

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**UNIBEP:** Wstępne dane finansowe za 2019 rok

**FINANSE**

**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Bank ma zgodę KNF na zaliczenie do Tier I zysków za III kwartał 2019 roku

**MBANK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019 roku [neutralne]

**ING:** Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019 roku [neutralne]

**PKO BP:** Bank zaczyna powoli migrować do Operatora Chmury Krajowej – prasa

**SKARBIEC HOLDING:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec stycznia 2020 roku wyniosła 3,7mld PLN

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**RYNEK CIEPŁOWNICZY:** Fortum zrobi przegląd opcji strategicznych dla aktywów ciepłowniczych m.in. w Polsce

**TAURON:** Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 2mld PLN

**ENERGA:** Powołanie M. Kasickiego do RN na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansowych

**TMT**

**AGORA:** Sprzedaż nieruchomości w Warszawie, wpływ na wynik operacyjny grupy w I kwartale 2020 roku to ok. 6,6mln PLN

**KONSUMENT**

**RYNEK RESTAURACYJNY / AMREST:** Podsumowanie telekonferencji Yum!Brands

**AUTO PARTNER:** Styczeń'20: 127 mln PLN (+27% r./r.)

**ACTION:** Przychody ze sprzedaży w styczniu 2020 roku wyniosły 149mln PLN, wzrost o 34% r./r.

**WOJAS:** Przychody ze sprzedaży w I 2020 roku wyniosły 19,3mln PLN, wzrost o 18,5% r./r.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX:** Oferta spółki za 165,6mln PLN oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na budowę odcinka drogi S5

**PRZEMYSŁ**

**GRUPA KĘTY:** Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]

**RYNEK STALI/ARCELOR MITTAL:** Podsumowanie konferencji wynikowej ArcelorMittal

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 900	-0,4%	-0,7%	2,3%	-4,2%
WIG20	2 112	-0,5%	-1,6%	-1,2%	-10,9%
mWIG40	4 091	-0,3%	0,9%	6,2%	-0,6%
sWIG80	12 845	0,2%	3,8%	10,4%	12,8%
S&P	3 346	0,3%	3,4%	16,0%	23,6%
DAX	13 575	0,7%	2,6%	16,5%	23,2%
FTSE	7 505	0,3%	-0,9%	4,3%	5,8%
Nikkei	23 828	2,4%	1,1%	16,1%	14,8%
BIST30 Turcja	146 659	-0,1%	7,4%	19,3%	13,6%
MOEX Rosja	3 097	-0,6%	0,6%	15,8%	23,4%

**Zmiana bps**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,8%	-1,8	3,8	6,8	-36,3
Rent. obl. 10Y	2,2%	-4,3	8,3	13,5	-59,5
WIBOR 3M	1,7%	-	0,0	0,0	-1,0

**Zmiana**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,88	0,5%	1,9%	0,5%	2,1%
EUR/PLN	4,26	0,3%	0,3%	-1,6%	-1,1%
EUR/USD	1,10	-0,1%	-1,6%	-2,0%	-3,2%

**Zmiana**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/koz)	1 564,8	0,0%	-0,6%	6,7%	19,5%
Srebro (USD/koz)	17,8	-0,3%	-3,5%	3,8%	12,9%
Płatyna (USD/koz)	961	-0,3%	-1,1%	5,7%	20,4%
Miedź (USD/t)	5 735	0,2%	-6,6%	-2,9%	-8,7%
Cynk (USD/t)	2 207	-0,3%	-5,1%	-10,8%	-18,4%
Ołów (USD/t)	1 844	1,3%	-4,0%	-12,9%	-11,8%
Aluminium (USD/t)	1 737	1,2%	-5,2%	-4,0%	-8,9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 365	0,0%	1,1%	8,3%	-10,5%
Pallad (USD/koz)	2 198	-1,8%	9,1%	23,6%	61,8%
Molibden (USD/lb)	10,6	0,0%	12,2%	19,5%	---
Nikiel (USD/t)	13 060	-0,8%	-5,5%	-19,6%	1,0%
Ruda żelaza (USD/t)	80,6	-0,3%	-14,0%	-2,1%	-11,3%
HCC (USD/t)	150	0,8%	0,2%	1,9%	-20,3%
HRC UE (EUR/t)	458	1,7%	8,3%	5,2%	-11,2%
Rebar UE (EUR/t)	485	0,0%	2,1%	9,0%	-10,2%
Brent (USD/bbl.)	55,3	0,6%	-19,1%	-11,3%	-10,3%
CO2 (EUR/t)	23,6	-0,9%	-2,8%	-5,5%	-2,3%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,87	0,3%	-13,6%	-32,6%	-26,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	14,3	-1,2%	-15,4%	-14,4%	-29,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	9,2	-5,0%	-24,2%	-29,2%	-51,2%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	12,4	-3,7%	-20,7%	-21,9%	-43,4%
EE 1Y (TGE; PLN/MWh)	243	-0,3%	-4,3%	-7,4%	-12,1%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**UNIBEP**

**Wstępne dane finansowe za 2019 rok**

- Przychody ze sprzedaży 1,65mld PLN, spadek o 0,5% r./r.
- Zysk netto 30mln PLN, wzrost o 8,7% r./r.

**FINANSE**

**BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj, 70 PLN)**

Bank ma zgodę KNF na zaliczenie do Tier I zysków za III kwartał 2019 roku

**MBANK (Sprzedaj, 290 PLN)**

**Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019 roku [neutralne]**

- Szacunkowy wpływ małego TSUE na wynik odsetkowy w tym roku to 90mln PLN.
- Segment korporacyjny ma się dobrze, na koniec roku wystąpiły spodziewane spłaty co spowolniło dynamikę wzrostu.
- Niskie koszty ryzyka w segmencie detalicznym wynikały ze zmian w modelach.
- Odpisy w sektorze bankowym na portfele walutowe są przedwczesne – prezes.
- Bank zakłada znaczny wzrost nowych pozwoń w związku z walutowymi kredytami hipotecznymi. Bardzo trudno wypracować obecnie model ugody z klientami, bo roszczenia są zbyt wygórowane.
- W 2020 nie ma potrzeby emisji pod MREL.
- Zarząd podtrzymuje, że dla banku lepszym inwestorem byłby podmiot nieobecny do tej pory w Polsce.

**ING (Trzymaj; 190,0)**

**Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019 roku [neutralne]**

- Bank spodziewa się spowolnienia popytu na kredyt w gospodarce w 2020, co może się odbić na marżach kredytowych, lepiej powinno być w latach 2021-22. Dotyczy to głównie kredytów korporacyjnych, bank jest bardzo selektywny w udzielaniu nowych kredytów. Optymistycznie patrzy tylko na segment kredytów hipotecznych, na które wciąż spodziewa się wysokiego popytu.
- Zarząd zakłada, że płynność będzie w sektorze coraz większa, co przełoży się na spadek kosztów depozytów.

**PKO BP (Trzymaj, 39 PLN)**

**Bank zaczyna powoli migrować do Operatora Chmury Krajowej – prasa**

Operator Chmury Krajowej został powołany przez bank wspólnie z Polskim Funduszem Rozwoju.

**SKARBIEC HOLDING**

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec stycznia 2020 roku wyniosła 3,7mld PLN

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**RYNEK CIEPŁOWNICZY**

**Fortum zrobi przegląd opcji strategicznych dla aktywów ciepłowniczych m.in. w Polsce**

W Polsce Fortum ma aktywa ciepłownicze w pięciu miastach (Płock, Częstochowa, Bytom, Zabrze i Wrocław), w tym elektrociepłownię wielopaliwowe CHP w Częstochowie i Zabrze. W 2019 roku spółka sprzedała 3,3 TWh ciepła i 0,6 TWh energii. EBITDA wyniosła 43mln EUR.

**TAURON (Sprzedaj; 1,4 PLN)**

**Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 2mld PLN**

Spółka chce dokonać pierwszej emisji obligacji w okresie trzech miesięcy. "Środki z emisji obligacji będą wspierały realizację transformacji energetycznej grupy emitenta, w tym zwiększenie udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w jego strukturze wytwórczej"

**ENERGA (Zawieszona)**

Powołanie M. Kasickiego do RN na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansowych

**TMT**

**AGORA**

Sprzedaż nieruchomości w Warszawie, wpływ na wynik operacyjny grupy w I kwartale 2020 roku to ok. 6,6mln PLN

**KONSUMENT**

**RYNEK RESTAURACYJNY / AMREST (Zawieszona)**

**Podsumowanie telekonferencji Yum!Brands**

- Marka KFC osiągnęła najwyższą sprzedaż LFL w grupie w '19: 4% vs. 3% w grupie;
- w 4Q'19: KFC zaliczyło sprzedaż LFL 3%, a sieć restauracji zwiększyła się o 7% netto r./r.;
- w 4Q'19: Pizza Hut zaliczyło sprzedaż LFL -2%, a sieć restauracji zwiększyła się o 1% netto r./r.;
- Grupa obecnie prowadzi restrukturyzację w amerykańskim oddziale Pizy Hut;

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	855,6	823,0	104%
WIG20	752,9	709,6	106%
WIG40	66,5	81,4	82%
sWIG80	21,8	19,3	113%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	160,8	KTY	14,6	ASE	2,3
CDR	103,1	KRU	4,4	PDZ	3,1
PKN	72,0	MIL	4,2	MDG	2,5
PEO	69,1	DVL	3,5	NEU	1,8
PKO	62,6	PLW	3,5	AML	1,1
LTS	60,1	ENG	3,4	PXM	1,1
SPL	31,3	EAT	3,4	EMT	0,9
DNP	30,2	ENA	2,9	PND	0,8
KGH	27,5	11B	2,9	RVU	0,7
CCC	20,2	TEN	2,8	NET	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	214%	KTY	571%	ASE	1161%
TPE	183%	DVL	292%	VOX	1098%
PZU	180%	BDX	155%	MNC	740%
ALR	179%	MAB	136%	BKM	439%
SPL	156%	PLW	116%	PEP	367%
MBK	129%	ENG	115%	SNK	364%
LPP	111%	ATT	106%	ALI	336%
DNP	110%	MIL	104%	OVO	280%
PGE	103%	GTC	100%	COG	271%
PEO	91%	PKP	97%	APR	216%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MBK	389,6	2,1%	PKN	73,9	-3,5%
CDR	313,7	1,9%	PGE	6,4	-3,1%
PEO	100,8	1,8%	TPE	1,4	-2,9%
SPL	310,6	1,0%	LPP	8 460,0	-2,5%
PKO	35,8	0,3%	PGN	3,6	-2,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FMF	3,1	2,5%	ENA	7,3	-2,9%
CAR	245,0	2,1%	EAT	47,35	-2,9%
KRU	167,3	2,0%	BDX	184,0	-2,5%
BRS	5	1,4%	BFT	964,0	-1,6%
MIL	6,0	1,3%	LVC	46,1	-1,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EMT	2,22	5,7%	ABS	33,60	-3,4%
ASB	3,80	5,6%	SKA	78,50	-3,1%
LTX	7,90	5,3%	AST	15,80	-3,1%
ALI	2,24	5,2%	ARH	19,00	-3,1%
VVD	1,66	4,7%	BAH	0,88	-2,4%

**AUTO PARTNER (Kupuj, 7,0 PLN)**

Styczeń'20: 127 mln PLN (+27% r./r.)

**ACTION**

Przychody ze sprzedaży w styczniu 2020 roku wyniosły 149mln PLN, wzrost o 34% r./r.

**WOJAS**

Przychody ze sprzedaży w I 2020 roku wyniosły 19,3mln PLN, wzrost o 18,5% r./r.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX (Zawieszona)**

Oferta spółki za 165,6mln PLN oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA na budowę odcinka drogi S5

**PRZEMYSŁ**

**GRUPA KĘTY (Trzymaj, 361 PLN)**

**Podsumowanie konferencji wynikowej [pozytywne]**

- Po wakacjach zarząd może zaprezentować nową strategię na lata 2021-2025
- Pod względem inwestycji zarząd chciałby się skupić na dwóch, trzech celach, zamiast na drobnych inwestycjach
- Dolek zamówień w SWW spółka ma już za sobą
- W br. zatrudnienie wzrośnie o ok. 100 w związku ze wzrostem skali działalności
- Lepsze niż zakładano wyniki za 2019 rok to przede wszystkim efekt wysokiego obłożenia nowej linii do produkcji folii BOPP
- Grudzień przyniósł pierwsze optymistyczne symptomy w SWW, co potwierdził także styczeń

**RYNEK STALI/ARCELOR MITTAL**

**Podsumowanie konferencji wynikowej ArcelorMittal**

- EBITDA w Europie wyniosła 1,1mld USD (-70% r./r.), dostawy 42,4mt (+3,2%),
- Celem na 2020 rok jest osiągnięcie 1mld USD oszczędności kosztowych
- Program dezinwestycji na kwotę ok. 2mld USD
- Planowana redukcja zadłużenia z 9,3mld USD do 7mld USD na koniec '20
- Spółka widzi poprawę warunków cenowych w Brazylii oraz Europie
- Outlook dot. konsumpcji stali w '20: EU28 +1-2%, US 0-1%, Chiny 0-1%, Świat +1-2

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BALTONA:** Spadek przychodów ze sprzedaży w styczniu 2020 roku o 14% r./r. do 34,2mln PLN

**CAPITAL PARTNERS:** Podpisanie listu intencyjnego w sprawie sprzedaży 100% akcji TFI Capital Partners

**GLOBAL COSMED:** Podniesienie prognozy wyników za 2019 rok

- Przychody ze sprzedaży 310mln PLN (wcześniejsza prognoza 304mln PLN)
- EBITDA 19mln PLN (wcześniejsza prognoza 14mln PLN).

**HARPER HYGIENICS:** Zawieszenie obrotu akcjami spółki w okresie od 12 do 24 lutego w związku ze scaleniem akcji w stosunku 10:1

**OT LOGISTICS:** Sąd Arbitrażowy przyznał spółce czasowe zabezpieczenie wobec Allianz ZB

**PLAST-BOX:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Dzięki połączeniu ze spółką Stark Partner w ramach grupy nastąpił wyraźny rozwój sprzedaży
- W ubiegłym roku dwucyfrowe wzrosty sprzedaży zarówno w kraju, jak i za granicą
- Widoczna poprawa sytuacji gospodarczej na Wchodzie sprzyja sprzedaży na tamte rynki
- W tym roku a być kontynuowana integracja i dalsza konsolidacja podmiotów wchodzących w skład grupy
- Skala inwestycji na co najmniej takim samym poziomie jak w ubiegłym roku.

**REMAK:** Umowa z PKN Orlen na budowę dwóch zbiorników magazynowych za kwotę 9mln PLN

**URSUS:** Bank Millennium przy pomocy komornika podjął działania zmierzające do wyegzekwowania długu

Spółka otrzymała wezwanie do zapłaty w kwocie głównej 8,3mln PLN oraz ponad 1,3mln PLN odsetek, a także zawiadomienie o wszczęciu egzekucji z nieruchomości położonych w Dobrym Mieście.

**VIVID GAMES:** Zawarcie umowy wydawniczej z Kaneda Games

Na podstawie umowy spółka ma wydać na platformach iOS i Android adaptację gry „SMOOTS: Summer Games”.

**INSIDER TRADING**

**ARTIFEX MUNDI**

Prezes zarządu kupił 20 tys. akcji @ 2,94 PLN.

**BIOMED-LUBLIN**

Investcare, podmiot związany z członkiem RN, kupił 279,8 tys. akcji @ 1,15 PLN.

**BIOMED-LUBLIN**

Medicare-Galenica, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 279,8 tys. akcji @ 1,15 PLN.

**KOMPAP**

Członek RN kupił 99 tys. akcji @ 6,20 PLN.

**PCC EXOL**

PCC SE kupiło 1,5 tys. akcji @ 1,98 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****MONNARI TRADE**

Nabycie 11,6 tys. akcji @ 2,70 PLN.

**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 1,36-1,42 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****ENEA**

Rezygnacja p. Stanisława Hebdy z pełnienia funkcji członka RN.

**MDI ENERGIA**

Powołanie p. Mirosława Markiewicza na stanowisko członka RN.

**ORANGE POLSKA**

Powołanie p. Mariusza Gaca, p. Jacka Kowalskiego oraz p. Macieja Nowochońskiego na kolejne kadencje do zarządu.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****ELEMENTAL HOLDING**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Pawła Jarskiego z 30,66% do 28,01% kapitału i głosów.

**ELEMENTAL HOLDING**

Zwiększenie zaangażowania przez Tesla Recycling z 15,00% do 19,95% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ASSECO POLAND**

Wolumen: 165,1 tys. @ 67,68  
% kapitału: 0,20

**MOVIE GAMES**

Wolumen: 25,4 tys. @ 31,50  
% kapitału: 0,98

**SANTANDER BANK POLSKA**

Wolumen: 6,4 tys. @ 309,90  
% kapitału: 0,01

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****APLISENS: Uchwała NWZA w sprawie zatwierdzenia programu motywacyjnego na lata 2020-2022**

Ponadto zdecydowano o umorzeniu 687,2 tys. akcji (5,46% kapitału zakładowego) i zmianach w statucie spółki.

**KONSORCJUM STALI: Ogłoszenie przerwy w obradach NWZA do dnia 13 lutego 2020 roku****PRAGMA FAKTORING: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki**

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 7 lutego 2020**

8:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	gru	24.90 mld
8:00	Niemcy	Eksport	gru	112.90 mld
8:00	Niemcy	Import	gru	94.60 mld
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłów a R/R	gru	-2.60%
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	gru	18.30 mld
8:45	Francja	Eksport	gru	42.00 mld
8:45	Francja	Import	gru	47.60 mld
8:45	Francja	Produkcja przemysłów a R/R	gru	1.30%
8:45	Francja	Produkcja manufakturów a R/R	gru	1.20%
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	gru	-5.60 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sty	28.32
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sty	34.30
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sty	3.50%
16:00	USA	Zapasy hurtowników R/R	gru	3.30%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników R/R	gru	0.80%
21:00	USA	Kredyt konsumencki	gru	12.50 mld
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	gru	-0.10 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	gru	0.50 mld
	Chiny	Eksport	sty	7.60%
	Francja	Bilans obrotów finansowych	gru	6.10 mld

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 7 lutego 2020</b>					
8:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	gru		24.90 mld
8:00	Niemcy	Eksport	gru		112.90 mld
8:00	Niemcy	Import	gru		94.60 mld
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłów a R/R	gru		-2.60%
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	gru		18.30 mld
8:45	Francja	Eksport	gru		42.00 mld
8:45	Francja	Import	gru		47.60 mld
8:45	Francja	Produkcja przemysłów a R/R	gru		1.30%
8:45	Francja	Produkcja manufakturów a R/R	gru		1.20%
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	gru		-5.60 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	sty		28.32
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	sty		34.30
14:30	USA	Stopa bezrobocia	sty		3.50%
16:00	USA	Zapasy hurtowników R/R	gru		3.30%
16:00	USA	Sprzedaż hurtowników R/R	gru		0.80%
21:00	USA	Kredyt konsumencki	gru		12.50 mld
	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	gru		-0.10 mld
	Francja	Bilans obrotów bieżących	gru		0.50 mld
	Chiny	Eksport	sty		7.60%
	Francja	Bilans obrotów finansowych	gru		6.10 mld
	Niemcy	Rezerwy w alutach	sty		199.30 mld
	Francja	Rezerwy w alutach	sty		168.18 mld
	Polska	Rezerwy w alutach	sty		128.41 mld
	Chiny	Import	sty		16.30%
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	sty		46.79 mld

**poniedziałek, 10 lutego 2020**

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				
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P		
Alior	ALR	Trzymaj	30,0	27,8	8%	3 632	8,5	7,5	7,3	0,5	0,5	0,5	6%	7%	6%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	74,8	-6%	11 027	16,9	11,5	9,9	1,0	0,9	0,8	6%	8%	8%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	322	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	56,0	5%	7 317	15,3	12,1	11,7	1,0	1,0	1,0	7%	8%	8%		
ING	ING	Trzymaj	190,0	202,0	-6%	26 280	15,7	14,0	13,1	1,7	1,5	1,4	11%	11%	11%		
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	389,6	-26%	16 500	13,3	11,4	10,8	1,0	0,9	0,8	8%	8%	8%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,0	-32%	7 297	10,9	8,3	6,9	0,8	0,7	0,7	7%	9%	10%		
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	100,8	21%	26 444	12,0	10,5	10,1	1,1	1,1	1,1	9%	10%	10%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	35,8	9%	44 713	9,9	9,8	9,6	1,1	1,0	1,0	11%	11%	10%		
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	310,6	-13%	31 709	14,9	12,6	11,8	1,2	1,2	1,1	8%	9%	9%		
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	167,3	14%	3 174	10,0	9,8	9,6	1,6	1,5	1,4	16%	15%	14%		
PZU	PZU	Kupuj	48,5	39,4	23%	34 023	10,6	10,2	9,9	2,1	2,0	1,9	20%	20%	19%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Trzymaj	356,0	444,0	-20%	1 016	55,7	52,6	73,5	31,8	29,1	43,4	3%	2%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	24,4	-	395	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	48,6	-3%	480	12,4	12,6	11,0	8,5	8,1	7,5	3%	6%	9%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	45,4	25%	703	14,5	10,7	8,9	8,4	7,0	6,2	13%	4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	19,9	18%	500	15,2	14,0	12,9	7,3	6,5	6,0	5%	3%	8%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	150,0	13%	1 166	10,6	10,0	9,3	6,2	5,9	5,7	5%	5%	4%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	47,4	-	10 396	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	19,0	-	489	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	67,0	-	5 561	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	39,8	-	1 541	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	5,3	32%	692	11,9	9,6	8,2	8,6	7,4	6,5	3%	1%	3%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	27,7	13%	2 752	6,3	9,9	10,3	3,4	3,7	3,4	9%	7%	12%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	964,0	4%	2 756	26,2	21,1	18,8	10,4	9,1	8,4	4%	6%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	29,5	-	1 002	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	184,0	-	4 698	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	8,1	-	876	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	96,8	-7%	3 983	---	29,6	23,6	7,6	6,8	6,5	9%	10%	9%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	313,7	0%	30 153	317,4	17,5	29,2	212,4	12,3	21,0	0%	6%	4%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	43,6	41%	1 962	149,8	61,1	62,4	54,3	28,3	28,5	-3%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	39,7	8%	2 092	14,7	9,6	8,1	6,7	5,9	5,3	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	206,0	-	1 675	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	66,6	-2%	394	11,8	6,5	9,4	6,3	4,0	5,6	8%	11%	27%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	27,4	-	17 536	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,8	-	1 251	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	166,0	-	16 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	96,4	-	2 417	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	5,1	-	2 096	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,3	-	3 209	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,2	-	2 963	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,4	-	2 844	---	---	---	---	---	---	---	---	---



TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Forte	FTE	Kupuj	36,0	37,1	-3%	888	22,2	12,0	9,7	10,5	8,5	7,4	6%	5%	8%
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,7	-	1 748	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,3	-	4 491	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	245,0	0%	3 471	15,0	14,6	13,4	9,9	9,2	8,7	3%	4%	5%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	18,9	-23%	2 218	3,4	---	---	0,6	1,9	2,8	-100%	-32%	-33%
Kęty	KTY	Trzymaj	361,0	397,0	-9%	3 803	13,7	13,2	12,6	8,9	8,6	8,4	4%	4%	5%
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	97,7	-6%	19 540	8,4	8,5	8,5	5,1	4,8	4,6	3%	5%	6%
LiveChat	LVC	Restricted	-	46,1	-	1 186	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	14,6	-	263	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	75,9	24%	14 032	12,0	8,4	9,0	5,8	4,3	4,0	4%	11%	13%
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 460,0	22%	15 671	28,9	20,6	16,5	9,4	8,2	6,8	4%	3%	3%
Mabion	MAB	Kupuj	117,0	54,0	117%	741	---	22,1	6,1	-14,2	28,9	6,2	-6%	-8%	11%
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	75,0	16%	501	9,8	10,3	10,1	6,9	6,9	6,8	3%	1%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	5,4	-	224	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	27,6	-	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	4,5	-	1 510	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	397,0	15%	1 844	14,9	13,5	12,8	10,4	9,3	8,6	2%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	23,0	-10%	1 035	13,7	9,6	11,2	9,5	7,9	7,8	1%	-4%	13%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	14,2	149%	193	---	---	---	-39,8	-56,5	-48,3	-5%	-4%	-4%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	24,4	23%	340	18,0	19,9	19,0	7,9	7,4	6,7	-3%	10%	10%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,8	-	8 977	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	66,4	-1%	611	34,4	17,4	15,2	21,6	9,8	9,4	2%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	6,4	-	12 030	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,6	35%	21 033	12,1	9,8	8,4	4,3	3,9	3,6	0%	1%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	12,0	54%	341	13,9	13,4	12,3	9,8	8,9	8,1	7%	8%	8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	73,9	15%	31 608	6,8	8,0	7,7	4,1	4,8	4,7	8%	2%	1%
Play	PLY	Zawieszona	-	34,3	-	8 730	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	320,0	-26%	2 112	28,3	26,4	24,8	23,0	18,2	17,0	3%	4%	5%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	26,8	-	1 218	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,2	-	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	28,8	25,5	13%	362	18,1	14,3	12,6	10,4	8,7	7,6	2%	7%	9%
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	33,0	36%	480	11,3	9,3	9,1	7,4	6,3	5,7	11%	8%	11%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	8,0	24%	260	8,7	8,5	8,0	6,0	5,6	5,3	4%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted	-	18,8	-	505	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	201,5	40%	1 124	7,8	7,1	8,5	2,3	2,3	2,0	13%	4%	23%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,4	-3%	2 527	2,6	3,4	2,2	4,3	5,0	4,2	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	224,0	263,0	-15%	1 904	31,5	23,6	22,0	24,9	18,6	16,9	3%	4%	4%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,9	21%	913	16,1	11,6	11,2	6,4	5,7	5,3	10%	11%	14%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	652,0	53%	978	14,3	12,9	12,2	7,5	7,0	6,5	8%	8%	10%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	7,8	36%	469	7,3	8,1	7,1	6,0	6,3	5,7	-3%	4%	5%
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	85,2	-	2 473	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	12,8	-2%	232	12,2	10,8	11,8	5,2	5,1	4,9	6%	7%	11%

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu			
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y	

Banki													
<b>Alior</b>	<b>ALR</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>	<b>-54%</b>
<b>BNPPL</b>	<b>BNPPPL</b>	<b>16,9</b>	<b>11,5</b>	<b>9,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5%</b>	<b>20%</b>	<b>47%</b>
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	5%	-45%
<b>Handlowy</b>	<b>BHW</b>	<b>15,3</b>	<b>12,1</b>	<b>11,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>6,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>-19%</b>
<b>ING</b>	<b>ING</b>	<b>15,7</b>	<b>14,0</b>	<b>13,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-2%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>
<b>mBank</b>	<b>MBK</b>	<b>13,3</b>	<b>11,4</b>	<b>10,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>-12%</b>
<b>Millennium</b>	<b>MIL</b>	<b>10,9</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-33%</b>
<b>Pekao</b>	<b>PEO</b>	<b>12,0</b>	<b>10,5</b>	<b>10,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0%</b>	<b>-5%</b>	<b>-9%</b>
<b>PKO BP</b>	<b>PKO</b>	<b>9,9</b>	<b>9,8</b>	<b>9,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4%</b>	<b>-8%</b>	<b>-9%</b>
<b>Santander</b>	<b>SPL</b>	<b>14,9</b>	<b>12,6</b>	<b>11,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-18%</b>
Erste Group	EBS AV	9,5	9,7	9,5	1,0	1,0	0,9	4,3%	4,8%	5,2%	4%	4%	17%
Komerční Banka	KOMB CP	10,3	11,0	10,9	1,4	1,4	1,3	6,1%	6,1%	6,1%	-1%	3%	-12%
Moneta Bank	MONET CP	11,0	11,3	10,7	1,7	1,6	1,6	7,8%	7,8%	7,0%	2%	10%	12%
OTP Bank	OTP HB	10,2	9,6	9,3	1,8	1,6	1,4	1,8%	2,2%	3,0%	0%	3%	29%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
<b>GPW</b>	<b>GPW</b>	<b>12,8</b>	<b>14,9</b>	<b>14,6</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>	<b>8,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>
<b>Kruk*</b>	<b>KRU</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0%</b>	<b>21%</b>	<b>1%</b>
<b>PZU*</b>	<b>PZU</b>	<b>10,6</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>-3%</b>	<b>4%</b>	<b>-11%</b>
<b>Votum</b>	<b>VOT</b>	<b>8,8</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>1,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-1%</b>	<b>25%</b>	<b>293%</b>
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	25,4	23,7	21,9	16,3	14,5	13,2	2,0%	2,1%	2,3%	9%	13%	33%
Euronext (GPW)	ENX FP	21,7	18,8	17,5	15,9	13,7	12,5	2,1%	2,5%	2,7%	8%	6%	52%
LSE (GPW)	LSE LN	40,4	36,5	30,1	23,6	21,7	14,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	21%	78%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	21,1	5,5	4,6	0,8	0,7	0,6	0,8%	4,7%	6,4%	-17%	-9%	-44%
doValue (KRU)*	DOV IM	14,0	11,1	8,9	4,2	3,7	3,1	5,3%	6,1%	7,6%	-3%	0%	-3%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,1	5,7	5,3	1,2	1,0	0,8	0,0%	---	---	3%	0%	19%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	7,9	6,1	5,7	1,0	0,9	0,8	0,0%	4,7%	5,4%	1%	3%	6%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,8	8,8	8,3	1,4	1,3	1,3	5,9%	6,3%	6,7%	2%	11%	10%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	19,7	15,7	---	1,5	1,4	1,2	---	---	---	3%	8%	26%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,0	9,7	9,3	0,6	0,6	0,6	4,2%	4,4%	4,8%	-3%	1%	18%

Paliwa													
<b>Lotos</b>	<b>LTS</b>	<b>12,0</b>	<b>8,4</b>	<b>9,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-9%</b>	<b>-20%</b>	<b>-18%</b>
<b>MOL</b>	<b>MOL</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-8%</b>	<b>-12%</b>	<b>-20%</b>
<b>PGNIG</b>	<b>PGN</b>	<b>12,1</b>	<b>9,8</b>	<b>8,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-18%</b>	<b>-27%</b>	<b>-51%</b>
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>6,8</b>	<b>8,0</b>	<b>7,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>-10%</b>	<b>-30%</b>	<b>-29%</b>

A2A	A2A IM	16,8	16,2	15,6	7,4	7,3	7,1	4,3%	4,3%	4,6%	11%	4%	19%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	150,5	134,0	133,4	7,1	8,7	6,9	---	---	---	-2%	3%	-39%
Centrica	CNA LN	11,8	9,0	8,6	4,0	3,7	3,9	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	19%	-39%
Enegas	ENG SM	13,7	13,4	13,6	10,7	10,9	11,2	6,5%	6,8%	6,8%	10%	7%	-2%
Gazprom	GAZPRX	4,1	5,0	4,4	3,9	4,1	3,8	6,6%	7,6%	11,0%	-10%	-15%	44%
MOL	MOL HB	7,6	6,9	6,5	3,7	3,8	3,5	4,8%	5,1%	5,7%	-8%	-13%	-17%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,6	6,4	7,2	5,1	4,3	4,5	6,7%	7,1%	7,3%	-7%	-12%	-9%
OMV	OMV AV	8,4	7,8	7,3	3,1	2,8	2,6	4,8%	5,2%	5,4%	-12%	-18%	-3%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	22,4	6,6	5,9	9,0	5,1	4,8	5,7%	13,0%	14,9%	-8%	-12%	-20%

\*P/BV zamiast EV/EBITDA



WSKAŹNIKI RYNKOWE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg										
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	14,7	9,6	8,1	6,7	5,9	5,3	0,0%	0,0%	4,3%	2%	15%	-25%
Grupa Azoty	ATT	6,3	9,9	10,3	3,4	3,7	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-23%	-37%
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	-7%	4%	-37%
CF Industries	CF US	19,9	17,9	15,2	7,8	7,2	6,5	2,8%	2,9%	2,9%	-7%	-9%	2%
Solvaya	SOLB BB	10,9	12,3	11,1	5,1	5,2	4,9	3,9%	4,0%	4,2%	-5%	-1%	5%
Mosaic	MOS US	49,6	22,4	12,9	8,4	7,5	6,0	0,9%	1,1%	1,2%	0%	1%	-34%
Sisecam	SISE TI	6,2	6,4	6,0	3,5	3,0	---	4,4%	4,6%	---	9%	22%	-13%
Yara International	YAR NO	13,5	11,5	9,9	7,0	6,3	5,7	0,3%	0,5%	0,6%	2%	-3%	4%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	3,3	4,3	5,8	1,2	1,1	1,2	3,2%	7,1%	7,3%	-18%	-19%	-46%
JSW	JSW	3,4	---	---	0,6	1,9	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-10%	-72%
KGHM	KGH	8,4	8,5	8,5	5,1	4,8	4,6	0,0%	1,5%	4,2%	2%	1%	1%
Antofagasta	ANTO LN	21,7	21,1	18,1	5,0	5,0	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-7%	1%
BHP	BHP AU	13,0	14,6	15,1	5,7	6,1	6,0	3,8%	3,5%	3,1%	-2%	4%	8%
First Quantum	FM CN	34,9	22,0	13,4	8,6	5,3	4,8	0,1%	0,1%	0,1%	-10%	-8%	-19%
Freeport	FCX US	28,8	10,2	7,0	7,2	4,0	3,2	1,6%	1,8%	3,3%	-6%	9%	4%
Glencore	GLEN LN	18,5	14,0	11,0	6,2	5,6	5,0	0,1%	0,1%	0,1%	1%	-8%	-15%
Rio Tinto	RIO LN	8,9	9,9	12,2	4,7	5,2	5,8	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	-1%	6%
SouthernCopper	SCCO US	19,6	18,0	17,2	9,6	9,1	8,7	4,1%	4,0%	4,0%	-5%	4%	22%
Vale	VALE US	12,2	7,7	8,3	4,5	4,2	4,2	---	---	---	-6%	2%	11%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	15,3	12,3	12,8	7,5	6,7	6,8	5,4%	6,7%	7,0%	0%	-1%	-10%
Enea	ENA	3,0	3,0	2,1	2,8	2,9	2,5	0,0%	0,0%	0,7%	-9%	-20%	-36%
Energia	ENG	6,1	4,7	5,4	3,8	4,3	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	8%	-31%
PEP	PEP	14,0	14,8	14,3	6,7	8,9	9,3	0,0%	0,0%	---	-1%	0%	17%
PGE	PGE	4,9	6,0	3,5	3,2	3,6	2,7	1,0%	2,8%	2,8%	-19%	-30%	-46%
Tauron	TPE	2,6	3,4	2,2	4,3	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-20%	-39%
ZE PAK	ZEP	4,0	4,2	3,2	0,8	1,0	1,0	---	5,4%	8,1%	-10%	9%	-11%
Endesa	ELE SM	17,1	16,2	15,6	9,0	8,8	8,7	5,8%	6,1%	5,2%	8%	6%	15%
Enel	ENEL IM	17,1	15,5	14,6	7,2	7,0	6,7	4,1%	4,5%	4,9%	12%	20%	58%
Energias de Portugal	EDP PL	21,1	19,4	18,2	8,8	8,2	7,9	4,2%	4,2%	4,4%	19%	24%	41%
RWE	RWE GY	19,2	19,4	14,4	6,5	5,7	4,8	2,5%	2,8%	3,4%	19%	24%	50%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	36,6	40,1	---	7,3	6,3	---	3,7%	---	---	21%	31%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	15,3	12,9	11,9	6,8	6,5	6,2	3,4%	3,4%	4,0%	-2%	-4%	13%
Netia	NET	25,7	32,1	24,7	4,4	4,5	4,2	0,0%	0,0%	1,5%	1%	-2%	-13%
Orange PL	OPL	58,0	35,8	27,8	5,5	5,4	5,2	0,0%	1,5%	3,5%	-4%	9%	26%
Play	PLY	9,5	9,1	8,8	6,3	6,2	5,9	4,3%	4,6%	4,6%	2%	15%	65%
Wirtualna Polska	WPL	34,8	23,0	19,3	13,7	11,6	10,3	1,2%	1,3%	2,1%	11%	31%	47%
Deutsche Telekom	DTE GR	14,5	13,5	12,0	5,5	5,2	4,8	4,4%	4,6%	4,9%	2%	-3%	4%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	11,4	10,3	10,4	3,9	3,9	3,8	5,8%	6,2%	6,5%	3%	4%	-3%
O2 Czech Republic	TELEC CP	14,9	15,7	14,7	7,1	7,3	7,4	8,9%	8,9%	8,9%	1%	8%	-4%
Telekom Austria	TKA AV	12,2	11,2	10,7	5,3	5,2	5,0	2,8%	3,2%	3,6%	2%	7%	18%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	17,6	16,2	16,6	10,8	10,4	10,2	4,5%	5,0%	5,8%	19%	20%	6%
Asseco PL	ACP	15,9	14,9	14,5	3,6	3,3	3,0	4,6%	4,5%	4,4%	3%	25%	35%
Asseco SEE	ASE	16,5	14,9	14,2	7,8	6,8	6,5	1,9%	2,3%	3,2%	13%	32%	103%
Comarch	CMR	14,6	14,1	14,1	6,6	6,6	6,0	0,7%	0,7%	0,7%	-2%	17%	30%
<b>Comp</b>	<b>CMP</b>	<b>11,8</b>	<b>6,5</b>	<b>9,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>36%</b>
Elzab	ELZ	---	---	---	9,5	8,8	14,8	3,0%	6,3%	6,8%	111%	130%	58%
LiveChat	LVC	17,2	16,2	15,0	13,2	12,5	11,7	5,4%	5,9%	6,2%	6%	27%	69%
<b>PGS Software</b>	<b>PSW</b>	<b>13,9</b>	<b>13,4</b>	<b>12,3</b>	<b>9,8</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7%</b>	<b>20%</b>	<b>-4%</b>
Atos (ACP)	ATO FP	9,8	9,1	8,5	6,2	5,6	5,0	2,0%	2,2%	2,4%	5%	14%	37%
Capgemini (ACP)	CAP FP	18,7	17,0	15,6	9,4	8,4	7,4	1,6%	1,7%	1,8%	8%	12%	23%
SAP (ACP)	SAP GR	24,8	22,5	20,2	16,0	14,0	12,4	1,4%	1,6%	1,7%	4%	2%	36%

**Gry**

<b>11 bit</b>	<b>11B</b>	<b>55,7</b>	<b>52,6</b>	<b>73,5</b>	<b>31,8</b>	<b>29,1</b>	<b>43,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11%</b>	<b>24%</b>	<b>67%</b>
<b>Bloober Team</b>	<b>BLO</b>	<b>17,6</b>	<b>24,2</b>	---	<b>13,8</b>	<b>15,8</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	---	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>80%</b>
<b>CD Projekt</b>	<b>CDR</b>	<b>317,4</b>	<b>17,5</b>	<b>29,2</b>	<b>212,4</b>	<b>12,3</b>	<b>21,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>11%</b>	<b>17%</b>	<b>76%</b>
<b>Playway</b>	<b>PLW</b>	<b>28,3</b>	<b>26,4</b>	<b>24,8</b>	<b>23,0</b>	<b>18,2</b>	<b>17,0</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>29%</b>	<b>81%</b>	<b>105%</b>
<b>Ten Square Games</b>	<b>TEN</b>	<b>31,5</b>	<b>23,6</b>	<b>22,0</b>	<b>24,9</b>	<b>18,6</b>	<b>16,9</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>23%</b>	<b>55%</b>	<b>209%</b>
Activision	ATVI US	24,3	21,1	18,0	16,2	13,7	10,8	0,7%	0,7%	0,8%	0%	10%	37%
Electronic Arts	EA US	23,4	22,4	19,6	15,0	13,8	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	1%	13%	31%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,8	14,1	19,1	10,4	---	---	---	---	28%	48%	-9%
Take-Two	TTWO US	26,5	27,7	22,0	16,7	15,8	10,5	0,0%	---	---	2%	9%	33%
Ubisoft	UBI FP	224,2	20,5	21,0	14,2	7,9	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	18%	44%	-2%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,5	19,7	15,1	11,8	8,7	---	---	---	3%	8%	42%

**Konsument - Odzież i obuwie**

<b>CCC</b>	<b>CCC</b>	---	<b>29,6</b>	<b>23,6</b>	<b>7,6</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-15%</b>	<b>-14%</b>	<b>-46%</b>
<b>CDRL</b>	<b>CDL</b>	<b>6,5</b>	---	---	<b>5,2</b>	---	---	<b>4,2%</b>	---	---	<b>-17%</b>	<b>-5%</b>	<b>-30%</b>
<b>LPP</b>	<b>LPP</b>	<b>28,9</b>	<b>20,6</b>	<b>16,5</b>	<b>9,4</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>
<b>VRG</b>	<b>VRG</b>	<b>16,1</b>	<b>11,6</b>	<b>11,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>-5%</b>	<b>-2%</b>
<b>Wittchen</b>	<b>WTN</b>	<b>12,2</b>	<b>10,8</b>	<b>11,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>-9%</b>	<b>-23%</b>
Adidas	ADS GR	29,6	26,4	23,4	15,8	14,8	13,3	1,3%	1,5%	1,7%	-2%	5%	45%
Asos	ASC LN	113,9	62,3	40,1	17,7	13,4	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	6%	12%
Foot Locker	FL US	8,4	8,0	7,5	3,9	3,8	3,4	3,6%	4,1%	4,5%	5%	-11%	-27%
H&M	HMB SS	26,5	23,7	21,9	11,6	11,0	10,6	4,7%	4,7%	4,7%	8%	7%	52%
Hugo Boss	BOSS GR	13,3	12,0	11,2	5,2	4,9	5,4	6,5%	6,8%	7,9%	0%	7%	-33%
Inditex	ITX SM	26,1	24,3	22,8	12,3	11,3	10,4	3,3%	3,7%	3,6%	0%	13%	32%
Next	NXT LN	14,8	14,2	13,7	11,1	11,1	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	2%	40%
Nike	NKE US	33,2	28,7	24,6	24,8	21,3	18,7	0,9%	1,0%	1,1%	-1%	11%	22%
Zalando	ZAL GR	115,8	83,1	65,2	26,2	22,7	18,6	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	18%	76%

**Konsument - FMCG**

Dino	DNP	40,0	30,5	24,4	23,9	18,6	14,8	0,0%	0,0%	0,1%	16%	5%	66%
Eurocash	EUR	32,0	25,8	23,0	8,9	7,8	6,8	3,9%	3,5%	3,9%	-2%	-15%	11%
Carrefour	CA FP	13,4	12,0	10,9	4,4	3,9	3,4	3,2%	3,6%	3,9%	4%	1%	-10%
Jeronimo Martins	JMT PL	23,6	21,2	19,4	9,5	8,5	7,5	2,1%	2,3%	2,6%	7%	3%	20%
Marr	MARR IM	19,9	19,2	18,5	12,3	11,9	11,4	4,1%	4,3%	4,4%	-1%	4%	-2%
Metro	B4B GR	9,6	20,5	14,8	5,8	5,1	4,9	5,7%	5,2%	5,2%	-8%	-18%	-17%
Tesco	TSCO LN	15,0	13,9	13,0	6,4	5,5	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	5%	12%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
<b>Konsument - pozostałe</b>															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	2,9%	3,0%	8,1%	-3%	19%	17%		
Action	ACT	---	---	---	16,8	5,8	1,4	---	---	---	-5%	-4%	6%		
AmRest	EAT	38,3	33,5	25,5	13,4	11,4	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	1%	18%		
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,9</b>	<b>9,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>37%</b>		
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>26,2</b>	<b>21,1</b>	<b>18,8</b>	<b>10,4</b>	<b>9,1</b>	<b>8,4</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1%</b>	<b>39%</b>	<b>6%</b>		
Inter Cars	CAR	15,0	14,6	13,4	9,9	9,2	8,7	0,3%	0,3%	1,7%	17%	26%	13%		
Neuca	NEU	14,9	13,5	12,8	10,4	9,3	8,6	3,3%	2,5%	2,7%	4%	8%	48%		
Oponeo	OPN	18,0	19,9	19,0	7,9	7,4	6,7	1,7%	1,9%	1,8%	9%	9%	3%		
Rainbow Tours	RBW	11,3	9,3	9,1	7,4	6,3	5,7	0,0%	4,4%	5,4%	-6%	13%	56%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	68,8	42,7	29,0	13,4	11,3	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	19%	27%		
Sodexo (BFT)	SW FP	17,8	16,6	15,7	9,7	8,9	8,2	3,1%	3,3%	3,4%	-8%	-9%	2%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,1	14,7	13,4	12,3	12,0	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-9%	21%		
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	13,0	11,8	11,7	10,6	9,7	---	---	---	-4%	-5%	27%		
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	7,4	7,0	---	5,7	4,9	---	2,6%	3,7%	4,2%	-7%	-2%	17%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	20,3	18,2	15,8	14,7	13,9	14,0	0,0%	0,0%	---	-7%	-10%	9%		
Aalsea (EAT)	ALSEA* MM	46,1	30,9	22,3	7,5	6,2	5,3	0,1%	1,5%	2,2%	-11%	-13%	-11%		
Brinker (EAT)	EAT US	9,8	9,1	8,7	7,0	6,7	6,6	3,6%	3,8%	4,0%	1%	-8%	-2%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,2	19,7	16,9	11,7	10,8	9,3	2,3%	2,6%	2,9%	1%	-8%	44%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	23,1	22,0	19,1	10,6	9,3	7,9	1,1%	1,3%	1,1%	-9%	0%	5%		
TUI (RBW)	TUI LN	10,7	8,0	7,8	5,2	4,7	4,5	0,0%	0,0%	0,1%	-12%	-19%	-11%		
<b>Deweloperzy</b>															
Atal	1AT	11,6	7,9	6,5	10,5	8,6	6,7	11,8%	8,3%	12,0%	-3%	11%	11%		
Develia	DVL	7,7	18,6	8,5	5,7	12,0	8,7	9,7%	14,7%	7,9%	8%	12%	10%		
Dom Development	DOM	9,6	8,8	8,7	7,9	7,3	7,6	9,7%	10,8%	11,7%	-5%	8%	29%		
Echo	ECH	7,2	7,8	7,8	7,9	8,4	9,1	9,8%	9,7%	6,0%	3%	18%	52%		
GTC	GTC	9,2	8,7	8,7	14,1	14,0	13,5	1,0%	1,3%	1,1%	-9%	0%	-2%		
Polnord	PND	18,0	6,0	2,9	283,6	25,9	8,2	3,7%	4,6%	10,5%	6%	7%	-61%		
<b>Budownictwo</b>															
Budimex	BDX	23,9	20,3	14,8	8,1	7,5	5,9	3,4%	3,6%	3,8%	-1%	37%	58%		
Torpol	TOR	5,4	6,4	5,2	5,9	6,6	5,6	2,9%	4,8%	8,4%	20%	27%	75%		
Unibep	UNI	0,9	1,0	1,0	4,4	3,4	2,6	2,4%	2,6%	2,9%	6%	47%	59%		
<b>Biotechnologia</b>															
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>149,8</b>	<b>61,1</b>	<b>62,4</b>	<b>54,3</b>	<b>28,3</b>	<b>28,5</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>26%</b>		
<b>Mabion</b>	<b>MAB</b>	<b>---</b>	<b>22,1</b>	<b>6,1</b>	<b>-14,2</b>	<b>28,9</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-36%</b>	<b>-40%</b>	<b>-23%</b>		
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>10,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-16%</b>	<b>-6%</b>	<b>-20%</b>		
Medicalgorithmics	MDG	16,2	---	---	---	---	---	---	---	---	62%	-3%	-13%		
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-39,8</b>	<b>-56,5</b>	<b>-48,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>30%</b>	<b>45%</b>	<b>4%</b>		
<b>PBKM</b>	<b>BKM</b>	<b>34,4</b>	<b>17,4</b>	<b>15,2</b>	<b>21,6</b>	<b>9,8</b>	<b>9,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>		
Synektik	SNT	---	---	---	4,7	4,0	---	1,9%	1,9%	---	11%	7%	36%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	49,7	28,1	15,2	---	---	---	---	---	---	8%	4%	-13%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	61%	69%	55%		
<b>Transport</b>															
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>14%</b>	<b>29%</b>	<b>143%</b>		
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	<b>7,8</b>	<b>12,3</b>	<b>---</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>---</b>	<b>8,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>-14%</b>	<b>-23%</b>	<b>-55%</b>		
<b>Trans Polonia</b>	<b>TRN</b>	<b>6,2</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>2,3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-1%</b>	<b>9%</b>	<b>-11%</b>		
Ryanair (ENT)	RYA ID	17,3	13,1	12,0	9,6	7,9	7,0	0,2%	0,2%	0,4%	8%	13%	44%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	17,8	14,0	11,9	7,6	5,5	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	8%	36%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
<b>Przemysł</b>															
AC Autogaz	ACG	12,4	12,6	11,0	8,5	8,1	7,5	8,1%	6,2%	6,2%	8%	17%	7%		
Alumetal	AML	14,5	10,7	8,9	8,4	7,0	6,2	9,0%	5,5%	7,5%	6%	21%	7%		
Ambra	AMB	15,2	14,0	12,9	7,3	6,5	6,0	3,4%	3,5%	3,8%	13%	24%	44%		
Amica	AMC	10,6	10,0	9,3	6,2	5,9	5,7	2,6%	2,7%	2,7%	5%	20%	19%		
Apator	APT	9,3	9,5	9,6	6,2	6,1	6,0	7,1%	6,5%	6,7%	0%	0%	-19%		
Arctic Paper	ATC	3,8	3,1	3,2	2,9	2,8	2,7	0,0%	10,5%	13,1%	25%	29%	31%		
Astarta	AST	---	2,9	2,6	6,1	3,4	3,1	0,0%	0,0%	1,2%	-1%	-18%	-36%		
Boryszew	BRS	15,3	18,8	---	7,0	8,0	---	0,0%	0,0%	---	5%	8%	-5%		
BSC Drukarnia	BSC	13,5	12,5	11,5	8,3	7,3	6,5	1,4%	2,2%	3,2%	9%	21%	58%		
Famur	FMF	5,3	7,9	9,5	4,0	4,1	4,5	15,4%	11,4%	9,5%	-12%	-17%	-39%		
Ferro	FRO	8,3	7,3	6,8	6,5	6,4	5,6	6,4%	7,6%	8,6%	7%	35%	29%		
Forte	FTE	22,2	12,0	9,7	10,5	8,5	7,4	0,0%	0,0%	4,2%	23%	43%	45%		
Kernel	KER	7,0	6,6	4,8	5,9	5,4	3,9	0,6%	0,6%	0,5%	-3%	13%	-4%		
Kęty	KTY	13,7	13,2	12,6	8,9	8,6	8,4	1,8%	6,3%	6,5%	13%	26%	15%		
Mangata	MGT	9,8	10,3	10,1	6,9	6,9	6,8	6,1%	6,0%	5,6%	3%	6%	27%		
Mercator Medical	MRC	283,3	12,0	8,3	11,6	8,2	6,3	0,0%	0,0%	1,7%	27%	81%	-2%		
MFO	MFO	6,9	6,6	---	5,7	5,1	---	3,1%	4,4%	---	3%	48%	11%		
Newag	NWG	13,7	9,6	11,2	9,5	7,9	7,8	3,3%	0,0%	0,0%	-2%	25%	52%		
Rawiplug	RWL	8,7	8,5	8,0	6,0	5,6	5,3	4,4%	4,1%	4,1%	-1%	-5%	-10%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,4	5,8	5,3%	3,8%	5,2%	-5%	-5%	-27%		
Śnieżka	SKA	15,1	15,6	14,8	10,3	9,8	9,1	3,2%	3,6%	3,5%	-4%	13%	-4%		
Stalprodukt	STP	7,8	7,1	8,5	2,3	2,3	2,0	3,2%	0,0%	2,5%	7%	-1%	-42%		
Wawel	WWL	14,3	12,9	12,2	7,5	7,0	6,5	3,8%	5,4%	5,4%	1%	5%	-25%		
Wielton	WLT	7,3	8,1	7,1	6,0	6,3	5,7	4,2%	3,9%	3,9%	27%	11%	-31%		
AMAG (AML)	AMAG AV	30,6	21,4	18,4	10,2	9,0	8,5	4,0%	4,0%	4,2%	-6%	-8%	-13%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	10,1	8,9	8,0	3,6%	3,5%	3,8%	-8%	-4%	-13%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,4	11,3	9,2	6,5	5,7	5,0	2,5%	3,5%	4,5%	3%	17%	9%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	16,9	14,3	11,7	7,2	6,3	5,7	3,8%	3,9%	4,3%	-1%	-10%	-2%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,7	12,9	11,4	6,8	5,8	5,0	2,2%	2,5%	3,0%	-9%	-4%	9%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	---	---	---	4,1%	4,7%	5,4%	-10%	-1%	-7%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,3	8,3	5,9	5,5	---	3,3%	3,4%	---	4%	-2%	14%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	9,4	8,9	7,2	3,1%	3,4%	3,5%	-6%	-7%	7%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	12,6	11,9	11,7	2,3%	2,4%	2,4%	2%	7%	39%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,0	11,8	10,9	7,3	6,8	6,0	3,9%	4,1%	4,4%	-11%	-7%	-21%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	11,9	11,2	7,5	7,2	6,7	4,5%	4,5%	4,6%	-8%	-9%	-10%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,3	15,2	14,5	9,6	8,9	8,6	2,6%	2,8%	3,0%	1%	4%	30%		
Arconic (KTY)	ARNC US	13,9	12,4	11,2	7,3	6,9	6,5	0,3%	0,3%	0,3%	0%	9%	78%		
Constellium (KTY)	CSTM US	29,7	12,4	8,8	6,7	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-8%	49%		
Kaiser (KTY)	KALU US	15,9	14,3	13,4	8,3	7,5	6,8	2,2%	2,4%	2,4%	-1%	-4%	8%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	34,7	14,7	10,3	5,0	4,1	3,6	4,2%	4,7%	5,1%	-2%	-12%	-13%		
Alstom (NWG)	ALO FP	22,9	19,6	17,3	11,5	10,1	8,8	1,3%	1,5%	1,7%	12%	24%	46%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	14,3	10,0	6,0	4,5	0,1%	0,0%	0,1%	-26%	-28%	-34%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,7	11,6	7,9	6,6	5,7	1,9%	2,4%	2,7%	1%	0%	3%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,6	11,0	9,4	2,6%	3,0%	3,4%	-4%	0%	---		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	13,0	9,8	7,2	0,9%	1,1%	1,1%	-2%	1%	0%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,8	8,9	5,6	5,8	7,4	3,1%	2,9%	3,0%	-6%	33%	21%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,6	6,8	6,3	5,9	5,8	7,1%	4,2%	5,5%	-12%	-16%	-35%		

## 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**, Head of Resarch  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

**Martyna Szymczykowska**

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Artur Pałka**

**Michał Sopiński**

### 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.