta, a nie uzależnione od ceny miedzi jak było to proponowane w pierwotnym projekcie (od 2% do 32% zysków w zależności od cen miedzi z przedziału 2-5 USD/lb)
- W pierwotnym projekcie podatek ad valorem miał być w wysokości 1-2% dla producentów miedzi, którzy wydobywają 50-200 tys. ton oraz 1-4% dla producentów wydobywających pow. 200 tys. ton
- Górnicza opłata licencyjna miałaby pozyskać dodatkowe wpływy w wysokości 0,6% PKB Chile, z czego 0,46% PKB byłoby efektem nowej struktury podatku

## PALIWA I CHEMIA

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

#### Rząd wycofał się z pomysłu utworzenia rady ds. bezpieczeństwa narodowego [pozytywne]

- „Po pogłębionej analizie okazało się, że są wątpliwości natury konstytucyjnej i projekt dotyczący m.in. utworzenia rady ds. bezpieczeństwa strategicznego nie będzie procedowany” – rzecznik PiS Radosław Fogiel.
- Zdaniem źródeł Polityki Insight, „zmiana zasad odwoływania władz spółek miała być pomysłem prezesa Orlenu Daniela Obajtka, wspartym przez Jarosława Kaczyńskiego. Mimo to część obozu władzy odmówiła poparcia ustawy. Przeciwny zmianom miał być też Jacek Sasin (który w ich ramach straciłby część kompetencji) i postowie Solidarnej Polski.”
- „Wg. Radia ZET, wicepremier Jacek Sasin 20 października wysłał pismo do zarządów 23 największych spółek państwowych. Zobowiązał w nim prezesów spółek do uzyskania poświadczenia bezpieczeństwa uprawniającego do dostępu do informacji o klauzuli "tajne". „Jest wśród właśnie prezes Orlenu, a także prezesi PGNiG, PGE, Tauronu, Enei, PGZ, PZU, Grupy Azoty, czy KGHM. Uzasadnił to względami bezpieczeństwa państwa, ale mówi się, że faktycznym celem Sasina jest zdobycie na menadżerów „haków”. Uzyskanie takiej zgody wymaga podania służbom informacji m.in. o stanie zdrowia i sytuacji majątkowej, co mogłoby zostać wykorzystane w politycznych rozgrywkach. Radio ZET przypomina, że w przeszłości Obajtek kilkakrotnie odmówił ABW wystąpienia o ww. dostęp.” – Polityka Insight

## PGNIG

### Zawieszenie obrotu akcjami spółki od 31 października 2022 – wpływ transakcji na indeksy

### GRUPA AZOTY (Trzymaj; 32,1 PLN)

#### Rząd chce pokrywać straty zakładom azotowym – Kowalczyk [pozytywne]

"Skłaniamy się w kierunku pokrywania strat zakładom nawozowym, tak aby oferowały one rolnikom stabilne ceny nawozów" - powiedział. Rząd w tym roku wdrożył program dopłat rolnikom w związku ze wzrostem cen nawozów wart 3,9 mld PLN.

## TMT

### ASSECO SEE (Kupuj, 46 PLN)

#### Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q22 [neutralne]

##### #Backlog, marża

- Backlog na pierwszej marży w grupie wyższy o 16% r/r na 4Q22 i o 22% na cały 2022 rok
- Backlog całościowy w grupie wyższy o 33% r/r na 4Q22 i również o 33% na cały 2022 rok
- Prezes zarządu ocenił, że w przyszłym roku wzrosty backlogu mogą wynieść kilkanaście procent
- Zarząd ma nadzieję na utrzymanie marży brutto w przyszłym roku

##### #Pracownicy, koszty wynagrodzeń

- W 2023 dynamika płac przyspieszy, średni wzrost może wynieść 7-10%, być może bliżej 10%
- Udało się obniżyć rotację w grupie, ale nadal jest wysoka, mają miejsce odejścia pracowników za dużo wyższe wynagrodzenia

- Wyzwaniem jest pozyskanie doświadczonych pracowników.
- Oczekiwane synergie z centralizacji zespołów zajmujących się terminalami płatniczymi w różnych krajach
- Coraz więcej krajów z kosztami płac jako pochodną inflacji (dotąd tylko Turcja), jednocześnie kontrakty częściej indeksowane inflacją albo wskaźnikiem wzrostu płac
- Podwyżki w grupie tradycyjnie planowane na przełomie 1Q i 2Q

#### #Pozostałe

- Wzrost EBIT w 3Q22 z wyłączeniem efektu hiperinflacji w EUR o 11% r/r, w PLN o 16% r/r
- Podobnie dynamiki EBITDA: wzrost w 3Q22 bez efektu hiperinflacji o 11% r/r w EUR i o 16% r/r w PLN
- Domykany temat przejęcia spółki w Albanii działającej w sektorze finansów i przedsiębiorstw (m.in. kontrakty dla poczty)
- Spółka pracuje też nad przejęciem w Portugalii (bramka płatnicza, e-commerce)

## RYNEK PŁATNEJ TV

### Viaplay ma w Polsce ponad 1 mln klientów

- Zarząd spodziewa się, że działalność poza Skandynawią będzie w skali roku rentowna już w 2024r., o rok wcześniej niż pierwotnie zakładano
- Poza Skandynawią Viaplay ma 2,2 mln subskrybentów, w tym po ponad milion w Polsce i w Holandii
- W Polsce od marca 2023 ceny miesięcznej subskrypcji wzrosną z 34 PLN do 55 PLN

## RYNEK KINOWY

### Dzięki dobremu repertuariowi IV kw. '22 roku powinien być pozytywny dla branży kinowej w Polsce – PSNK

Branża zabiega o włączenie wszystkich kin do ustawy chroniącej przed wzrostem cen energii w 2023 roku.

## GAMING

### CD PROJEKT (Kupuj, 154 PLN) / 11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 525 PLN)

#### Studio Fool's Theory wyprodukuje remake Wiedźmina (nazwa kodowa Canis Majoris)

- Nowy Wiedźmin, wcześniej znany pod nazwą Canis Majoris, to jeden z projektów zaprezentowanych w ramach Aktualizacji Strategii Grupy CD PROJEKT.
- Gra powstaje na silniku Unreal Engine 5 i korzystać będzie z rozwiązań technologicznych rozwijanych przez CD PROJEKT RED na potrzeby zapowiedzianej w marcu nowej wiedźmińskiej sagi.
- Za projektem stoi studio Fool's Theory, specjalizujące się w grach role-playing — w tym osoby, które wcześniej pracowały przy Wiedźminie 2: Zabójcach Królów oraz Wiedźminie 3: Dzikim Gonie. 11B posiada 40% udziałów w Fool's Theory
- CD PROJEKT RED sprawuje pełny nadzór kreatywny nad tworzeniem remake'u, który obecnie znajduje się na wczesnym etapie produkcji.

### CD PROJEKT (Kupuj, 154 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - parkiet

- Spółka planuje zwiększenie zatrudnienia w Polsce oraz prowadzi rekrutacje do studia w Ameryce Północnej, zarówno do Vancouver, jak i do hubu w Bostonie;
- Docelowa wielkość zespołów będzie zależeć od liczby realizowanych projektów i ich zaawansowania;
- Spółka nie rozważa dual listingu;
- M&A niewykluczone, ale brak konkretnych tematów;
- CEO uważa, że udało się dokonać pozytywnego zwrotu jeśli chodzi o nastawienie graczy do Cyberpunka. Spółka uważa, że jest na bardzo dobrej trajektorii by odwrócić do Cyberpunka;
- Prace nad Programem Motywacyjnym są na finiszu
- W przyszłym roku planowane wydanie dodatku Phantom Liberty

### ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 8,3 PLN)

#### Decyzja ZUS wskazująca na zaległości z tytułu składek na ubezpieczenie zdrowotne na 724 tys. PLN

## BIOTECH

### RYVU THERAPEUTICS (Restricted)

#### Spółka zaprezentowała kolejne dane kliniczne RVU120 oraz dane dot. early pipeline podczas konferencji AACR-NCI-EORTC 2022.

- Podczas konferencji AACR-NCI-EORTC Molecular Targets and Cancer Therapeutics Symposium, która odbywa się w dniach 26-28.10.2022r. w Barcelonie, RVU przedstawiło najnowsze dane dot.: **1)** danych klinicznych programu RVU120 w nawrotowych/opornych na leczenie przerzutowych lub zaawansowanych guzach litych; **2)** danych przedklinicznych wskazujących na potencjał RVU120 do wzmacniania cytotoksyczności komórek NK zależnej od przeciwciał terapeutycznych; **3)** najnowsze wyniki z programu MTA-kooperacyjnych inhibitorów PRMT5.
- **RVU120 w guzach litych:** dane kliniczne wykazują: **1)** korzystny profil bezpieczeństwa RVU120 i brak poważnych zdarzeń niepożądanych u wszystkich 17 pacjentów włączonych do badania przy dawce do poziomu 175mg; **2)** stabilizację choroby u 4 uprzednio intensywnie leczonych pacjentów, spośród których 3 pacjentów osiągnęło stabilny obraz choroby przez ponad 4 miesiące. Najczęstszą przyczyną przerwania leczenia była postępująca choroba (5 pacjentów). Jeden z pacjentów wycofał zgodę na dalsze uczestnictwo w badaniu, a 5 pacjentów oczekuje na pierwszą ocenę badania.
- **Dane przedkliniczne RVU120:** RVU120 w połączeniu z przeciwciałem anti-CD20 (rytuksymab) powoduje zwiększoną aktywację układu immunologicznego przeciwko liniom komórkowym chłoniaka rozlanego z dużych komórek B (DLBCL) in vitro oraz in vivo. Terapia skojarzona RVU120 z rytuksymabem była dobrze tolerowana i skutkowała całkowitymi regresjami guza in vivo. Badanie to potwierdza przesłanki rozwoju terapii skojarzonych dla RVU120.
- **Dane dot. inhibitorów PRMT5:** RVU zidentyfikowało serię inhibitorów PRMT5 o dobrych właściwościach fizykochemicznych, które blokują aktywność wybranego celu molekularnego (PRMT5) w niskim zakresie stężeń. Związki Ryvu selektywnie hamują wzrost komórek nowotworowych z delecją MTAP, badanie skuteczności in vivo związku wykazało zahamowanie wzrostu guza i selektywne oddziaływanie na cel molekularny.

## MEDINICE

### Otrzymanie ochrony patentowej na wynalazek Kaniula do kaniulacji żyły głównej od Południowo Koreańskiego Urzędu Patentowego



## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU (Kupuj, 25 PLN)

#### Podjęcie decyzji o refinansowaniu kredytu o wartości 1mld PLN

- Uruchomienie nowego dodatkowego kredytu jest przewidziane ok. 9 listopada 2022 roku;
- Datą wymagalności nowego dodatkowego kredytu jest 14 października 2025 roku, co jest spójne z umową pożyczki terminowej B w kwocie 5,5mld PLN na podstawie nadrzędnej umowy kredytowej;
- Harmonogram nie przewiduje spłat kapitału przed ostatecznym terminem wymagalności 14 października 2025 roku.

### DADELO (Kupuj, 11,5 PLN)

#### Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego 68,7 tys. akcji serii B z dniem 28 października 2022 roku

## PRZEMYSŁ

### RYNEK AGD/WHIRLPOOL

#### Whirlpool ograniczył swoją globalną produkcję o 35% w obawie przed dalszym spowolnieniem

- Poziom produkcji w Q3'22 był podobny do Q2'20 (wybuch pandemii)
- Koszty surowców do produkcji (stal i tworzywa sztuczne), osiągnęły swój peak w Q3'22 i powinno zacząć spadać od początku 2023r

## POZOSTAŁE

### PEKABEX

#### Umowa spółki zależnej Pekabex Bet z NDI na prace przy budowie stadionu w Katowicach

Wartość umowy wynosi 3% przychodów grupy za 2021 roku.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**DRAGO ENTERTAINMENT:** Podpisanie listu intencyjnego z Gamedust w sprawie porttu gry „Gas Station Simulator” w VR

**DROZAPOL-PROFIL:** Spółka negocjuje sprzedaż nieruchomości w Ostrowcu Świętokrzyskim

**HERKULES:** ING Bank Śląski obniżył dostępną dla spółki kwotę kredytu obrotowego z 2,5mln PLN do 950tys. PLN

Kwota dostępnego dla spółki kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 4mln PLN nie uległa zmianie.

**OT LOGISTICS:** Obligatariusze zgodzili się na zmianę warunków emisji obligacji serii H

Zgromadzenie obligatariuszy zgodziło się na przesunięcie terminu wykupu obligacji na 28 kwietnia 2023 roku.

**WASKO:** Wybór oferty konsorcju w składzie ze spółką zależną FONON na prace przy budowie linii kolejowej Warszawa Zachodnia-CPK-Łódź Niciarniana

Maksymalna łączna wartość zamówienia wynosi 6mln PLN brutto.

## INSIDER TRADING

### NOVAVIS GROUP

Prezes zarządu kupił 19,4 tys. akcji @ 1,09 PLN.

### NTT SYSTEM

Prezes zarządu kupił 1,8 tys. akcji @ 4,00 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### MONNARI TRADE

Nabycie 7,7 tys. akcji @ 3,95 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 4,8 tys. akcji @ 3,04-3,08 PLN.

### SERINUS ENERGY

Nabycie 5 tys. akcji @ 0,11 GBP.

### ZPUE

Nabycie 248 tys. akcji @ 390 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ASM GROUP

Zgłoszenie kandydatury p. Rafała Kuklińskiego na stanowisko członka RN.

**MIRACULUM**

Rezygnacja p. Tadeusza Tuory z pełnienia funkcji wiceprzewodniczącego RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE.****K2 HOLDING**

Zmniejszenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 10,43% do 9,80% kapitału i głosów.

**UNIMA**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 10,54% (9,24% kapitału) do 32,61% (25,44% kapitału) głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****CELON PHARMA**

Wolumen: 25 tys. @ 18,54

% kapitału: 0,05

.

**PKO BP**

Wolumen: 347,2 tys. @ 24,62

% kapitału: 0,03

**RAINBOW TOURS**

Wolumen: 154 tys. @ 14,50

% kapitału: 1,06

**ZPUE**

Wolumen: 248 tys. @ 390,00

% kapitału: 17,72

**OBLIGACJE****DEVELIA**

Zatwierdzenie prospektu związanego z programem emisji obligacji o wartości do 150mln PLN.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****ACTION: Uchwała NWZA w sprawie ustanowienia programu skupu do 2 mln akcji za kwotę 20mln PLN**

Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych zostało udzielone do dnia 30 września 2027 roku.

**GETIN HOLDING: Uchwały NWZA w sprawie zmian w statucie spółki****MIRACULUM: Uchwała NWZA w sprawie emisji do 3,5 mln akcji serii X**

- Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu z kwoty 38mln PLN do kwoty 41,5mln PLN;

- Emisja z wyłączeniem prawa poboru;

- Cena emisyjna akcji serii X nie będzie niższa niż 1,10 PLN i nie niższa niż średnia z ostatnich 30 dni sesji poprzedzających uchwałę zarządu w sprawie emisji.

**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>czwartek, 27 października 2022</b>					
08:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	paź		-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	paź		2.8%
01:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	paź		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	paź		-28.8
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	paź		10.9%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	paź		0,1
14:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	III kwartał		1.3%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	wrz		4.9%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	paź		58.6
	Włochy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	paź		9.4%
	Włochy	Inflacja CPI R/R (P)	paź		8.9%
	Włochy	Inflacja PPI R/R	wrz		40.1%



TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE			
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	40,0	28,5	40%	3 718	5,6	3,7	3,9	0,7	0,6	0,5	12%	15%	13%	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	49,6	19%	7 321	17,8	4,9	4,5	0,7	0,6	0,5	4%	12%	11%	
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	59,8	34%	7 813	5,3	5,2	6,4	1,0	1,0	1,0	20%	18%	15%	
ING	ING	Trzymaj	155,0	154,6	0%	20 113	10,0	5,4	6,4	2,4	1,8	1,6	24%	32%	25%	
mBank	MBK	Kupuj	345,0	246,0	40%	10 436	---	5,8	4,0	0,9	0,8	0,6	-4%	13%	16%	
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	4,1	13%	4 950	---	---	2,8	1,1	1,3	0,9	-37%	-17%	32%	
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	74,6	41%	19 586	8,0	3,8	4,8	0,9	0,8	0,7	11%	20%	16%	
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	24,9	57%	31 075	11,1	5,1	4,4	1,0	0,8	0,8	9%	17%	18%	
Santander	SPL	Kupuj	320,0	239,8	33%	24 505	11,3	7,4	5,2	0,9	0,8	0,7	8%	11%	14%	
Kruk	KRU	Kupuj	329,7	271,4	21%	5 243	7,1	7,1	7,2	1,7	1,5	1,4	24%	21%	19%	
PZU	PZU	Kupuj	31,5	25,6	23%	22 072	7,3	5,9	6,1	1,5	1,7	1,8	20%	28%	28%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525,0	539,0	-3%	1 283	48,2	11,7	11,7	37,5	7,8	7,2	2%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	59,0	42,3	40%	684	5,4	5,3	5,3	4,8	5,1	4,9	-24%	5%	4%
AC	ACG	Kupuj	28,0	24,6	14%	248	7,4	7,1	6,5	5,4	5,0	4,8	0%	6%	4%
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	21,9	14%	23 146	41,4	25,6	21,7	14,2	12,0	10,2	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	67,0	19%	1 047	4,8	8,5	8,1	4,3	5,9	5,3	-4%	-3%	12%
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,7	5%	498	9,6	11,6	10,5	5,0	5,1	4,6	-2%	17%	1%
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	67,7	-7%	526	---	17,3	7,3	16,9	5,1	3,7	47%	-37%	32%
Amrest	EAT	Zawieszona		17,8	-	3 908	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	19,7	47%	344	15,8	10,2	8,4	9,0	8,3	6,9	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	20,3	90%	1 407	1,9	3,8	5,1	1,1	1,7	2,0	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,3	6,0	38%	71	4,8	4,4	3,9	0,5	0,2	---	46%	138%	-176%
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	29,5	12%	986	12,0	10,6	9,8	7,8	7,0	6,5	9%	7%	9%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	68,3	11%	5 665	11,0	11,3	10,9	2,2	2,1	1,7	28%	25%	34%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	41,0	12%	2 128	10,4	11,7	11,1	6,6	6,1	5,7	8%	10%	11%
Atal	1AT	Trzymaj	29,0	27,1	7%	1 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	11,5	65%	1 507	7,3	6,7	5,7	5,6	5,3	4,7	7%	-7%	11%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	32,5	-1%	3 226	2,2	13,4	4,6	3,3	7,5	4,2	-3%	-8%	-15%
Benefit	BFT	Kupuj	850,0	600,0	42%	1 760	19,9	14,0	11,1	7,3	6,1	5,3	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	10,0	108%	135	13,9	6,3	5,2	3,8	2,3	2,0	13%	20%	21%
Budimex	BDX	Kupuj	270,0	238,0	13%	6 076	12,1	11,8	11,3	5,3	4,2	4,0	21%	20%	-5%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	213,7	158,0	35%	515	---	---	---	---	---	---	0%	-6%	-9%
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	37,2	5%	2 043	---	---	68,7	5,4	5,3	4,5	-7%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Kupuj	154,0	122,5	26%	12 336	35,1	26,4	39,5	23,6	16,6	25,7	4%	7%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,5	12,9	252%	659	---	---	---	84,5	572,1	146,3	-5%	0%	-5%
Ciech	CIE	Kupuj	37,3	33,2	12%	1 750	6,2	21,3	15,5	3,6	4,0	4,1	2%	18%	0%
Comarch	CMR	Kupuj	205,0	140,8	46%	1 145	10,4	9,8	8,7	3,5	3,5	3,1	22%	14%	7%
Comp	CMP	Kupuj	48,0	41,3	16%	232	---	12,8	8,2	5,7	4,3	3,8	17%	21%	-7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	16,8	25%	10 744	11,7	15,4	9,4	6,2	6,9	6,5	10%	8%	0%
Dadelo	DAD	Kupuj	11,5	9,1	27%	105	48,8	22,8	13,5	14,3	9,8	6,5	0%	0%	0%
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	1,9	-9%	832	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		319,1	-	31 285	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	90,0	81,3	11%	2 077	5,2	6,6	8,6	4,0	5,4	6,9	33%	15%	8%
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	24,4	52%	295	104,0	4,0	2,2	7,0	3,5	0,6	72%	-43%	-136%
Enea	ENA	Kupuj	6,9	4,8	43%	2 970	9,6	1,4	1,6	3,1	1,2	0,9	12%	62%	-37%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,0	-	1 532	---	---	---	---	---	---	---	---	---

**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	3,1	49%	1 753	11,6	6,6	6,7	3,6	2,6	2,2	31%	7%	-25%
Ferro	FRO	Kupuj	25,0	22,8	10%	484	7,5	6,6	6,0	5,6	5,2	4,9	9%	-2%	0%
Forte	FTE	Zawieszona		21,1	-	505	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	40,0	31,9	25%	1 339	8,8	8,4	8,4	4,5	4,1	3,9	22%	2%	25%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	45,7	31%	3 120	16,3	16,1	13,5	12,5	11,3	9,7	4%	7%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	30,2	24,5	23%	2 064	9,7	9,5	10,6	3,4	2,6	2,2	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	373,5	42%	5 292	8,0	6,9	6,7	6,5	5,5	5,2	6%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	60,3	40,5	49%	4 754	0,6	1,7	2,8	---	---	---	111%	-2%	-163%
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	489,0	27%	4 719	6,8	8,4	7,6	5,8	6,8	6,3	8%	2%	1%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	95,4	-12%	19 076	3,1	14,0	8,3	3,4	6,3	4,6	11%	4%	-1%
LPP	LPP	Kupuj	12 300,0	8 420,0	46%	15 613	17,7	13,4	9,6	7,8	6,5	5,2	1%	9%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		20,4	-	330	2,4	3,5	6,2	1,7	1,4	1,2	-27%	57%	127%
Mangata	MGT	Kupuj	100,0	65,6	52%	438	---	---	---	3,9	4,1	3,8	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	13,9	128%	87	---	---	---	---	---	---	-5%	-7%	-8%
MFO	MFO	Kupuj	57,4	31,7	81%	209	3,1	5,1	4,6	2,1	3,6	4,0	9%	-4%	33%
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	13,3	84%	187	---	---	---	---	---	---	41%	-7%	-9%
Neuca	NEU	Trzymaj	570,0	540,0	6%	2 387	12,2	11,0	10,1	7,3	6,5	5,7	9%	10%	-3%
Newag	NWG	Kupuj	17,6	13,5	31%	605	12,6	8,0	6,6	6,1	5,2	4,4	23%	9%	6%
Onde	OND	Kupuj	11,5	8,1	43%	443	89,3	6,3	2,4	20,2	6,6	1,3	17%	-25%	-30%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	34,0	41%	474	11,1	10,4	9,7	3,9	3,5	3,0	6%	25%	14%
Orange	OPL	Kupuj	6,6	5,7	17%	7 415	10,3	12,6	10,5	3,8	3,9	3,7	7%	8%	5%
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	43,9	-1%	1 315	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,0	32,5	85%	18 688	17,8	16,3	12,5	7,5	6,8	5,6	2%	2%	0%
PGE	PGE	Kupuj	7,5	5,2	44%	11 667	3,1	2,9	3,5	1,5	1,2	1,0	30%	22%	-9%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	53,3	59%	61 855	1,9	5,8	4,3	1,3	1,9	1,9	-3%	2%	5%
Playway	PLW	Kupuj	359,0	277,5	29%	1 832	14,4	11,4	9,1	11,8	9,4	7,4	3%	7%	6%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	39,8	-	731	---	---	---	---	---	---	-8%	-12%	-15%
R22	R22	Kupuj	53,5	34,2	56%	485	18,1	13,4	12,3	13,3	10,3	9,4	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		16,6	-	242	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	14,0	70%	456	14,8	11,0	10,0	11,9	9,3	8,4	2%	9%	9%
Selvita	SLV	Kupuj	104,0	84,2	24%	1 546	66,6	31,1	19,8	21,5	13,2	10,5	1%	4%	-3%
Shoper	SHO	Kupuj	37,0	30,8	20%	878	39,0	28,7	20,5	24,0	17,5	13,0	2%	2%	3%
Stalprodukt	STP	Kupuj	389,0	216,0	80%	1 205	2,7	6,5	8,9	0,9	0,9	0,4	18%	35%	273%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	55,2	5%	697	23,7	14,1	12,9	9,8	8,1	7,4	-1%	1%	1%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	1,9	2%	3 255	---	2,0	1,6	5,9	3,5	2,7	1%	10%	-11%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		96,0	-	704	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted		27,6	-	613	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	5,5	4,6	20%	344	5,3	5,0	4,7	4,3	4,2	3,7	24%	-7%	-1%
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	5,9	26%	353	3,7	7,1	4,3	4,8	4,8	3,7	10%	5%	-10%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105,0	93,0	13%	2 723	14,8	14,2	12,1	9,7	7,9	7,1	5%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	31,8	24,0	33%	2 817	3,7	7,4	6,9	1,3	3,0	2,6	38%	14%	66%

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	5,6	3,7	3,9	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	6,7%	11%	22%	-50%
BNPPL	BNPPPL	17,8	4,9	4,5	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-8%	-46%
Handlowy	BHW	5,3	5,2	6,4	1,0	1,0	1,0	9,1%	17,1%	17,3%	8%	5%	5%
ING	ING	10,0	5,4	6,4	2,4	1,8	1,6	3,4%	3,0%	9,2%	12%	0%	-42%
mBank	MBK	---	5,8	4,0	0,9	0,8	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	9%	20%	-56%
Millennium	MIL	---	---	2,8	1,1	1,3	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	17%	19%	-53%
Pekao	PEO	8,0	3,8	4,8	0,9	0,8	0,7	5,8%	9,3%	19,7%	16%	5%	-40%
PKO BP	PKO	11,1	5,1	4,4	1,0	0,8	0,8	7,4%	4,5%	14,6%	9%	-3%	-47%
Santander	SPL	11,3	7,4	5,2	0,9	0,8	0,7	1,1%	2,2%	6,7%	15%	6%	-35%
Erste Group	EBS AV	14,3	6,0	5,6	0,6	0,6	0,5	7,5%	7,5%	7,9%	10%	0%	-32%
Komercni Banka	KOMB CP	16,9	11,1	8,2	1,1	1,0	1,0	10,0%	7,2%	7,2%	12%	11%	-17%
Moneta Bank	MONET CP	14,8	10,0	7,8	1,2	1,2	1,2	9,1%	9,4%	9,2%	1%	-12%	-16%
OTP Bank	OTP HB	8,1	4,8	6,1	0,7	0,7	0,6	3,3%	4,5%	5,4%	7%	13%	-53%
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	8,8	8,4	8,4	4,5	4,1	3,9	8,6%	8,9%	9,2%	-2%	-7%	-29%
Kruk*	KRU	7,1	7,1	7,2	1,7	1,5	1,4	---	---	---	16%	6%	-17%
PZU*	PZU	7,3	5,9	6,1	1,5	1,7	1,8	---	---	---	-7%	-13%	-35%
XTB	XTB	3,7	7,4	6,9	1,3	3,0	2,6	6,3%	20,3%	10,2%	16%	11%	48%
Votum	VOT	4,6	2,7	2,3	3,6	2,0	1,4	1,2%	13,2%	29,2%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,7	18,4	17,4	13,5	12,0	11,1	2,2%	2,4%	2,6%	0%	0%	14%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,3	12,4	11,3	10,5	9,8	8,6	3,3%	3,5%	4,0%	2%	-13%	-34%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,8	5,4	7,3	0,6	0,5	0,5	5,9%	10,9%	12,6%	-4%	-18%	-24%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,9	9,1	8,9	1,9	1,5	1,2	10,4%	12,5%	15,0%	10%	0%	-31%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,6	4,2	3,9	1,0	0,7	0,8	---	---	---	3%	-31%	-9%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	21,1	---	4,2	0,5	0,4	0,4	4,5%	4,2%	6,8%	-13%	-34%	-17%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	6,6	5,8	6,5	0,8	0,7	0,7	9,2%	9,8%	10,5%	3%	-28%	-43%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	9,4	8,0	11,2	0,9	0,7	---	---	---	---	-4%	-21%	-24%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	---	7,3	0,6	0,6	0,5	5,8%	6,6%	7,4%	7%	2%	-11%
<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	---	---	---	1,1	1,7	2,0	---	---	---	---	---	---
MOL	MOL	3,0	3,4	3,8	1,7	1,9	1,9	9,6%	9,0%	8,0%	1%	-13%	-16%
PGNIG	PGN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>1,9</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-1%</b>	<b>-28%</b>	<b>-40%</b>
A2A	A2A IM	10,4	9,9	8,2	5,5	5,3	5,3	7,8%	8,2%	8,2%	11%	-8%	-41%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,5	5,4	3,7	3,8	4,7	9,5%	15,3%	15,3%	21%	-5%	-42%
Centrica	CNA LN	4,2	4,0	5,0	1,9	1,4	1,5	0,0%	0,1%	0,1%	-5%	-23%	16%
Enegas	ENG SM	10,7	14,4	16,2	9,8	10,4	11,0	10,9%	10,8%	10,4%	-3%	-17%	-20%
Gazprom	GAZP RX	1,5	2,0	---	1,4	2,9	---	32,1%	24,4%	---	-20%	-13%	-53%
MOL	MOL HB	3,0	3,3	3,8	1,7	1,9	1,9	9,0%	8,4%	7,5%	2%	-13%	-10%
Motor Oil Hellas	MOH GA	2,7	4,0	5,4	2,5	3,9	4,6	7,7%	7,5%	7,3%	13%	8%	19%
OMV	OMV AV	2,9	3,6	4,6	1,1	1,1	1,0	6,1%	6,5%	7,0%	12%	-2%	-24%
Tupras Rafinerieri	TUPRS TI	4,1	9,1	8,6	3,1	4,5	4,0	12,8%	14,1%	8,9%	25%	43%	160%

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	6,2	21,3	15,5	3,6	4,0	4,1	4,5%	5,7%	8,6%	3%	-7%	-11%
Grupa Azoty	ATT	2,2	13,4	4,6	3,3	7,5	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-22%	6%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	8%	4%
CF Industries	CF US	5,7	7,1	12,8	3,2	3,6	5,8	1,4%	1,5%	1,5%	10%	11%	86%
Solvaya	SOLB BB	6,8	8,9	8,3	4,2	4,8	4,3	4,3%	4,5%	4,7%	17%	15%	-13%
Mosaic	MOS US	4,1	5,0	7,9	2,6	2,7	3,6	1,1%	1,2%	1,1%	10%	4%	30%
Sisecam	SISE TI	45,3	16,4	6,0	5,4	5,0	4,1	2,2%	2,6%	2,9%	28%	61%	287%
Yara International	YAR NO	4,4	6,5	7,9	3,1	3,8	4,4	1,1%	1,0%	0,8%	17%	15%	7%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	16,1	3,9	5,1	0,8	0,4	---	7,9%	---	---	-8%	-40%	-21%
JSW	JSW	0,6	1,7	2,8	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	21%	-16%	-21%
KGHM	KGH	3,1	14,0	8,3	3,4	6,3	4,6	3,1%	3,1%	2,1%	12%	-6%	-39%
Antofagasta	ANTO LN	21,0	22,5	17,0	5,8	5,4	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	14%	-13%
BHP	BHP AU	9,1	10,3	11,2	4,2	4,6	4,9	5,1%	4,4%	4,1%	6%	5%	18%
First Quantum	FM CN	12,8	20,1	11,5	5,4	5,7	4,5	0,6%	0,5%	0,7%	21%	26%	-10%
Freeport	FCX US	14,5	19,6	14,6	5,3	5,6	4,3	1,8%	1,5%	1,6%	24%	14%	-10%
Glencore	GLEN LN	4,0	5,8	7,3	2,9	3,5	3,8	0,1%	0,1%	0,1%	9%	21%	53%
Rio Tinto	RIO LN	6,2	8,0	8,4	3,4	4,1	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	1%	1%	5%
SoutherCopper	SCCO US	17,5	16,9	14,8	8,2	8,6	7,6	7,2%	5,0%	4,2%	13%	2%	-20%
Vale	VALE US	7,6	3,4	4,4	3,2	3,7	4,2	---	---	---	9%	2%	2%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	19,3	25,1	7,2	4,6	4,1	3,4	7,7%	9,3%	9,0%	-10%	-28%	18%
Enea	ENA	9,6	1,4	1,6	3,1	1,2	0,9	9,7%	0,0%	0,0%	-25%	-49%	-53%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-7%	-23%
PEP	PEP	37,5	13,7	31,1	0,0	12,5	9,4	---	---	---	3%	-12%	13%
PGE	PGE	3,1	2,9	3,5	1,5	1,2	1,0	27,4%	0,0%	0,0%	-20%	-50%	-47%
Tauron	TPE	---	2,0	1,6	5,9	3,5	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-42%	-47%
ZE PAK	ZEP	---	---	4,4	13,3	---	12,1	---	---	---	25%	0%	43%
Endesa	ELE SM	9,5	9,1	8,8	6,4	6,1	5,8	7,5%	7,9%	8,3%	-3%	-12%	-20%
Enel	ENEL IM	7,9	7,3	7,0	5,4	5,3	5,2	9,0%	9,6%	9,7%	2%	-7%	-39%
Energias de Portugal	EDP PL	20,3	16,5	15,1	7,8	7,1	6,8	4,2%	4,7%	5,0%	-1%	-8%	-8%
RWE	RWE GY	10,2	13,3	16,0	5,1	6,1	6,5	2,3%	2,3%	2,4%	1%	-1%	15%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	---	---	---	---	-8%	-11%	-42%
Cyfrowy Polsat	CPS	11,7	15,4	9,4	6,2	6,9	6,5	7,1%	6,0%	6,0%	0%	-16%	-53%
Orange PL	OPL	10,3	12,6	10,5	3,8	3,9	3,7	4,4%	4,4%	8,8%	5%	-6%	-28%
Wirtualna Polska	WPL	14,8	14,2	12,1	9,7	7,9	7,1	1,3%	1,6%	2,2%	-3%	-3%	-36%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,6	15,3	11,9	5,9	5,5	5,1	3,8%	4,3%	4,6%	5%	0%	14%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,6	6,7	5,7	3,1	3,0	2,7	5,1%	5,3%	5,8%	-1%	-6%	-31%
Orange France	ORA FP	8,5	8,1	7,6	5,1	5,1	5,0	81,7%	78,8%	80,2%	-1%	-7%	-1%
Telekom Austria	TKA AV	10,0	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	12,0	10,6	9,8	7,8	7,0	6,5	7,2%	7,8%	8,5%	-7%	-23%	-22%
Asseco PL	ACP	11,0	11,3	10,9	2,2	2,1	1,7	4,9%	5,9%	5,9%	-4%	-6%	-29%
Asseco SEE	ASE	10,4	11,7	11,1	6,6	6,1	5,7	3,1%	4,4%	4,9%	-8%	0%	-14%
Comarch	CMR	10,4	9,8	8,7	3,5	3,5	3,1	2,8%	5,7%	7,1%	-9%	-14%	-40%
Comp	CMP	---	12,8	8,2	5,7	4,3	3,8	7,3%	7,3%	7,3%	-6%	-16%	-28%
Grupa Pracuj	GPP	16,3	16,1	13,5	12,5	11,3	9,7	4,4%	4,0%	4,1%	26%	-7%	---
LiveChat	LVC	---	---	18,5	---	14,7	13,1	---	4,0%	5,3%	4%	19%	-9%
Shoper	SHO	39,0	28,7	20,5	24,0	17,5	13,0	2,3%	2,3%	2,5%	-8%	-19%	---
Sygnity	SGN	16,3	12,2	14,3	0,0	7,5	10,6	---	---	---	-20%	-8%	81%
Atos (ACP)	ATO FP	1,5	5,1	35,8	3,4	3,7	2,8	---	---	---	34%	-10%	-77%
Capgemini (ACP)	CAP FP	27,0	20,3	16,4	9,3	8,2	7,1	27,2%	30,0%	32,5%	12%	4%	-7%
SAP (ACP)	SAP GR	18,7	15,4	21,3	14,1	12,2	10,6	1,1%	1,1%	1,2%	18%	9%	-22%
<b>Gry</b>													
11 bit	11B	48,2	11,7	11,7	37,5	7,8	7,2	0,0%	0,0%	7,6%	3%	12%	28%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	26%	-2%
BoomBit	BBT	13,9	6,3	5,2	3,8	2,3	2,0	8,0%	5,8%	12,8%	0%	-12%	-47%
CD Projekt	CDR	35,1	26,4	39,5	23,6	16,6	25,7	0,8%	0,0%	0,0%	18%	38%	-31%
PCF Group	PCF	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	-11%	---
Playway	PLW	14,4	11,4	9,1	11,8	9,4	7,4	6,9%	5,6%	7,0%	-4%	-11%	-39%
Ten Square Games	TEN	3,8	4,3	8,6	3,0	3,4	5,3	10,4%	7,8%	7,9%	0%	-1%	-73%
Activision	ATVI US	25,8	19,2	17,9	16,9	11,8	10,2	0,7%	0,7%	0,7%	-3%	-9%	-8%
Electronic Arts	EA US	17,8	16,5	15,1	12,2	11,1	10,0	0,6%	0,6%	0,6%	11%	-4%	-9%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	25,6	15,7	13,1	18,7	12,3	9,5	---	---	---	12%	-5%	-32%
Ubisoft	UBI FP	11,0	12,3	14,3	4,1	3,5	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-34%	-40%
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	---	---	68,7	5,4	5,3	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-10%	-69%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
LPP	LPP	17,7	13,4	9,6	7,8	6,5	5,2	4,2%	4,7%	4,7%	-2%	-8%	-40%
Pepco Group	PCO	17,8	16,3	12,5	7,5	6,8	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-2%	-31%
VRG	VRG	---	12,7	8,7	---	4,7	4,0	---	---	---	4%	-13%	-9%
Wittchen	WTN	84,8	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-6%	35%
Adidas	ADS GR	46,5	13,8	24,7	8,4	6,8	5,8	2,4%	2,8%	3,4%	-20%	-38%	-64%
Asos	ASC LN	23,4	11,3	8,4	4,2	3,3	2,7	0,0%	0,0%	---	2%	-38%	-76%
Foot Locker	FL US	11,7	4,1	7,1	3,5	3,7	4,0	5,2%	5,4%	5,9%	-9%	13%	-34%
H&M	HMB SS	150,7	18,3	20,8	6,3	6,1	5,3	5,5%	5,8%	6,3%	9%	-9%	-31%
Hugo Boss	BOSS GR	---	27,3	16,3	5,2	4,9	4,4	2,3%	2,9%	3,6%	-1%	-16%	-9%
Inditex	ITX SM	54,3	20,2	18,6	7,7	6,8	6,6	4,9%	5,0%	5,4%	12%	0%	-22%
Next	NXT LN	9,4	9,8	9,1	7,0	6,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-22%	-34%
Nike	NKE US	29,4	25,1	30,6	22,4	18,1	14,3	1,4%	1,5%	1,7%	-4%	-14%	-43%
Zalando	ZAL GR	27,4	24,2	106,8	13,6	9,8	6,2	0,0%	0,0%	0,2%	26%	-4%	-68%
<b>Konsument - FMCG</b>													
Dino	DNP	50,3	38,3	29,3	17,7	13,6	10,6	0,0%	1,3%	2,5%	-2%	-9%	-11%
Eurocash	EUR	28,5	---	---	5,2	4,9	4,5	2,9%	2,9%	4,2%	-10%	-2%	6%
Carrefour	CA FP	12,4	10,8	10,0	3,8	3,4	3,0	3,8%	4,3%	4,7%	0%	0%	---
Jeronimo Martins	JMT PL	36,1	29,5	22,2	8,3	7,6	6,7	2,7%	2,8%	2,9%	0%	-5%	11%
Marr	MARR IM	278,9	20,1	15,1	8,3	7,3	6,7	5,3%	6,4%	7,6%	8%	-19%	-49%
Metro	B4B GR	---	92,0	---	4,2	4,0	3,5	1,6%	3,2%	4,0%	-1%	-9%	-34%
Tesco	TSCO LN	20,8	9,9	10,2	6,3	6,2	5,9	0,0%	0,1%	0,1%	-2%	-19%	-22%

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>6,6%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>-26%</b>
Action	ACT	---	5,4	---	---	---	---	---	---	---	-3%	3%	-8%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>41,4</b>	<b>25,6</b>	<b>21,7</b>	<b>14,2</b>	<b>12,0</b>	<b>10,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-13%</b>	<b>-8%</b>	---
AmRest	EAT	---	19,7	31,3	5,1	4,7	3,2	0,0%	0,0%	---	-5%	-1%	-44%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-4%</b>	<b>2%</b>	<b>-11%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>19,9</b>	<b>14,0</b>	<b>11,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	---	---	---	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>-25%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>8,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>-18%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>12,2</b>	<b>11,0</b>	<b>10,1</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>-18%</b>	<b>-28%</b>	<b>-42%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>11,1</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>11%</b>	<b>-19%</b>	<b>-47%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	---	8,2	---	---	---	3,6%	6,0%	5,4%	-8%	-10%	-35%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	32,8	19,3	9,3	9,8	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-20%	-28%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	19,2	10,4	5,4	4,3	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-32%	-53%
Sodexo (BFT)	SW FP	16,7	15,4	14,0	8,4	7,7	6,8	3,1%	3,3%	3,7%	17%	16%	11%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,5	16,9	15,3	14,0	12,7	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	15%	14%	33%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,5	12,7	12,2	9,5	8,9	7,5	1,9%	2,0%	---	13%	0%	-1%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,3	7,5	6,5	6,0	5,0	4,4	3,8%	4,8%	5,5%	16%	-13%	-38%
O'Reily (CAR)	ORLY US	24,4	21,8	19,7	16,8	15,8	14,8	0,0%	0,0%	0,0%	12%	13%	19%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	18,9	16,8	12,8	3,7	3,8	3,3	0,0%	0,4%	0,8%	5%	-2%	-14%
Brinker (EAT)	EAT US	12,2	8,3	7,3	6,4	5,1	4,6	3,6%	4,5%	4,9%	20%	28%	-27%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,1	5,4	4,8	3,0%	3,4%	3,9%	3%	-8%	-30%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,8	15,0	14,1	3,8%	3,9%	4,3%	5%	11%	2%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,0	16,0	14,4	2,3%	2,5%	2,7%	2%	4%	-24%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	40,6	22,8	19,1	14,1	9,4	8,1	1,0%	1,2%	1,4%	-12%	-9%	-28%
TUI (RBW)	TUI LN	---	3,2	5,2	---	2,9	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	2%	-45%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
<b>Atal</b>	<b>1AT</b>	---	---	---	---	---	---	<b>22,1%</b>	<b>25,7%</b>	<b>18,9%</b>	<b>-845%</b>	<b>-1258%</b>	<b>-4447%</b>
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8</b>	<b>11,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>1%</b>	<b>-4%</b>	<b>-8%</b>
<b>Develia</b>	<b>DVL</b>	---	---	---	---	---	---	<b>24,2%</b>	<b>13,5%</b>	<b>11,5%</b>	<b>-1468%</b>	<b>-2017%</b>	<b>-4932%</b>
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>5,2</b>	<b>6,6</b>	<b>8,6</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,9</b>	<b>12,9%</b>	<b>15,3%</b>	<b>10,6%</b>	<b>-6%</b>	<b>0%</b>	<b>-40%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>104,0</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>7,0</b>	<b>3,5</b>	<b>0,6</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-25%</b>	<b>-68%</b>
Echo	ECH	5,9	---	5,3	11,2	12,5	12,2	16,8%	16,8%	20,2%	-4%	-4%	-35%
GTC	GTC	---	22,5	16,5	---	30,6	31,0	0,9%	1,0%	0,7%	4%	-1%	-11%
Torpol	TOR	9,0	7,6	2,9	---	4,4	2,9	18,3%	29,3%	4,3%	0%	12%	29%
Unibep	UNI	6,4	---	5,9	4,2	---	3,4	---	---	---	4%	-10%	-39%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>21,4</b>	---	---	<b>8,6</b>	<b>13,4</b>	<b>130,5</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-5%</b>	<b>-22%</b>	<b>-65%</b>
Mabion	MAB	---	---	13,8	---	---	10,8	---	---	---	-7%	-38%	-74%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	85%	86%	-42%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	---	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	13%	-30%
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>66,6</b>	<b>31,1</b>	<b>19,8</b>	<b>21,5</b>	<b>13,2</b>	<b>10,5</b>	---	---	---	<b>-3%</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>
Synektik	SNT	48,3	19,7	14,1	---	---	---	---	2,1%	2,4%	---	10%	-6%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,0	16,3	15,1	24,5	13,4	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-18%	67%
Revence (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	50%	76%
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>1%</b>	<b>25%</b>	<b>-43%</b>
<b>Transport</b>													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	0%	-36%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-6%	-37%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,3	7,9	6,4	5,9	3,9	0,0%	0,0%	0,4%	10%	-5%	-25%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	8,4	4,3	---	5,1	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-28%	-66%



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	7,1	6,5	5,4	5,0	4,8	8,3%	10,1%	10,1%	6%	8%	-28%
Alumetal	AML	4,8	8,5	8,1	4,3	5,9	5,3	10,1%	9,7%	9,7%	-4%	-3%	23%
Ambra	AMB	9,6	11,6	10,5	5,0	5,1	4,6	4,8%	5,1%	5,6%	1%	-4%	-23%
Amica	AMC	---	17,3	7,3	16,9	5,1	3,7	5,2%	0,0%	3,0%	2%	-3%	-46%
Aparator	APT	7,2	---	---	---	---	---	4,5%	---	---	1%	-10%	-38%
Arctic Paper	ATC	1,9	3,8	5,1	1,1	1,7	2,0	2,0%	---	3,5%	24%	31%	164%
Astarta	AST	7,2	1,0	---	2,9	2,2	2,5	---	---	---	-6%	-10%	-62%
Boryszew	BRS	---	---	5,2	---	---	---	21,7%	---	---	-13%	-19%	48%
Famur	FMF	11,6	6,6	6,7	3,6	2,6	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-2%	-3%
Ferro	FRO	7,5	6,6	6,0	5,6	5,2	4,9	6,6%	6,0%	7,6%	-2%	0%	-42%
Forte	FTE	6,7	---	4,3	---	5,0	5,0	---	9,5%	8,5%	-17%	-28%	-55%
Kernel	KER	0,9	3,2	---	---	7,7	2,4	2,6%	---	---	-8%	-30%	-72%
Kęty	KTY	6,8	8,4	7,6	5,8	6,8	6,3	10,7%	12,2%	10,6%	-3%	-9%	-21%
Mangata	MGT	---	---	---	3,9	4,1	3,8	7,3%	8,4%	8,8%	0%	-4%	-12%
Mercator Medical	MRC	---	24,0	10,4	-4,2	0,9	-1,1	0,0%	0,0%	0,9%	0%	0%	0%
MFO	MFO	3,1	5,1	4,6	2,1	3,6	4,0	12,7%	9,8%	---	-7%	-20%	-38%
Newag	NWG	12,6	8,0	6,6	6,1	5,2	4,4	1,9%	3,7%	6,3%	-1%	-26%	-41%
Rawipług	RWL	14,8	11,0	10,0	11,9	9,3	8,4	4,1%	5,5%	7,4%	-2%	-3%	-23%
Sanok Rubber	SNK	10,9	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	0%	-24%
Śnieżka	SKA	23,7	14,1	12,9	9,8	8,1	7,4	4,3%	2,1%	3,6%	-15%	-24%	-31%
Stalprodukt	STP	2,7	6,5	8,9	0,9	0,9	0,4	9,3%	4,8%	4,8%	-2%	-10%	-27%
TIM	TIM	---	---	---	---	---	---	8,6%	10,3%	8,2%	8%	8%	-35%
Toya	TOA	---	---	4,7	4,3	4,2	3,7	0,0%	2,8%	5,0%	-4%	-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%	1%	-53%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	5,6	7,2	6,7	5,8%	5,2%	5,6%	-9%	-4%	-28%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	8,0	6,7	5,7	3,5%	4,1%	4,7%	15%	-24%	-49%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,3	4,7	4,0	3,0%	5,1%	7,4%	3%	13%	116%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	4,5	3,8	6,8%	6,9%	7,6%	8%	-7%	-36%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,2	5,9	4,7	2,7%	3,2%	3,6%	-15%	-14%	-16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,1	5,5	5,5	6,0%	7,8%	11,6%	-17%	-30%	-25%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	4,8	3,6	5,9	5,1%	5,2%	5,2%	-2%	-20%	-33%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,0	11,9	10,8	2,3%	2,6%	2,7%	21%	6%	0%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	22,3	18,5	15,2	2,0%	2,2%	2,3%	13%	4%	-19%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,7	5,4	4,2	2,6%	3,8%	5,3%	-1%	-7%	-30%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,5	6,1	5,9	3,9%	4,1%	4,2%	5%	-8%	-7%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,0	14,9	14,1	9,4	8,4	7,7	3,0%	3,2%	3,4%	18%	2%	-17%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,2	4,8	4,1	---	---	---	7%	-24%	-42%
Kaiser (KTY)	KALU US	28,9	25,7	52,6	12,3	8,1	6,1	3,8%	4,2%	4,5%	28%	8%	-19%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	80,1	10,1	6,1	3,5	4,6	4,1	11,5%	7,4%	8,4%	15%	11%	12%
Alstom (NWG)	ALO FP	12,2	17,7	13,6	8,1	6,5	4,9	1,7%	2,4%	3,2%	16%	-9%	-35%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	8,3	6,1	4,9	0,8%	0,6%	0,7%	41%	79%	-29%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,0	4,2	3,4	3,7%	4,3%	4,9%	9%	-8%	-30%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,9	6,1	3,1%	4,1%	5,6%	4%	-3%	-26%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,4	6,1	2,4%	3,6%	4,7%	8%	-10%	-44%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,3	5,0	4,0%	3,9%	4,3%	16%	2%	-19%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,3	3,0	7,1%	7,7%	9,0%	10%	7%	-40%

## 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 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.