

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**LIBET:** Wstępne, szacunkowe dane finansowe za 2019 rok

**FINANSE**

**MBANK:** Credit Agricole, mimo wstępnego zainteresowania, nie zamierza złożyć oferty – prasa

**BANKI:** UOKiK ujawnił kolejne decyzje w sprawie przedwczesnej spłaty kredytów konsumenckich

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN/LOTOS:** Przedstawienie KE kolejnych propozycji w sprawie połączenia z Lotosem – Sasin

**PKN ORLEN/ENERGA:** Spółka oczekuje decyzji KE w sprawie przejęcia Energi 1Q20r. – MAP

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA:** Nowa elektrownia w Ostrołęce na pewno powstanie – Sasin, MAP

**ENERGETYKA:** PGG nie stać na 12% podwyżki wynagrodzeń – Sasin, MAP

**TAURON:** Tauron Wydobycie uruchomi w 1Q20 w ZG Janina nową ścianę wydobywczą

**PGE:** Prezes zarządu p. Henryk Baranowski zrezygnował z ubiegania się o wybór do zarządu nowej kadencji

**TMT**

**PLAYWAY:** Jutro premiera gry Thief Simulator na konsoli Xbox One [neutralne]

**KONSUMENT**

**EUROCASH:** Sieć „abc na kołach” ma obecnie 100 aut-sklepów wobec 33 w 2018 roku

**RYNEK APTECZNY:** Liczba aptek na koniec '19 była o 533 mniejsza (-4% r./r.) niż przed rokiem – Grant Thornton

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**POLNORD:** Cordia, ogłaszając wezwanie, daje możliwość wyjścia z inwestycji, a nie dąży do delistingu - wiceprezes

**PRZEMYSŁ**

**RYNEK STALI:** Komisja Europejska rozpoczyna rewizję polityki celnej dotyczącej importu stali

**RYNEK ALUMINIUM:** Komisja Europejska rozpoczyna dochodzenie antydumpingowe dot. chińskich aluminiowych wyrobów wyciskanych

**RYNEK KOLEJOWY:** Alstom prowadzi rozmowy z Bombardierem na temat przejęcia Bombardier Transportation

**WIELTON:** Spółka zarejestrowała w Rosji 1025 szt. pojazdów w 2019 roku (+1% r./r.) [neutralne]

**POZOSTAŁE**

**PKP CARGO:** Wyrażenie zgody przez RN na zawarcie umowy sprzedaży energii elektrycznej z PKP Energetyka

**SYNEKTIK:** Złożenie jedynej oferty na sprzedaż robota chirurgicznego Da Vinci dla Centralnego Szpitala Klinicznego MSWiA w Warszawie

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 081	0,3%	-1,6%	5,2%	-2,5%
WIG20	2 121	0,3%	-2,5%	2,8%	-8,8%
mWIG40	4 072	0,3%	-0,1%	8,4%	-0,4%
sWIG80	13 040	0,8%	3,0%	12,7%	12,9%
S&P	3 380	0,0%	1,5%	17,0%	21,8%
DAX	13 784	0,3%	1,9%	19,2%	22,0%
FTSE	7 433	0,3%	-3,1%	4,4%	3,0%
Nikkei	23 194	-0,7%	-3,5%	13,6%	9,0%
BIST30 Turcja	144 353	0,6%	-2,0%	21,0%	12,6%
MOEX Rosja	3 110	0,4%	-2,7%	18,9%	25,8%

	Zmiana bps				
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,9%	1,5	-12,4	5,1	-29,9
Rent. obl. 10Y	2,2%	1,9	-12,0	11,1	-47,5
WIBOR 3M	1,7%	-	0,0	0,0	-1,0

	Zmiana				
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,93	0,2%	2,8%	-0,2%	2,7%
EUR/PLN	4,26	0,3%	0,4%	-2,5%	-1,6%
EUR/USD	1,08	0,0%	-2,4%	-2,2%	-4,2%

	Zmiana				
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 581,4	-0,1%	1,4%	7,4%	20,0%
Srebro (USD/toz)	17,8	0,9%	-1,3%	4,7%	12,9%
Płatyna (USD/toz)	972	0,1%	-4,8%	8,6%	20,5%
Miedź (USD/t)	5 812	0,9%	-7,3%	-0,6%	-6,1%
Cynk (USD/t)	2 172	1,1%	-10,6%	-8,7%	-18,1%
Ołów (USD/t)	1 873	0,0%	-5,2%	-6,2%	-9,9%
Aluminium (USD/t)	1 721	-0,1%	-4,7%	-1,9%	-7,4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 380	0,0%	-3,5%	10,4%	-7,4%
Pallad (USD/toz)	2 439	5,3%	9,6%	43,1%	73,3%
Molibden (USD/lb)	10,6	-0,7%	9,5%	19,8%	---
Nikiel (USD/t)	13 110	0,7%	-5,8%	-12,5%	5,7%
Ruda żelaza (USD/t)	86,6	-0,2%	-8,9%	3,6%	-2,1%
HCC (USD/t)	155	1,1%	0,7%	4,4%	-17,3%
HRC UE (EUR/t)	458	0,0%	8,3%	7,0%	-9,4%
Rebar UE (EUR/t)	483	-0,5%	-0,5%	8,4%	-10,7%
Brent (USD/bbl.)	57,1	-1,0%	-12,0%	-8,6%	-14,1%
CO2 (EUR/t)	25,1	3,1%	-1,5%	4,4%	20,2%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,94	5,4%	-3,3%	-24,5%	-26,2%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	15,6	3,7%	-1,6%	-4,9%	-21,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	9,4	2,7%	-13,4%	-37,8%	-47,6%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	11,8	-2,0%	-13,1%	-34,2%	-38,4%
EE 1Y (TGE; PLN/MWh)	245	-0,5%	-3,2%	-3,9%	-7,1%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**LIBET**

Wstępne, szacunkowe dane finansowe za 2019 rok  
 - Przychody ze sprzedaży 200,6mln PLN  
 - EBITDA 41,6mln PLN  
 - Zysk netto 17,2mln PLN.

**FINANSE**
**MBANK (Sprzedaj, 290,0 PLN)**

Credit Agricole, mimo wstępnego zainteresowania, nie zamierza złożyć oferty – prasa  
 Z nieoficjalnych informacji Rzeczypospolitej wynika, że także BNP Paribas oraz ING nie złożą oferty na mBank.

**BANKI**
**UOKiK ujawnił kolejne decyzje w sprawie przedwczesnej spłaty kredytów konsumenckich**

Decyzje wydane 30 grudnia 2019 dotyczą Banku Pocztowego, Vivus Finance i Zaplo. Firmy te muszą poinformować każdego klienta, który spłacił pożyczkę przed terminem, o możliwości złożenia reklamacji. Kwotę do zwrotu instytucje mają obliczać metodą liniową.

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN (Trzymaj, 84,8 PLN)/LOTOS (Kupuj, 93,8 PLN)**

Przedstawienie KE kolejnych propozycji w sprawie połączenia z Lotosem – Sasin  
 Spółka w ramach rozmów o uzyskaniu zgody na połączenie z Lotosem, przedstawiła KE kolejne propozycje uniknięcia zarzutów o pozycję monopolistyczną.

**PKN ORLEN (Trzymaj, 84,8 PLN)/ENERGA (Zawieszona)**

Spółka oczekuje decyzji KE w sprawie przejęcia Energi 1Q20r. – MAP

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**
**Nowa elektrownia w Ostrołęce na pewno powstanie – Sasin, MAP**

Obecnie trwają analizy dotyczące paliwa, które miałaby elektrownia wykorzystywać.

**ENERGETYKA**
**PGG nie stać na 12% podwyżki wynagrodzeń – Sasin, MAP**

PGG wypracowała w 2019r. 86 mln PLN zysku na działalności, jednak po uwzględnieniu odpisu, wysokość straty sięgnęła 427 mln PLN – PAP. Rok wcześniej PGG wypracowała ok. 493 mln zł zysku netto.

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

Tauron Wydobycie uruchomi w 1Q20 w ZG Janina nową ścianę wydobywczą

**PGE (Zawieszona)**

Prezes zarządu p. Henryk Baranowski zrezygnował z ubiegania się o wybór do zarządu nowej kadencji

Wg. DGP, duże szanse na objęcie stanowiska CEO ma Wojciech Dąbrowski, obecny CEO PGE Energia Ciepła.

**TMT**
**PLAYWAY (Kupuj, 238 PLN)**

Jutro premiera gry *Thief Simulator* na konsoli Xbox One [neutralne]

**KONSUMENT**
**EUROCASH**

Sieć „abc na kołach” ma obecnie 100 aut-sklepów wobec 33 w 2018 roku

Spółka chce nadal rozwijać sieć i zwiększać jej obszar działania.

**RYNEK APTECZNY**

Liczba aptek na koniec '19 była o 533 mniejsza (-4% r./r.) niż przed rokiem – Grant Thornton

- Jednocześnie w tym samym okresie średniomiesięczna liczba otwarć nowych aptek była o 85% niższa niż przed wprowadzeniem reformy 'Apteka dla aptekarza'.

- Wg szacunków Grant Thornton liczba aptek na koniec '20 może zmniejszyć się o kolejne 3-4% r./r.

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	399,1	807,3	49%
WIG20	308,3	694,4	44%
WIG40	47,8	80,3	60%
sWIG80	28,6	19,7	146%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	56,2	PLW	4,2	DOM	7,6
PKO	38,1	MAB	3,7	PDZ	3,1
PEO	29,1	11B	3,7	MDG	2,5
PKN	28,1	ENA	3,5	NEU	1,8
CCC	21,2	STP	2,8	AML	1,1
PZU	21,1	GPW	2,6	PXM	1,1
OPL	16,4	MIL	2,5	EMT	0,9
PGN	16,0	ATT	2,5	PND	0,8
DNP	15,4	TEN	2,4	RVU	0,7
KGH	10,9	KRU	2,4	NET	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	113%	STP	633%	DOM	890%
CCC	84%	ING	226%	ABS	743%
PGN	82%	MAB	220%	DAT	708%
TPE	68%	VRG	149%	SNK	677%
PGE	64%	PLW	118%	CMP	623%
DNP	59%	BDX	117%	ATG	487%
PLY	56%	ORB	114%	PCR	468%
PEO	55%	GPW	112%	LTX	451%
CDR	51%	11B	110%	EEX	382%
PKO	44%	ENA	104%	AML	216%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGN	3,7	2,5%	CCC	96,5	-3,2%
JSW	18,3	2,3%	TPE	1,4	-1,3%
PLY	35,2	1,8%	PGE	6,0	-1,2%
KGH	95,6	1,8%	PKO	35,6	-0,7%
DNP	164,6	1,5%	PKN	75,8	-0,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	51,1	16,4%	ENA	7,0	-3,4%
MIL	6,1	4,5%	CIG	0,78	-2,7%
STP	216,0	4,1%	BDX	172,6	-2,5%
KRU	161	2,5%	EUR	19,6	-1,9%
11B	470,0	2,2%	ATT	28,1	-1,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	7,14	14,4%	ELB	7,68	-4,7%
DAT	61,00	13,0%	TOA	5,20	-3,7%
PND	3,54	8,3%	PBX	11,10	-3,5%
CRM	1,03	7,3%	SKA	79,50	-3,0%
CMP	74,40	7,2%	CPG	8,00	-2,4%

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### POLNORD

Cordia, ogłaszając wezwanie, daje możliwość wyjścia z inwestycji, a nie dąży do delistingu - wiceprezes

## PRZEMYSŁ

### RYNEK STALI

Komisja Europejska rozpoczyna rewizję polityki celnej dotyczącej importu stali

### RYNEK ALUMINIUM

Komisja Europejska rozpoczyna dochodzenie antydumpingowe dot. chińskich aluminiowych wyrobów wyciskanych

### RYNEK KOLEJOWY

Alstom prowadzi rozmowy z Bombardierem na temat przejęcia Bombardier Transportation

Spółka szacuje backlog połączonych przedsiębiorstw na 75mld USD, a roczne przychody na 15,5mld USD. Cena za 100% akcji Bombardier Transportation ma wynieść od 5,8-7,2mld USD. Transakcja miałaby zostać sfinansowana gotówką oraz nowo wyemitowanymi akcjami Alstom.

### WIELTON

Spółka zarejestrowała w Rosji 1025 szt. pojazdów w 2019 roku (+1% r./r.) [neutralne]

- Udział rejestracji w rynku rosyjskim wyniósł 3,2%
- Spółka odnotowała również wysoką sprzedaż na rynku ukraińskim
- Portfel zamówień na zabudowy wywrotkowe jest dobrze wypełniony w br.

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

Wyrażenie zgody przez RN na zawarcie umowy sprzedaży energii elektrycznej z PKP Energetyka

Wartość umowy w okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2022 roku to 902,5mln PLN netto.

### SYNEKTIK

Złożenie jedynej oferty na sprzedaż robota chirurgicznego Da Vinci dla Centralnego Szpitala Klinicznego MSWiA w Warszawie

Wartość złożonej oferty wynosi 12,88mln PLN netto.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### ERBUD: Podpisanie dwóch umów budowlanych o łącznej wartości 237,6mln PLN

Spółka podpisała umowę na budowę hotelu we Wrocławiu o wartości 69,9mln PLN netto i umowę na realizację domu studenckiego we Wrocławiu za 167,7mln PLN netto.

**BLOOBER TEAM:** Ustalenie daty premiery gry „Ritual: Crown of Horns” na platformie PlayStation 4 na dzień 28 lutego 2020 roku

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Zakończenie procesu certyfikacji gry „Pack Master” na Nintendo Switch

Premiera gry planowana jest w ciągu najbliższego miesiąca.

**T-BULL:** Liczba pobrań gier w styczniu 2020 roku wyniosła 5,8 mln

**TIM:** W kwietniu spółka ma pokazać wyniki przeglądu opcji strategicznych - prezes

## INSIDER TRADING

### BIOMED-LUBLIN

Przewodniczący RN kupił 1,8 mln akcji @ 1,15 PLN.

### BIOMED-LUBLIN

Członek RN sprzedał 1,8 mln akcji @ 1,15 PLN.

### K2 INTERNET

Prezes zarządu kupił 15 tys. akcji @ 8,30 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### MONNARI TRADE

Nabycie 11,5 tys. akcji @ 2,7192 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ORZEŁ BIAŁY

Powołanie p. Tomasza Lewickiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. handlowych.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### BIOMED-LUBLIN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Dariusza Kułowicza z 15,69% (12,96% kapitału zakładowego) do 13,49% (10,07% kapitału zakładowego) głosów.

### EVEREST INVESTMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez Everest Investments Holding z 31,11% do 0% kapitału i głosów.

### EVEREST INVESTMENT

Zwiększenie zaangażowania przez Gemstone z 0,31% do 26,43% kapitału i głosów.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### GRUPA AZOTY: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na objęcie akcji w emisji GA Polyolefins

Grupa zakłada, że zaangażowanie finansowe w akcje GA Polyolefins nie przekroczy 297,05mln PLN.

### KINO POLSKA TV: Zgłoszenie przez SPI International B.V. kandydatury p. Marcina Boroszko na stanowisko członka RN

NWZA jest zwołane na dzień 27 lutego 2020 roku.

### MIRBUD: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Artura Socińskiego na stanowisko członka RN

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 21 luty 2020**

ECHO Rozpoczęcia przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt po cenie 4,65 PLN za akcję

**poniedziałek, 24 luty 2020**

PBKM Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH po cenie 66,40 PLN za akcję

**środa, 26 luty 2020**

BALTONA Zakończenie przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez PP „Porty Lotnicze” po cenie 2,29 PLN za akcję

**czwartek, 5 marzec 2020**

ORBIS Zakończenie przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group S.A. po cenie 115 PLN za akcję

ATLANTA PL Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

**piątek, 6 marzec 2020**

ATLANTA PL Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

**poniedziałek, 9 marzec 2020**

PBKM Zakończenie przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH po cenie 66,40 PLN za akcję

**czwartek, 12 marzec 2020**

BSC DRUKARNIA Zakończenie przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez A&amp;R CARTON oraz COLORPACK po 40,38 PLN za akcję

**środa, 18 marzec 2020**

ECHO Zakończenie przyjmowania zapisów w w eważaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt po cenie 4,65 PLN za akcję

**piątek, 27 marzec 2020**

ATLANTA PL Dzień wypłaty dywidendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 18 lutego 2020</b>					
9:30	Szwecja	Stopa bezrobocia	sty		6.00%
10:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	gru		22.90 mld
10:30	UK	Stopa bezrobocia	gru	3.85%	3.80%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		-9.50
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	lut		-9.90
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	lut	25.00	26.70
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	lut		25.60
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	lut	8.00	29312
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	lut	76	75
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	gru		73.10 mld
<b>środa, 19 lutego 2020</b>					
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowych R/R	sty		-1.30%
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		1.70%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI R/R	sty		1.80%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	gru		34 mld
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	sty		6.20%
10:30	UK	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		1.40%
10:30	UK	Inflacja CPI R/R	sty		1.30%
10:30	UK	PPI kupna R/R	sty		-0.10%
10:30	UK	PPI sprzedaży R/R	sty		0.90%
12:00	UK	CBI Sprzedaż detaliczna	lut		0
12:00	Portugalia	Inflacja PPI R/R	sty		-1.60%
13:00	Turcja	Stopa procentowa			11.25%
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		1.80%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	sty		2.20%

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	27,7	8%	3 614	8,4	7,5	7,3	0,5	0,5	0,5	6%	7%	6%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	72,8	-4%	10 732	16,4	11,2	9,6	1,0	0,9	0,8	6%	8%	8%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	319	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	58,7	1%	7 670	16,0	12,6	12,2	1,1	1,0	1,0	7%	8%	8%		
ING	ING	Trzymaj	190,0	195,0	-3%	25 370	15,1	13,5	12,7	1,6	1,5	1,4	11%	11%	11%		
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	374,0	-22%	15 839	12,8	10,9	10,4	1,0	0,9	0,8	8%	8%	8%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	6,1	-32%	7 358	11,0	8,3	6,9	0,8	0,7	0,7	7%	9%	10%		
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	101,6	20%	26 667	12,1	10,6	10,2	1,1	1,1	1,1	9%	10%	10%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	35,6	10%	44 438	9,8	9,7	9,5	1,1	1,0	1,0	11%	11%	10%		
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	306,4	-12%	31 280	14,7	12,4	11,6	1,2	1,2	1,1	8%	9%	9%		
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	160,8	18%	3 051	9,6	9,5	9,2	1,6	1,4	1,3	16%	15%	14%		
PZU	PZU	Kupuj	48,5	39,6	22%	34 230	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	470,0	-24%	1 075	59,0	55,7	77,8	33,8	31,0	46,2	2%	2%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	24,4	-	395	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	47,2	0%	466	12,0	12,3	10,7	8,2	7,9	7,3	3%	6%	9%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	46,3	22%	717	14,8	10,9	9,1	8,5	7,2	6,3	13%	4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	18,5	27%	466	14,2	13,0	12,0	6,8	6,0	5,6	5%	3%	8%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	141,0	21%	1 096	9,9	9,4	8,8	5,9	5,6	5,4	5%	5%	4%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	47,7	-	10 473	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	19,5	-	502	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	66,9	-	5 553	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	40,0	-	1 549	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	5,5	26%	724	12,4	10,1	8,5	8,9	7,7	6,7	3%	1%	3%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	28,1	12%	2 783	6,4	10,1	10,4	3,4	3,7	3,4	9%	7%	12%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	1 010,0	-1%	2 887	27,5	22,1	19,7	10,8	9,4	8,7	4%	6%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	26,0	-	884	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	172,6	-	4 406	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	8,0	-	867	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	96,5	-7%	3 973	---	29,6	23,6	7,6	6,8	6,5	9%	10%	9%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	326,0	-4%	31 335	329,8	18,1	30,3	221,0	12,8	21,8	0%	6%	4%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	44,8	37%	2 016	153,9	62,8	64,1	55,9	29,1	29,3	-3%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	38,5	11%	2 029	14,3	9,3	7,9	6,6	5,8	5,2	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	203,0	-	1 651	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	74,4	-13%	440	13,2	7,2	10,5	6,8	4,4	6,2	8%	10%	24%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	27,9	-	17 856	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,8	-	1 235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	164,6	-	16 137	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	100,0	-	2 507	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	5,3	-	2 183	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,0	-	3 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,6	-	3 149	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,6	-	2 730	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	36,9	-2%	883	22,1	11,9	9,6	10,5	8,4	7,3	6%	5%	8%
GPW	GPW	Zawieszona	-	40,5	-	1 700	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,7	-	4 710	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	234,0	5%	3 315	14,3	13,9	12,8	9,5	8,9	8,4	3%	5%	5%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	18,3	-21%	2 149	3,3	---	---	0,5	1,8	2,7	-107%	-33%	-34%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	399,5	18%	3 827	13,0	12,3	11,7	8,7	8,2	7,9	7%	5%	6%
KGHM	KGH	Trzymaj	92,1	95,6	-4%	19 112	8,2	8,3	8,3	5,0	4,7	4,5	3%	5%	7%
LiveChat	LVC	Restricted	-	47,2	-	1 215	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	14,5	-	261	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	77,1	22%	14 254	12,2	8,5	9,1	5,8	4,3	4,1	4%	11%	13%
LPP	LPP	Kupuj	10 350	8 320,0	24%	15 412	28,5	20,3	16,3	9,2	8,1	6,7	4%	3%	3%
Mabion	MAB	Kupuj	117,0	51,1	129%	702	---	20,9	5,8	-13,5	27,4	5,8	-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	-	225	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	27,9	-	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	4,4	-	1 470	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	376,0	22%	1 746	14,1	12,8	12,1	10,0	8,9	8,2	2%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	23,5	-12%	1 058	14,0	9,8	11,4	9,7	8,0	7,9	1%	-4%	13%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	12,2	191%	166	---	---	---	-33,0	-47,4	-40,8	-6%	-5%	-5%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	25,7	17%	358	19,0	20,9	20,0	8,4	7,9	7,2	-2%	10%	9%
Orange	OPL	Zawieszona	-	7,3	-	9 541	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	67,4	-2%	620	34,9	17,6	15,4	21,9	9,9	9,5	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	6,0	-	11 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,7	34%	21 218	12,2	9,8	8,5	4,4	4,0	3,7	0%	1%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	13,1	41%	372	15,1	14,6	13,4	10,8	9,8	9,0	7%	7%	8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	75,8	12%	32 420	7,0	8,2	7,9	4,2	4,9	4,8	8%	2%	1%
Play	PLY	Zawieszona	-	35,2	-	8 949	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	380,0	-37%	2 508	33,6	31,3	29,4	27,5	21,8	20,3	2%	4%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	31,6	-	1 436	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polnord	PND	Zawieszona	-	3,5	-	345	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	28,8	26,9	7%	381	19,1	15,1	13,3	10,8	9,0	7,9	2%	7%	8%
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	35,9	25%	522	12,3	10,2	9,9	8,0	6,7	6,2	10%	8%	10%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	7,8	26%	255	8,5	8,3	7,9	5,9	5,5	5,3	4%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted	-	18,9	-	508	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	216,0	31%	1 205	8,3	7,7	9,1	2,5	2,5	2,2	12%	4%	21%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,4	-2%	2 504	2,5	3,3	2,2	4,3	5,0	4,2	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	224,0	267,5	-16%	1 937	32,0	24,0	22,4	25,4	18,9	17,3	3%	4%	4%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,9	22%	905	15,9	11,5	11,1	6,3	5,7	5,2	10%	12%	14%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	660,0	52%	990	14,5	13,0	12,4	7,6	7,1	6,6	8%	8%	9%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	7,9	34%	476	7,4	8,2	7,2	6,1	6,3	5,7	-3%	4%	5%
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	84,6	-	2 455	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	12,4	1%	225	11,8	10,5	11,4	5,0	5,0	4,7	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													
Alior	ALR	8,4	7,5	7,3	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-8%	-52%
BNPPL	BNPPPL	16,4	11,2	9,6	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	6%	43%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-3%	-45%
Handlowy	BHW	16,0	12,6	12,2	1,1	1,0	1,0	6,4%	4,7%	5,9%	10%	16%	-12%
ING	ING	15,1	13,5	12,7	1,6	1,5	1,4	1,8%	2,0%	2,2%	-5%	0%	-3%
mBank	MBK	12,8	10,9	10,4	1,0	0,9	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-4%	-15%
Millennium	MIL	11,0	8,3	6,9	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	1%	-31%
Pekao	PEO	12,1	10,6	10,2	1,1	1,1	1,1	6,5%	6,2%	7,1%	-2%	-2%	-8%
PKO BP	PKO	9,8	9,7	9,5	1,1	1,0	1,0	3,7%	8,4%	5,2%	2%	-6%	-9%
Santander	SPL	14,7	12,4	11,6	1,2	1,2	1,1	6,4%	3,4%	4,0%	0%	3%	-20%
Erste Group	EBS AV	9,8	9,9	9,6	1,0	1,0	0,9	4,2%	4,7%	5,1%	6%	9%	16%
Komerční Banka	KOMB CP	9,9	10,5	10,5	1,4	1,3	1,3	6,3%	6,4%	6,4%	-3%	0%	-17%
Moneta Bank	MONET CP	10,7	11,0	10,5	1,7	1,6	1,5	7,9%	7,9%	7,8%	-1%	6%	10%
OTP Bank	OTP HB	10,5	9,9	9,6	1,9	1,6	1,4	1,7%	2,1%	2,9%	8%	8%	30%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	12,4	14,2	14,2	7,2	8,1	8,7	5,9%	6,2%	6,3%	-3%	6%	3%
Kruk*	KRU	9,6	9,5	9,2	1,6	1,4	1,3	3,0%	4,6%	5,1%	-4%	15%	6%
PZU*	PZU	10,6	10,2	9,9	2,1	2,0	1,9	7,1%	7,5%	7,8%	-5%	2%	-7%
Votum	VOT	8,5	7,8	7,3	6,2	5,6	5,3	1,4%	6,4%	6,8%	3%	24%	262%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	24,2	22,5	20,2	15,2	13,8	12,0	2,1%	2,2%	2,5%	5%	12%	38%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,2	17,6	16,1	13,9	12,6	11,3	2,5%	2,7%	3,0%	4%	12%	51%
LSE (GPW)	LSE LN	41,5	37,2	30,9	24,4	22,4	15,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	21%	78%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	22,9	4,9	4,1	0,7	0,6	0,5	0,9%	5,3%	7,2%	-21%	-23%	-51%
doValue (KRU)*	DOV IM	14,9	12,1	9,4	3,9	3,2	---	5,7%	7,2%	7,0%	3%	17%	3%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,1	5,7	5,3	1,2	1,0	0,8	0,0%	---	---	-3%	-2%	12%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	9,1	7,0	6,4	1,0	0,9	0,8	4,2%	4,3%	5,2%	8%	20%	41%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,5	8,6	8,1	1,4	1,3	1,3	6,0%	6,5%	6,9%	1%	11%	6%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	19,4	15,5	---	1,5	1,4	1,2	---	---	---	1%	3%	17%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,0	9,8	9,3	0,6	0,6	0,6	4,2%	4,4%	4,7%	-4%	0%	16%

Paliwa													
Lotos	LTS	12,2	8,5	9,1	5,8	4,3	4,1	3,9%	4,5%	5,2%	-10%	-14%	-18%
MOL	MOL	7,6	7,0	6,5	3,7	3,9	3,5	4,8%	5,1%	5,7%	-7%	-15%	-22%
PGNIG	PGN	12,2	9,8	8,5	4,4	4,0	3,7	3,0%	4,0%	4,0%	-14%	-24%	-46%
PKN Orlen	PKN	7,0	8,2	7,9	4,2	4,9	4,8	4,6%	4,6%	4,6%	-12%	-25%	-26%

A2A	A2A IM	16,9	16,4	15,9	7,4	7,4	7,1	4,2%	4,3%	4,5%	5%	6%	17%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	148,6	100,0	7,9	8,7	6,9	---	---	---	-9%	9%	-43%
Centrica	CNA LN	8,4	7,9	7,9	3,8	3,5	3,7	0,1%	0,1%	0,1%	-22%	-3%	-47%
Enegas	ENG SM	14,2	13,9	14,1	10,8	11,0	11,4	6,3%	6,6%	6,6%	8%	11%	3%
Gazprom	GAZPRX	4,1	5,3	4,6	3,9	4,3	4,0	6,6%	7,0%	10,3%	-8%	-5%	49%
MOL	MOL HB	7,5	6,9	6,3	3,7	3,9	3,5	4,9%	5,2%	5,8%	-9%	-14%	-20%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,4	6,3	7,1	5,1	4,3	4,4	6,9%	7,2%	7,5%	-8%	-13%	-9%
OMV	OMV AV	8,6	7,9	7,9	3,1	2,8	3,0	4,8%	5,2%	5,5%	-9%	-17%	-5%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	7,2	6,2	6,3	5,4	4,7	4,9	12,7%	14,8%	14,3%	-8%	-10%	-22%

\*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	14,3	9,3	7,9	6,6	5,8	5,2	0,0%	0,0%	4,4%	5%	4%	-30%		
Grupa Azoty	ATT	6,4	10,1	10,4	3,4	3,7	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-18%	-38%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	-1%	4%	-40%		
CF Industries	CF US	18,9	15,1	13,0	7,3	6,6	6,3	3,2%	3,2%	3,2%	-17%	-15%	-8%		
Solvaya	SOLB BB	10,9	12,3	11,0	5,3	5,3	4,9	3,9%	4,1%	4,2%	3%	-6%	-2%		
Mosaic	MOS US	45,1	21,6	12,1	8,2	7,3	5,8	1,0%	1,2%	1,4%	-14%	-1%	-42%		
Sisecam	SISE TI	6,0	6,4	5,7	3,8	3,3	2,9	4,5%	4,9%	6,5%	1%	17%	-16%		
Yara International	YAR NO	12,0	10,1	9,7	6,4	5,7	5,5	0,5%	0,6%	0,6%	9%	10%	10%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	2,9	3,7	5,0	1,1	1,1	1,1	3,5%	8,1%	8,3%	-23%	-29%	-50%		
JSW	JSW	3,3	---	---	0,5	1,8	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-10%	-70%		
KGHM	KGH	8,2	8,3	8,3	5,0	4,7	4,5	0,0%	1,6%	4,3%	-5%	0%	0%		
Antofagasta	ANTO LN	22,0	21,6	18,1	4,9	5,0	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	0%	0%		
BHP	BHP AU	13,1	14,5	14,7	5,6	5,9	5,8	3,8%	3,4%	3,0%	-4%	4%	5%		
First Quantum	FM CN	32,4	15,1	10,1	5,4	4,8	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	-8%	0%	-13%		
Freeport	FCX US	30,4	10,2	6,9	7,8	4,1	3,2	1,6%	1,8%	3,3%	-5%	11%	0%		
Glencore	GLEN LN	17,8	14,1	10,9	6,2	5,7	5,0	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	-1%	-17%		
Rio Tinto	RIO LN	8,7	9,8	11,9	4,7	5,2	5,8	0,1%	0,1%	0,1%	-9%	1%	2%		
SouthernCopper	SCCO US	19,4	17,9	17,1	9,6	9,1	8,7	4,1%	4,1%	4,0%	-11%	5%	21%		
Vale	VALE US	12,3	7,6	7,9	4,2	4,0	4,0	---	---	---	-13%	5%	-4%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	15,1	11,9	12,7	7,4	6,6	6,8	5,4%	6,6%	7,1%	-3%	-1%	-8%		
Enea	ENA	2,9	3,1	2,3	2,8	2,9	2,5	0,0%	0,0%	0,7%	-7%	-20%	-32%		
Energia	ENG	6,5	5,0	5,7	3,9	4,4	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	17%	-24%		
PEP	PEP	13,7	15,3	23,2	6,5	8,5	10,0	0,0%	0,0%	---	17%	17%	32%		
PGE	PGE	5,0	8,8	3,9	3,1	3,7	2,7	0,0%	3,2%	3,0%	-22%	-31%	-48%		
Tauron	TPE	2,5	3,3	2,2	4,3	5,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-21%	-38%		
ZE PAK	ZEP	3,9	4,1	3,2	0,8	1,0	1,0	---	5,5%	8,2%	-8%	-1%	-11%		
Endesa	ELE SM	17,4	16,6	16,0	9,0	8,9	8,8	5,7%	6,0%	5,1%	4%	5%	17%		
Enel	ENEL IM	17,7	16,0	15,0	7,3	7,1	6,8	3,9%	4,4%	4,7%	9%	22%	60%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,6	21,0	19,7	8,8	8,3	8,1	3,9%	4,0%	4,1%	17%	28%	48%		
RWE	RWE GY	20,0	20,1	15,0	7,4	6,2	5,2	2,4%	2,7%	3,2%	8%	26%	51%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	35,7	39,1	---	7,2	6,1	---	3,8%	---	---	2%	28%	7%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,6	13,3	12,3	6,8	6,6	6,3	3,3%	3,3%	3,8%	-2%	-3%	9%		
Netia	NET	25,2	29,2	22,3	4,3	4,4	4,2	0,0%	0,0%	1,5%	-1%	-3%	-12%		
Orange PL	OPL	69,2	37,9	30,0	5,3	5,1	4,9	1,4%	3,6%	5,2%	-8%	9%	34%		
Play	PLY	9,8	9,4	9,2	6,3	6,2	5,9	4,2%	4,5%	4,5%	-2%	11%	68%		
Wirtualna Polska	WPL	34,5	22,8	19,1	13,7	11,6	10,3	1,2%	1,3%	2,1%	9%	24%	47%		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,4	14,6	12,7	5,8	5,4	5,0	4,1%	4,3%	4,5%	7%	3%	9%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,7	9,8	10,4	3,9	3,9	3,8	5,8%	6,2%	6,5%	1%	3%	-3%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	14,6	15,4	14,4	7,1	7,3	7,4	9,1%	9,1%	9,1%	-3%	2%	-4%		
Telekom Austria	TKA AV	11,5	10,8	10,3	5,2	5,0	5,0	3,2%	3,6%	4,6%	4%	9%	25%		

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	17,1	15,7	15,4	10,8	10,4	10,2	4,5%	5,0%	6,3%	13%	24%	12%		
Asseco PL	ACP	15,9	14,8	14,2	3,7	3,4	3,0	4,6%	4,5%	4,4%	3%	17%	27%		
Asseco SEE	ASE	17,0	15,4	14,7	8,3	7,4	6,8	1,9%	2,3%	2,9%	14%	18%	102%		
Comarch	CMR	14,5	14,9	14,4	6,3	6,6	5,9	0,7%	0,7%	0,7%	-1%	10%	23%		
<b>Comp</b>	<b>CMP</b>	<b>13,2</b>	<b>7,2</b>	<b>10,5</b>	<b>6,8</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>13%</b>	<b>20%</b>	<b>50%</b>		
Elzab	ELZ	---	---	---	9,5	8,8	14,8	2,8%	6,0%	6,4%	123%	148%	69%		
LiveChat	LVC	17,6	16,1	14,8	13,9	12,7	11,8	4,9%	5,5%	6,0%	3%	27%	64%		
<b>PGS Software</b>	<b>PSW</b>	<b>15,1</b>	<b>14,6</b>	<b>13,4</b>	<b>10,8</b>	<b>9,8</b>	<b>9,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>18%</b>	<b>32%</b>	<b>8%</b>		
Atos (ACP)	ATO FP	9,8	9,1	8,6	6,3	5,6	5,0	2,0%	2,2%	2,3%	4%	11%	29%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	18,3	16,8	15,2	8,6	7,8	7,0	1,7%	1,9%	2,0%	-1%	7%	13%		
SAP (ACP)	SAP GR	25,4	22,9	20,6	16,2	14,2	12,6	1,4%	1,5%	1,7%	1%	4%	35%		
<b>Gry</b>															
<b>11 bit</b>	<b>11B</b>	<b>59,0</b>	<b>55,7</b>	<b>77,8</b>	<b>33,8</b>	<b>31,0</b>	<b>46,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14%</b>	<b>35%</b>	<b>73%</b>		
<b>Bloober Team</b>	<b>BLO</b>	<b>17,2</b>	<b>23,6</b>	<b>---</b>	<b>13,4</b>	<b>15,4</b>	<b>---</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>16%</b>	<b>42%</b>	<b>88%</b>		
<b>CD Projekt</b>	<b>CDR</b>	<b>329,8</b>	<b>18,1</b>	<b>30,3</b>	<b>221,0</b>	<b>12,8</b>	<b>21,8</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>	<b>80%</b>		
<b>Playway</b>	<b>PLW</b>	<b>33,6</b>	<b>31,3</b>	<b>29,4</b>	<b>27,5</b>	<b>21,8</b>	<b>20,3</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>38%</b>	<b>112%</b>	<b>142%</b>		
<b>Ten Square Games</b>	<b>TEN</b>	<b>32,0</b>	<b>24,0</b>	<b>22,4</b>	<b>25,4</b>	<b>18,9</b>	<b>17,3</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>12%</b>	<b>61%</b>	<b>211%</b>		
Activision	ATVI US	25,9	22,6	19,9	17,0	14,1	12,1	0,6%	0,7%	0,7%	4%	20%	42%		
Electronic Arts	EA US	23,4	22,2	19,7	15,2	13,7	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	13%	3%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,8	14,1	21,2	11,8	---	---	---	---	17%	32%	-24%		
Take-Two	TTWO US	24,5	25,6	20,5	15,5	14,7	10,1	0,0%	---	---	-13%	-8%	22%		
Ubisoft	UBI FP	183,8	21,4	21,7	14,3	8,0	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	19%	47%	8%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,5	19,7	15,2	11,9	8,9	---	---	---	4%	11%	38%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
<b>CCC</b>	<b>CCC</b>	<b>---</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>1,4%</b>	<b>0%</b>	<b>-17%</b>	<b>-44%</b>		
<b>CDRL</b>	<b>CDL</b>	<b>6,6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>5,3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>4,1%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-12%</b>	<b>-4%</b>	<b>-29%</b>		
<b>LPP</b>	<b>LPP</b>	<b>28,5</b>	<b>20,3</b>	<b>16,3</b>	<b>9,2</b>	<b>8,1</b>	<b>6,7</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-5%</b>	<b>-4%</b>	<b>7%</b>		
<b>VRG</b>	<b>VRG</b>	<b>15,9</b>	<b>11,5</b>	<b>11,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>		
<b>Wittchen</b>	<b>WTN</b>	<b>11,8</b>	<b>10,5</b>	<b>11,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-6%</b>	<b>-22%</b>		
Adidas	ADS GR	29,8	26,9	23,7	15,8	14,8	13,2	1,3%	1,5%	1,7%	-6%	8%	46%		
Asos	ASC LN	113,6	61,5	39,6	19,1	14,5	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	8%	16%		
Foot Locker	FL US	8,2	7,8	7,3	3,9	3,8	3,4	3,7%	4,2%	4,6%	2%	-10%	-32%		
H&M	HMB SS	26,0	23,3	21,5	11,4	10,8	10,4	4,8%	4,8%	4,8%	11%	10%	49%		
Hugo Boss	BOSS GR	13,7	12,5	11,6	5,3	5,0	5,1	6,3%	6,6%	7,5%	1%	8%	-31%		
Inditex	ITX SM	25,8	24,0	22,3	12,3	11,3	10,3	3,3%	3,8%	3,7%	-1%	12%	24%		
Next	NXT LN	15,6	15,0	14,4	11,0	10,9	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	6%	47%		
Nike	NKE US	34,3	29,6	25,4	25,0	21,3	18,7	0,9%	1,0%	1,1%	-1%	10%	21%		
Zalando	ZAL GR	125,8	89,5	69,7	28,8	24,9	20,6	0,0%	0,0%	0,0%	3%	26%	79%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	39,7	30,3	24,3	23,1	18,0	14,3	0,0%	0,0%	0,1%	6%	16%	74%		
Eurocash	EUR	32,4	24,9	22,3	9,2	7,7	6,7	4,2%	3,7%	4,0%	-8%	-17%	4%		
Carrefour	CA FP	13,4	12,0	11,0	4,5	3,9	3,5	3,2%	3,6%	3,9%	7%	3%	-12%		
Jeronimo Martins	JMT PL	25,6	22,9	20,9	10,5	9,1	8,2	2,0%	2,1%	2,4%	9%	14%	34%		
Marr	MARR IM	19,9	19,2	18,5	12,3	11,8	11,3	4,1%	4,3%	4,3%	-4%	2%	-4%		
Metro	B4B GR	9,6	22,7	15,2	5,9	5,2	5,0	5,7%	5,3%	5,3%	-8%	-17%	-17%		
Tesco	TSCO LN	15,1	14,1	13,2	6,1	5,6	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	9%	15%		

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%	4,1%	6,8%	-5%	16%	17%		
Action	ACT	---	---	---	16,8	5,8	1,4	---	---	---	-9%	-6%	7%		
AmRest	EAT	40,3	37,8	25,6	12,3	10,6	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	7%	22%		
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>12,4</b>	<b>10,1</b>	<b>8,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14%</b>	<b>27%</b>	<b>41%</b>		
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>27,5</b>	<b>22,1</b>	<b>19,7</b>	<b>10,8</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>6%</b>	<b>25%</b>	<b>13%</b>		
Inter Cars	CAR	14,3	13,9	12,8	9,5	8,9	8,4	0,3%	0,3%	1,8%	-2%	21%	9%		
Neuca	NEU	14,1	12,8	12,1	10,0	8,9	8,2	3,5%	2,6%	2,9%	-3%	3%	50%		
Oponeo	OPN	19,0	20,9	20,0	8,4	7,9	7,2	1,6%	1,8%	1,7%	5%	16%	-5%		
Rainbow Tours	RBW	12,3	10,2	9,9	8,0	6,7	6,2	0,0%	4,1%	4,9%	-2%	21%	79%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	68,6	42,1	28,2	14,1	11,3	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	7%	17%		
Sodexo (BFT)	SW FP	18,4	17,3	16,3	9,7	8,9	8,2	3,0%	3,2%	3,3%	0%	-7%	5%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,0	14,6	13,3	12,3	12,0	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-11%	15%		
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	13,0	11,8	11,7	10,6	9,6	---	---	---	-4%	-7%	22%		
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	7,8	7,1	7,6	6,0	5,2	4,6	2,1%	3,0%	1,4%	5%	-3%	28%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	20,1	18,0	15,8	14,4	13,7	13,5	0,0%	0,0%	---	-11%	-13%	1%		
Alesa (EAT)	ALSEA* MM	43,7	29,3	20,6	7,4	6,0	5,1	0,0%	1,5%	2,5%	-13%	-18%	-17%		
Brinker (EAT)	EAT US	9,5	8,8	8,5	7,0	6,7	6,6	3,7%	3,9%	4,2%	-6%	-9%	-9%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,2	19,7	16,9	11,7	10,8	9,3	2,1%	2,4%	2,7%	6%	3%	53%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	47,3	22,5	19,7	15,6	9,1	7,7	1,0%	1,2%	1,3%	-10%	5%	10%		
TUI (RBW)	TUI LN	11,1	8,3	8,1	5,4	4,8	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	-1%	-16%	7%		
<b>Deweloperzy</b>															
Atal	1AT	11,6	7,9	6,5	11,3	8,6	6,7	11,8%	8,3%	12,0%	-6%	12%	11%		
Develia	DVL	7,6	18,4	8,4	5,7	12,0	8,7	9,8%	14,9%	8,0%	4%	10%	10%		
Dom Development	DOM	10,0	9,1	8,8	8,2	7,4	7,5	9,3%	10,3%	11,3%	2%	13%	33%		
Echo	ECH	8,1	8,1	8,1	8,7	9,4	10,3	9,5%	10,4%	5,9%	7%	15%	46%		
GTC	GTC	12,3	9,1	9,1	16,3	14,1	13,1	1,0%	1,2%	1,1%	-2%	3%	5%		
Polnord	PND	19,7	6,6	3,2	---	---	8,4	3,4%	4,2%	9,6%	8%	31%	-56%		
<b>Budownictwo</b>															
Budimex	BDX	21,5	19,1	14,1	9,8	9,3	7,4	3,7%	3,8%	4,0%	-8%	19%	55%		
Torpol	TOR	5,8	6,8	5,6	4,8	6,2	4,9	2,7%	4,5%	7,9%	28%	26%	66%		
Unibep	UNI	0,9	1,0	1,1	5,9	4,7	4,0	2,4%	3,8%	4,5%	0%	47%	50%		
<b>Biotechnologia</b>															
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>153,9</b>	<b>62,8</b>	<b>64,1</b>	<b>55,9</b>	<b>29,1</b>	<b>29,3</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-8%</b>	<b>1%</b>	<b>15%</b>		
<b>Mabion</b>	<b>MAB</b>	<b>---</b>	<b>20,9</b>	<b>5,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>27,4</b>	<b>5,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-32%</b>	<b>-47%</b>	<b>-28%</b>		
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>11,0</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>10%</b>	<b>-1%</b>	<b>-15%</b>		
Medicalgorithmics	MDG	23,9	56,9	56,9	---	---	---	---	---	---	27%	-1%	-24%		
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-33,0</b>	<b>-47,4</b>	<b>-40,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3%</b>	<b>24%</b>	<b>-20%</b>		
<b>PBKM</b>	<b>BKM</b>	<b>34,9</b>	<b>17,6</b>	<b>15,4</b>	<b>21,9</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>		
Synektik	SNT	---	---	---	4,7	4,0	---	1,8%	1,8%	---	18%	14%	18%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	55,0	29,6	14,7	---	---	---	---	---	---	-5%	9%	-21%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	59%	43%		
<b>Transport</b>															
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</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>1%</b>	<b>34%</b>	<b>129%</b>		
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	<b>7,0</b>	<b>11,0</b>	<b>---</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>---</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>-21%</b>	<b>-31%</b>	<b>-61%</b>		
<b>Trans Polonia</b>	<b>TRN</b>	<b>6,1</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>2,2</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>		
Ryanair (ENT)	RYA ID	16,6	12,6	11,5	9,3	7,6	6,8	0,2%	0,2%	0,4%	-2%	14%	32%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	19,2	15,0	12,8	7,7	5,5	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	6%	16%	39%		

**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>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>12,0</b>	<b>12,3</b>	<b>10,7</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-1%</b>	<b>16%</b>	<b>0%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>14,8</b>	<b>10,9</b>	<b>9,1</b>	<b>8,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,3</b>	<b>8,8%</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>3%</b>	<b>29%</b>	<b>11%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>14,2</b>	<b>13,0</b>	<b>12,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3%</b>	<b>11%</b>	<b>34%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>9,9</b>	<b>9,4</b>	<b>8,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-5%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>
Apator	APT	9,4	9,6	9,7	6,2	6,1	6,0	7,0%	6,4%	6,7%	-1%	0%	-18%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>12,7%</b>	<b>13%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>
Astarta	AST	---	3,3	2,9	6,1	3,4	3,1	0,0%	0,0%	1,1%	-5%	13%	-27%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	<b>14,9</b>	<b>18,4</b>	<b>---</b>	<b>6,9</b>	<b>7,9</b>	<b>---</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>-9%</b>
<b>BSC Drukarnia</b>	<b>BSC</b>	<b>13,3</b>	<b>12,4</b>	<b>11,4</b>	<b>8,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,4</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4%</b>	<b>15%</b>	<b>46%</b>
Famur	FMF	5,3	8,0	9,8	3,9	3,8	4,2	14,3%	10,9%	9,3%	-10%	-16%	-36%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-2%</b>	<b>33%</b>	<b>26%</b>
<b>Forte</b>	<b>FTE</b>	<b>22,1</b>	<b>11,9</b>	<b>9,6</b>	<b>10,5</b>	<b>8,4</b>	<b>7,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>28%</b>	<b>45%</b>	<b>50%</b>
Kernel	KER	7,0	6,6	4,8	5,9	5,4	3,9	0,6%	0,6%	0,5%	-1%	15%	0%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>13,0</b>	<b>12,3</b>	<b>11,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>13%</b>	<b>25%</b>	<b>11%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>9,8</b>	<b>10,3</b>	<b>10,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>292,3</b>	<b>12,4</b>	<b>8,6</b>	<b>11,8</b>	<b>8,3</b>	<b>6,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>37%</b>	<b>90%</b>	<b>-8%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>---</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>---</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>---</b>	<b>0%</b>	<b>50%</b>	<b>15%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>14,0</b>	<b>9,8</b>	<b>11,4</b>	<b>9,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>56%</b>
<b>Rawiplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-10%</b>	<b>-9%</b>
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	5,3%	3,6%	3,9%	-3%	-1%	-27%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>15,3</b>	<b>15,8</b>	<b>15,0</b>	<b>10,4</b>	<b>9,9</b>	<b>9,2</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-8%</b>	<b>14%</b>	<b>-10%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>8,3</b>	<b>7,7</b>	<b>9,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1%</b>	<b>18%</b>	<b>-41%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,5</b>	<b>13,0</b>	<b>12,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>-23%</b>
<b>Wielton</b>	<b>WLT</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>-36%</b>
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,7	8,2	8,6	3,9%	3,9%	4,2%	-3%	-8%	-15%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,5	8,8	8,0	3,9%	4,0%	3,9%	-5%	-8%	-20%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,4	10,8	9,2	5,6	5,0	4,2	4,1%	4,8%	7,1%	-7%	2%	3%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	16,9	14,3	11,7	7,3	6,3	5,7	3,9%	4,0%	4,3%	-9%	-12%	-7%
Haier (AMC)	600690 CH	13,7	12,9	11,4	7,3	6,2	5,4	2,1%	2,4%	2,8%	-5%	4%	15%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	---	---	---	4,0%	4,6%	5,3%	-13%	15%	-4%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	5,2	---	3,3%	3,4%	---	0%	6%	9%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	9,9	9,4	7,6	3,1%	3,4%	3,5%	-7%	-4%	1%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	13,6	12,9	12,6	2,2%	2,4%	2,3%	1%	10%	32%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	11,9	11,1	7,4	6,6	6,3	3,6%	4,1%	4,4%	1%	2%	-19%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	11,9	11,2	7,3	6,9	6,4	4,7%	4,7%	4,8%	-13%	-12%	-17%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,3	15,2	14,5	9,8	9,1	8,8	2,7%	2,9%	3,0%	-2%	5%	23%
Arconic (KTY)	ARNC US	13,9	12,5	11,2	7,3	6,9	6,5	0,2%	0,2%	0,2%	14%	7%	90%
Constellium (KTY)	CSTM US	29,8	13,6	8,9	6,7	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-9%	43%
Kaiser (KTY)	KALU US	15,3	13,8	12,9	8,3	7,5	6,8	2,3%	2,4%	2,5%	-2%	-6%	-1%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	32,5	17,0	11,0	5,4	4,5	3,9	4,3%	4,6%	4,9%	-8%	-11%	-15%
Alstom (NWG)	ALO FP	24,2	20,8	18,3	12,5	11,1	9,6	1,2%	1,4%	1,6%	11%	30%	54%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	8,4	5,9	5,1	0,0%	0,0%	---	47%	-20%	-34%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,7	11,4	7,9	6,6	5,7	1,8%	2,3%	2,6%	9%	4%	3%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	16,2	12,1	10,2	2,4%	2,6%	3,1%	2%	1%	---
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,8	13,0	10,1	7,4	0,9%	0,8%	0,9%	5%	5%	7%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,8	8,9	5,6	5,9	7,8	3,2%	3,0%	3,1%	-2%	17%	15%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,6	6,8	6,3	5,9	5,8	6,7%	4,0%	5,3%	-1%	-4%	-37%

## 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 całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.