

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

STELMET: Wstępne wyniki finansowe za I półrocze roku obrotowego 2019/2020

FINANSE

BANKI: Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych spadła w maju o 44% r/r, a hipotecznych o 22% r/r - BIK

TFI: NBP sugeruje, że opłaty za zarządzanie w funduszach powinny dalej spadać

QUERCUS TFI: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 2,06 mln akcji @ 9,50 PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA: Ogłoszenie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko prezesa zarządu - MAP

JSW: EuroRating zmienił perspektywę ratingu kredytowego na negatywną

PGE: Spółka planuje budować farmy wiatrowe i fotowoltaiczne na terenie Kompleksu Belchatów – prezes

RYNEK WĘGLA: Firmy sprzedające węgiel naciskają na rząd, by opóźnić wprowadzenie zakazu sprzedaży mialu węglowego – Gazeta Wyborcza

RYNEK MIEDZI: Chilijski bank obniżył tegoroczne prognozy cen miedzi do 2,5 USD/lb (5510 USD/t)

TMT

AGORA: Kina Helios rozpoczną działalność 3 lipca

ORANGE POLSKA: WZ za przeniesieniem zysku za 2019 rok na kapitał rezerwowy

PLAY: Spółka wprowadziła usługę Czat RCS w oparciu o własną platformę

TELEKOMUNIKACJA: Deutsche Telekom we wczorajszym komunikacie dla mediów potwierdził, że będzie kontynuował rozbudowę sieci bazując na sprzęcie Ericssona i Huawei

GAMING

11 BIT STUDIOS: Premier Mateusz Morawiecki odwiedzi dziś siedzibę spółki - Radio Kraków

FOREVER ENTERTAINMENT: Podwyższenie kapitału zakładowego UF Games o kwotę nie wyższą niż 15tys. PLN

KONSUMENT

VRG: Trzech akcjonariuszy zawarło porozumienie dotyczące wspólnego głosowania nad zmianami w statucie i RN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RYNEK MIESZKANIOWY: Maj'20: Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych 4,608 mld PLN (-22,4% r./r., YTD +4% r./r.) – BIK

PRZEMYSŁ

MOTORYZACJA: Rejestracje samochodów osobowych w UE w maju spadły o 52,3% r./r. do 581 tys. (YTD -41,5% do 3,311mln)

RYNEK STALI: US Koszyce wznowił pracę dwóch wielkich pieców

POZOSTAŁE

MERCATOR MEDICAL: Nabycie akcji własnych

PBKM: Do spółki wpłynęło postanowienie w sprawie wniosku Cryo-Save Arabia FZ-LLC o udzielenie zabezpieczenia przeciwko PBKM

PEKABEX: Złożenie najkorzystniejszej oferty na prace dla Gaz-Systemu w Rembelszczyźnie

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	50 313	-0,1%	9,7%	-12,0%	-16,1%
WIG20	1 788	-0,6%	9,1%	-16,1%	-23,1%
mWIG40	3 546	1,0%	10,1%	-7,4%	-12,8%
sWIG80	13 289	0,4%	11,2%	11,7%	14,1%
S&P	3 113	-0,4%	5,4%	-2,4%	6,7%
DAX	12 382	0,5%	12,0%	-6,4%	0,4%
FTSE	6 253	0,2%	3,4%	-17,1%	-16,0%
Nikkei	22 383	-0,6%	11,2%	-6,5%	6,7%
Shanghai Composite	2 937	0,1%	2,2%	-2,6%	1,6%
BIST30 Turcja	127 621	-0,3%	7,6%	-5,2%	8,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	2,9	1,4	-66,0	-109,9
Rent. obl. 10Y	1,5%	7,1	12,3	-36,4	-97,0
WIBOR 3M	0,3%	0,0	-41,0	-123,0	-145,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,97	-0,1%	-5,4%	3,2%	4,0%
EUR/PLN	4,46	-0,1%	-2,3%	4,4%	4,5%
GBP/PLN	4,98	0,1%	2,4%	0,9%	-4,0%
EUR/USD	1,13	0,1%	3,1%	1,2%	0,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 726,5	-0,2%	-0,5%	16,8%	28,2%
Srebro (USD/toz)	17,5	0,1%	3,3%	46,3%	16,7%
Płatyna (USD/toz)	820	-0,4%	0,1%	30,9%	1,9%
Miedź (USD/t)	5 770	0,7%	11,4%	12,2%	-1,3%
Cynk (USD/t)	2 020	1,2%	3,0%	7,9%	-18,2%
Ołów (USD/t)	1 794	1,8%	12,1%	10,8%	-4,9%
Aluminium (USD/t)	1 608	0,6%	10,0%	-2,7%	-8,6%
Alu. Alloy (USD/t)	1 210	0,0%	0,8%	-6,6%	0,4%
Pallad (USD/toz)	1 905	-0,9%	2,6%	23,7%	31,7%
Molibden (USD/lb)	8,2	-0,6%	-7,0%	-9,1%	-33,7%
Nikiel (USD/t)	12 871	-1,2%	8,6%	9,3%	9,4%
Ruda żelaza (USD/t)	102,4	-0,9%	11,4%	13,3%	-4,2%
HCC (USD/t)	116	-0,4%	-5,2%	-21,8%	-35,1%
HRC UE (EUR/t)	408	-1,8%	-8,4%	-15,1%	-15,5%
Rebar UE (EUR/t)	440	-1,7%	-6,4%	-10,7%	-16,6%
Brent (USD/bbl.)	40,5	-0,5%	16,3%	62,8%	-34,8%
CO2 (EUR/t)	22,8	-0,1%	18,7%	24,2%	-10,2%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,64	-0,1%	-8,2%	2,1%	-29,7%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,1	0,5%	-2,4%	-2,6%	-33,0%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	5,2	1,0%	7,3%	-39,4%	-54,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
STELMET
Wstępne wyniki finansowe za I półrocze roku obrotowego 2019/2020

- Przychody ze sprzedaży 247,2mln PLN (-6% r./r.)
- EBIT 15,6mln PLN (+76% r./r.)
- EBITDA 37,5mln PLN (+24% r./r.)
- Zysk netto 9,6 vs. strata 3,5mln PLN przed rokiem.

FINANSE
BANKI
Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych spadła w maju o 44% r/r, a hipotecznych o 22% r/r - BIK

W porównaniu do kwietnia widać odbicie w kredytach konsumpcyjnych, których sprzedaż wzrosła o 45% m/m. Sprzedaż kredytów hipotecznych z uwagi na dłuższy czas rozpatrywania wniosków była niższa niż w kwietniu o 9%.

TFI
NBP sugeruje, że opłaty za zarządzanie w funduszach powinny dalej spadać

Opłaty powinny być mniejsze niż zakłada obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów, zwłaszcza w przypadku funduszy dłużnych.

QUERCUS TFI
Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 2,06 mln akcji @ 9,50 PLN

Zapisy na akcje będą przyjmowane od 18 czerwca do 6 lipca 2020 roku. Pakiet akcji stanowi 3,59% kapitału zakładowego.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENEA (Zawieszona)
Ogłoszenie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko prezesa zarządu - MAP
JSW (Sprzedaj, 7,7 PLN)
EuroRating zmienił perspektywę ratingu kredytowego na negatywną

Rating został utrzymany na poziomie B+.

PGE (Zawieszona)
Spółka planuje budować farmy wiatrowe i fotowoltaiczne na terenie Kompleksu Bełchatów – prezes

Potencjał nowych turbin wiatrowych szacuje się na 100 MW, co wymaga ok. 140mln EUR, a szacunkowy potencjał fotowoltaiki to również 100 MW, co wymaga ok. 70mln EUR. Obecnie elektrownia Bełchatów ma moc zainstalowaną 5102 MW i odpowiada za ok. 20% krajowej produkcji energii elektrycznej.

RYNEK WĘGLA

Firmy sprzedające węgiel naciskają na rząd, by opóźnić wprowadzenie zakazu sprzedaży mialu węglowego – Gazeta Wyborcza

RYNEK MIEDZI

Chilijski bank obniżył tegoroczne prognozy cen miedzi do 2,5 USD/lb (5510 USD/t)

TMT
AGORA
Kina Helios rozpoczną działalność 3 lipca

W tym samym dniu rozpoczną działalność kina Cinema City, należące do grupy Cineworld.

ORANGE POLSKA (Zawieszona)
WZ za przeniesieniem zysku za 2019 rok na kapitał rezerwowy
PLAY (Zawieszona)

Spółka wprowadziła usługę Czat RCS w oparciu o własną platformę

TELEKOMUNIKACJA

Deutsche Telekom we wczorajszym komunikacie dla mediów potwierdził, że będzie kontynuował rozbudowę sieci bazując na sprzęcie Ericssona i Huawei

- Spółka podkreśliła, że technicznie niemożliwa jest zmiana dostawcy dla istniejącej sieci 4G przy rozbudowie 5G.
- Huawei przestał być dostawcą elementów dla sieci core już w roku 2019.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1072,2	1136,0	94%
WIG20	869,9	922,2	94%
WIG40	114,3	139,4	82%
sWIG80	52,7	36,1	146%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	106,7	TEN	18,1	MRC	23,1
CDR	105,3	MIL	12,6	PDZ	3,1
PZU	91,7	11B	11,3	MDG	2,5
PKO	87,8	ENA	7,3	NEU	1,8
CCC	63,5	PLW	7,1	AML	1,1
PEO	61,0	KRU	5,9	PXM	1,1
KGH	52,3	EAT	5,3	EMT	0,9
PGE	51,9	BHW	5,3	PND	0,8
TPE	49,8	BDX	5,2	RVU	0,7
LTS	30,7	EUR	5,0	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
TPE	178%	BHW	169%	QRS	653%
PZU	115%	11B	150%	ZEP	552%
PKN	111%	ENA	121%	MDG	410%
PGE	109%	FMF	120%	RVU	372%
LPP	109%	BFT	115%	TRK	361%
LTS	106%	BNP	114%	OAT	335%
KGH	84%	KER	112%	DAT	322%
CCC	84%	CIE	103%	MRC	310%
SPL	78%	BDX	102%	SKA	257%
CDR	75%	TEN	100%	KGN	197%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPS	27,5	2,9%	JSW	18,6	-5,9%
CDR	387,4	2,1%	PGE	7,0	-5,7%
SPL	182,6	1,6%	CCC	64,0	-5,0%
OPL	6,4	0,7%	LTS	61,0	-3,5%
DNP	199,0	0,6%	PKO	22,7	-2,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TEN	545,0	5,6%	PKP	15,2	-3,1%
11B	525,0	5,3%	CLN	40,45	-2,6%
ASE	38,8	4,0%	BNPPPL	49,3	-2,2%
BDX	228,5	3,4%	MIL	3,3	-2,0%
KTY	384,5	3,4%	GTC	7,0	-2,0%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OAT	12,5	11,7%	UNT	39,5	-5,2%
MDG	28,8	11,2%	NWG	23,5	-2,9%
TRK	2,5	10,9%	MLG	86,0	-2,3%
QRS	3,7	10,5%	ATC	4,3	-2,3%
ZEP	8,8	7,8%	TIM	11,0	-2,2%

GAMING

11 BIT STUDIOS (Kupuj, 438PLN)

Premier Mateusz Morawiecki odwiedzi dziś siedzibę spółki - Radio Kraków

- Według informacji gra 11B *This War of Mine* może zostać włączona do nieobowiązkowej listy lektur szkolnych
- Według Radia Kraków KPRM chce uczynić ten program pilotażowym, stopniowo wprowadzając nowe produkcje oraz zapewniając infrastrukturę techniczną, aby udostępnić szkołom grę bez limitu i bezpłatnie

FOREVER ENTERTAINMENT

Podwyższenie kapitału zakładowego UF Games o kwotę nie wyższą niż 15tys. PLN

Jednocześnie podjęto uchwałę w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect.

KONSUMENT

VRG (Zawieszona)

Trzech akcjonariuszy zawarło porozumienie dotyczące wspólnego głosowania nad zmianami w statucie i RN

- Porozumienie zawarte zostało przez Forum XXIII FIZ, Ipopema 2 FIZ AN i p. Jana Pilcha (>20% głosów na WZA);
- ZWZA jest zwołane na dzień 29 czerwca.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RYNEK MIESZKANIOWY

Maj'20: Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych 4,608 mld PLN (-22,4% r./r., YTD +4% r./r.) – BIK

Nominalna liczba udzielonych kredytów: 15,6 tys. (-29% r./r., YTD -6% r./r.)

PRZEMYSŁ

MOTORYZACJA

Rejestracje samochodów osobowych w UE w maju spadły o 52,3% r./r. do 581 tys. (YTD -41,5% do 3,311mln)

W Niemczech rejestracje spadły o 49,5%, Francja -50,3%, Hiszpania -72,7%, Włochy -49,6%, Polska -55, %.

RYNEK STALI

US Koszyce wznowił pracę dwóch wielkich pieców

Spółka czeka ze wznowieniem 3-ciego wielkiego pieca, aż do odnotowania większego popytu ze strony branż end-userów.

POZOSTAŁE

MERCATOR MEDICAL

Nabycie akcji własnych

MRC nabył 196 635 akcji własnych po cenie 54 PLN/akcję. Nabyte akcje stanowią 1,86% w kapitale zakładowym, 1,34% w ogólnej liczbie głosów

PBKM (Trzymaj, 66 PLN)

Do spółki wpłynęło postanowienie w sprawie wniosku Cryo-Save Arabia FZ-LLC o udzielenie zabezpieczenia przeciwko PBKM

PEKABEX

Złożenie najkorzystniejszej oferty na prace dla Gaz-Systemu w Rembelszczyźnie

Wartość oferty stanowi ok. 3% przychodów grupy.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATM: Większościowy akcjonariusz AAW III rozważa pozyskanie inwestora dla spółki i chce wycofać ją z giełdy

W planach jest przeprowadzenie przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych.

BUMECH: Spółka rozpoczęła realizację kontraktu na kopalni „Pniówek oraz na KWK Borynia-Zofiówka Ruch „Zofiówka”

CEZ: Sfinalizowanie sprzedaży projektów farm wiatrowych Krasin (35,2 MW) i Sakówko (4,4 MW) FI KGAL

DIGITREE GROUP: Wypłata dywidendy ze spółki zależnej INIS w łącznej kwocie 1,2mln PLN

IMS: Zawarcie umowy ramowej z bankiem na dostawę systemów Digital Signage

Szacowany maksymalny przychód IMS z tytułu realizacji umowy w okresie trzyletnim, przy złożeniu przez bank zleceń na wszystkie oddziały, to 10-11mln PLN.

IZOSTAL: Spółka dostarczy Gaz-Systemowi rury do gazociągu DN700 za 45,9mln PLN netto

NORTH COAST: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o niewypłacaniu dywidendy za 2019 rok

POZBUD T&R: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie budowy elektrowni na biomasę

Szacowana wartość projektu to 37,5mln EUR.

RADPOL: Przyjmowanie zapisów w wezwaniu na akcje spółki przedłużone do 8 lipca

THC SICAV-RAIF wezwał do sprzedaży 100% akcji po 1,32 PLN za walor.

REDAN: Odpisy aktualizacyjne wartość aktywów i rezerw na zobowiązania w sprawozdaniu za 2019 rok sięgną 20,8mln PLN

SELENA FM: Zarząd obserwuje negatywny wpływ pandemii na rynki materiałów budowlanych we wszystkich krajach, gdzie grupa jest aktywna

W ocenie zarządu malejąca ilość i wartość nowo rozpoczętych inwestycji będzie miała znaczący wpływ na branżę budowlaną również w latach 2021–2022.

TEGAS: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 3,4mln PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych

TXM: Zatwierdzenie układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym spółki

Spółka chce kontynuować optymalizację kosztów i ocenia, że obecnie kluczowa jest odbudowa poziomów sprzedaży.

VENTURE INC: Objęcie udziałów w spółce Grenade Hub za kwotę 250tys. PLN

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółka będzie posiadać 5,54% udziałów w Grenade Hub.

VENTURE INC: Objęcie udziałów w spółce Exit Plan za kwotę 1,38mln PLN

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółka będzie posiadać 10,26% udziałów w Exit Plan.

WORK SERVICE: Urząd antymonopolowy w Serbii wyraził zgodę na przejęcie spółki przez Gi International

INSIDER TRADING

DATAWALK

Członek RN kupił 1 tys. akcji @ 109,53 PLN.

SELVITA

Insider sprzedał 100 tys. akcji @ 44,50 PLN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding kupiło 32,9 tys. akcji @ 3,24-3,25 BGN.

SOPHARMA

Insider kupił 31,3 tys. akcji @ 3,23-3,24 BGN.

XTPL

Prezes zarządu objął 5,4 tys. akcji @ 74,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

K2 INTERNET

Nabycie 5,6 tys. akcji @ 9,40-10,00 PLN.

MERCATOR MEDICAL

Nabycie 196,6 tys. akcji @ 54,00 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 47,9 tys. akcji @ 2,15 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BUDIMEX

Rezygnacja p. Marzeny Anny Weresa z pełnienia funkcji członka RN.

ELEKTROTIM

Zgłoszenie przez p. Mirosława Nowakowskiego kandydatury p. Jana Walulika na stanowisko członka RN.

SONEL

Zgłoszenie kandydatury p. Andrzeja Diakuna na stanowisko przewodniczącego RN.

TEGAS

Rezygnacja p. Zygmunta Bączyka z pełnienia funkcji członka RN.

ZUK STĄPORKÓW

Rezygnacja p. Witolda Jesionowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

LUBAWA

Zwiększenie zaangażowania przez p. Stanisława Litwin i Silver Hexarion z 47,65% do 51,22% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ASSECO POLAND

Wolumen: 7,6 tys. @ 70,55
% kapitału: 0,01

INC

Wolumen: 90 tys. @ 3,50
% kapitału: 1,08

PKO BP

Wolumen: 286,8 tys. @ 23,13
% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BOŚ: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

HM INWEST: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 10,4mln PLN na kapitał zapasowy
Do RN powołano p. Ewę Hofman i p. Irminę Kaczmarek.

INTROL: RN pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał ZWZA dotyczące m.in. niewypłacania dywidendy za 2019 rok

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 18 czerwiec 2020

MERCATOR	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,50 PLN na akcję)
SOPHARMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,07 BGN na akcję)

piątek, 19 czerwiec 2020

CELON PHARMA	Dzień wypłaty dywidendy
--------------	-------------------------

poniedziałek, 22 czerwiec 2020

AWBUD	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu na akcje spółki PartnerBud SA po cenie 1,08 PLN za akcję
-------	---

wtorek, 23 czerwiec 2020

KGL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,34 PLN na akcję)
-----	---

środa, 24 czerwiec 2020

DECORA	Dzień wypłaty dywidendy
WADEX	Dzień wypłaty dywidendy
KGL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,34 PLN na akcję)

czwartek, 25 czerwiec 2020

NORTH COAST	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez GRUPPO LACTALIS ITALIA po cenie 14,92 PLN za akcję
-------------	--

piątek, 26 czerwiec 2020

MERCATOR	Dzień wypłaty dywidendy
----------	-------------------------

poniedziałek, 29 czerwiec 2020

LENA	Dzień wypłaty dywidendy
------	-------------------------

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 18 czerwca 2020					
8:00	UK	Stopa procentowa			0.10%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	maj		1.90%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	cze		-43.10
	Włochy	Eksport	kw i		34.04 mld
	Włochy	Import	kw i		28.69 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	kw i		5.35 mld
piątek, 19 czerwca 2020					
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	maj		-1.90%
8:00	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		-22.60%
8:00	UK	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	maj		-18.40%
8:00	Niemcy	Indeks cen hurtowników R/R	maj		-3.50%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	kw i		27.40 mld
10:00	Polska	Produkcja przemysłu R/R	maj		-24.60%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	maj		-27.50%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	maj		-1.30%
14:30	USA	Bilans obrotów bieżących	I kw artał		-109.80 mld

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				
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P		
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	18,0	-56%	2 347	---	---	---	0,4	0,4	0,4	-7%	-11%	-1%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Sprzedaj	43,0	49,3	-13%	7 268	30,0	19,2	14,5	0,6	0,6	0,6	2%	3%	4%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	257	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	41,2	-22%	5 383	20,2	19,7	16,1	0,7	0,7	0,7	4%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	105,0	154,6	-32%	20 113	22,4	20,5	15,8	1,2	1,2	1,2	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Sprzedaj	173,0	242,2	-29%	10 257	---	---	---	0,6	0,7	0,7	-2%	-3%	-4%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,2	3,3	-33%	3 955	---	---	---	0,5	0,5	0,6	-5%	-7%	-14%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	55,1	13%	14 462	15,1	12,2	9,6	0,6	0,6	0,6	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	22,5	22,7	-1%	28 375	22,5	33,5	42,3	0,7	0,7	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	155,0	182,6	-15%	18 641	36,2	38,2	28,8	0,7	0,7	0,7	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	92,0	107,4	-14%	2 038	---	11,5	12,5	1,1	1,0	1,0	-3%	9%	8%		
PZU	PZU	Kupuj	36,0	30,1	20%	25 966	9,8	9,2	8,6	1,4	1,3	1,3	14%	14%	15%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	438,0	525,0	-17%	1 201	47,3	65,4	11,4	29,0	41,9	7,3	2%	2%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	23,7	-	384	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	46,0	39,0	18%	389	20,5	16,4	11,9	10,6	9,2	7,4	4%	5%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	54,8	40,4	36%	625	20,4	10,6	8,6	9,3	6,5	5,6	22%	2%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	18,9	17,2	10%	434	13,2	15,5	17,4	6,3	6,2	6,7	5%	5%	4%
Amica	AMC	Kupuj	153,0	119,2	28%	927	10,4	9,1	8,6	5,4	4,9	4,6	6%	14%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	26,0	-	5 708	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	17,5	-	449	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	70,6	-	5 860	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	31,8	-	1 231	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	5,1	27%	666	11,6	10,2	9,5	8,7	8,0	7,5	0%	-2%	3%
Azoty	ATT	Trzymaj	28,3	33,3	-15%	3 303	15,2	12,0	11,2	4,9	4,3	4,0	17%	6%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	950,0	780,0	22%	2 230	114,5	18,6	16,9	12,2	9,0	8,2	7%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	22,7	-	772	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	228,5	-	5 834	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,8	-	739	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	64,0	-	3 512	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Trzymaj	345,0	387,4	-11%	37 237	19,8	29,5	30,1	15,2	23,6	23,9	0%	5%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	40,5	52%	1 820	56,7	57,9	40,2	26,2	26,5	21,2	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Sprzedaj	33,8	33,4	1%	1 760	12,5	9,4	8,4	5,9	5,4	5,4	4%	-4%	-2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	199,5	-	1 623	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	61,6	59,0	4%	349	9,2	13,2	32,5	4,9	6,8	6,0	-11%	8%	19%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	27,5	-	17 562	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	892	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	199,0	-	19 510	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	90,4	-	2 280	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 609	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,3	-	3 234	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,9	-	3 277	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,2	-	2 538	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P	
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	21,6	-	516	---	21,9	9,1	28,0	10,3	7,1	17%	-1%	2%
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,2	-	1 729	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,0	-	3 399	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	220,0	190,0	16%	2 692	13,8	11,9	11,2	9,4	8,4	7,8	8%	10%	8%
JSW	JSW	Sprzedaj	7,7	18,6	-59%	2 187	---	---	7,1	-77,6	4,5	3,0	-27%	-57%	-17%
Kęty	KTY	Kupuj	488,0	384,5	27%	3 684	11,3	11,8	11,2	7,3	7,7	7,3	8%	9%	5%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	86,8	-	17 364	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	63,7	-	1 640	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	11,5	-	207	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	66,1	61,0	8%	11 270	67,2	11,1	8,4	8,0	4,6	3,6	10%	5%	7%
LPP	LPP	Zawieszona	-	6 955,0	-	12 884	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	34,5	-	474	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	84,0	53,0	58%	354	11,3	10,5	7,3	7,9	7,2	5,3	11%	8%	0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,1	-	172	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	28,8	-	124	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,8	-	1 272	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	575,0	510,0	13%	2 187	15,0	14,6	13,8	9,9	9,7	8,7	3%	5%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	22,4	23,5	-5%	1 058	10,4	11,9	15,1	8,8	9,6	9,3	4%	-10%	1%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	12,5	184%	170	---	---	---	-48,7	-42,0	-51,7	-6%	-4%	-5%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	26,0	28,0	-7%	390	20,0	18,9	18,6	8,7	8,3	8,2	4%	0%	4%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,4	-	8 360	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	84,8	-22%	781	22,2	19,4	16,1	12,3	11,8	13,4	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,0	-	13 014	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,1	4,6	-11%	26 378	19,4	5,9	12,6	5,8	3,4	4,6	-4%	2%	11%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,9	12,2	23%	343	16,8	14,1	12,5	12,6	10,5	9,2	8%	7%	8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	60,1	66,1	-9%	28 272	40,3	7,5	7,1	7,2	4,6	4,5	13%	-3%	-3%
Play	PLY	Zawieszona	-	29,0	-	7 378	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Trzymaj	424,0	497,0	-15%	3 280	29,8	27,5	24,9	24,4	22,2	20,0	2%	3%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	30,5	-	1 386	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	33,5	29,5	14%	418	15,7	13,9	13,0	9,6	8,5	7,9	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	22,5	-	327	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	6,8	7,4	-8%	242	13,5	13,7	8,8	6,6	6,4	5,4	6%	8%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	15,0	-	402	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	168,0	68%	937	6,0	7,1	6,3	1,8	1,5	1,1	17%	7%	37%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,1	2,2	-50%	3 856	10,0	4,4	4,0	6,2	4,9	4,5	-14%	-6%	1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	549,0	545,0	1%	3 946	20,5	18,0	17,1	17,2	14,9	13,8	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,5	-	580	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	955,0	588,0	62%	882	16,9	13,6	12,5	8,1	6,8	6,2	8%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	5,2	-	315	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	67,8	-	1 972	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	8,8	-	161	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu			
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y	

Banki													
Alior	ALR	---	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	32%	28%	-64%
BNPPL	BNPPPL	30,0	19,2	14,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,3%	4%	1%	-20%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	6%	-56%
Handlowy	BHW	20,2	19,7	16,1	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,7%	3,8%	12%	-8%	-22%
ING	ING	22,4	20,5	15,8	1,2	1,2	1,2	0,0%	2,2%	2,4%	16%	3%	-22%
mBank	MBK	---	---	---	0,6	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	30%	0%	-43%
Millennium	MIL	---	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	21%	-11%	-66%
Pekao	PEO	15,1	12,2	9,6	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,0%	6,1%	7%	4%	-52%
PKO BP	PKO	22,5	33,5	42,3	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,0%	8,2%	5%	8%	-47%
Santander	SPL	36,2	38,2	28,8	0,7	0,7	0,7	0,0%	4,3%	7,0%	19%	-4%	-51%
Erste Group	EBS AV	13,1	10,4	7,9	0,7	0,6	0,6	3,7%	4,7%	6,1%	19%	39%	-30%
Komerční Banka	KOMB CP	13,2	11,9	10,3	1,0	1,0	0,9	6,0%	6,6%	6,7%	15%	20%	-35%
Moneta Bank	MONET CP	13,6	13,7	8,6	1,1	1,1	1,0	6,6%	8,5%	9,8%	13%	13%	-27%
OTP Bank	OTP HB	14,2	9,7	8,1	1,3	1,1	1,0	2,6%	3,1%	4,0%	24%	30%	-3%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
GPW	GPW	14,4	14,2	13,2	9,4	9,5	9,1	6,0%	6,2%	6,3%	5%	23%	-1%
Kruk*	KRU	---	11,5	12,5	1,1	1,0	1,0	6,0%	0,0%	7,6%	42%	65%	-43%
PZU*	PZU	9,8	9,2	8,6	1,4	1,3	1,3	9,3%	0,0%	8,2%	2%	0%	-32%
Votum	VOT	7,3	6,1	4,8	5,4	4,3	2,9	4,1%	4,9%	6,3%	-11%	34%	40%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,6	23,1	21,3	15,6	14,9	13,4	2,0%	2,1%	2,3%	1%	56%	23%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,3	18,0	16,7	13,5	12,9	11,8	2,6%	2,7%	3,0%	-5%	44%	29%
LSE (GPW)	LSE LN	38,3	32,0	30,0	22,6	17,8	16,0	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	40%	49%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	20,9	5,0	3,6	0,4	0,4	0,3	0,9%	6,5%	9,3%	16%	19%	-54%
doValue (KRU)*	DOV IM	30,4	9,7	7,8	2,5	2,1	1,9	1,6%	5,9%	7,6%	23%	36%	-33%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,8	4,3	4,3	1,1	0,9	0,8	---	---	---	14%	99%	5%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,8	5,4	4,5	0,5	0,4	0,4	0,0%	6,2%	7,1%	36%	23%	-41%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,2	7,1	6,3	1,0	0,9	0,8	3,2%	7,3%	8,6%	41%	27%	-27%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	16,7	12,8	---	1,5	1,3	---	---	---	---	15%	56%	32%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,2	7,2	6,9	0,5	0,5	0,5	5,4%	5,8%	6,0%	8%	45%	-12%

Paliwa													
Lotos	LTS	67,2	11,1	8,4	8,0	4,6	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	3%	48%	-28%
MOL	MOL	17,8	6,3	4,9	5,0	3,9	3,3	5,0%	6,0%	6,5%	-7%	14%	-40%
PGNIG	PGN	19,4	5,9	12,6	5,8	3,4	4,6	2,5%	2,5%	4,5%	24%	64%	-13%
PKN Orlen	PKN	40,3	7,5	7,1	7,2	4,6	4,5	3,5%	0,0%	1,8%	3%	38%	-27%

A2A	A2A IM	13,5	13,1	11,4	6,4	6,2	5,9	6,1%	6,3%	6,8%	8%	27%	-16%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	27,6	15,4	7,5	6,6	5,8	---	---	---	-5%	98%	-28%
Centrica	CNA LN	9,8	6,8	6,0	3,5	3,4	3,3	0,0%	0,1%	0,1%	9%	10%	-53%
EneGas	ENG SM	12,8	12,6	13,0	10,2	10,2	10,2	7,8%	7,9%	8,0%	1%	18%	-14%
Gazprom	GAZPRX	9,9	5,4	3,6	5,9	4,7	3,7	5,2%	8,8%	13,5%	2%	18%	-16%
MOL	MOL HB	17,6	6,2	4,8	5,0	3,9	3,3	5,2%	6,3%	6,8%	-7%	28%	-39%
Motor Oil Hellas	MOH GA	17,9	7,9	6,4	7,2	4,7	3,8	6,3%	7,5%	8,4%	11%	70%	-37%
OMV	OMV AV	18,0	8,5	6,2	4,6	3,3	2,7	6,2%	6,1%	6,6%	0%	94%	-26%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	39,9	7,4	5,7	10,2	5,2	4,4	8,3%	11,5%	15,4%	6%	25%	-28%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	12,5	9,4	8,4	5,9	5,4	5,4	0,0%	7,7%	7,7%	-12%	25%	-23%		
Grupa Azoty	ATT	15,2	12,0	11,2	4,9	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	22%	64%	-20%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,0	---	---	---	---	---	3%	11%	-18%		
CF Industries	CF US	20,4	17,6	13,3	7,4	7,1	6,4	4,0%	4,0%	4,0%	15%	43%	-36%		
Solvaya	SOLB BB	12,8	11,1	9,9	5,2	5,3	5,0	5,2%	5,1%	5,3%	1%	8%	-18%		
Mosaic	MOS US	110,7	17,0	9,3	8,9	6,4	5,3	1,5%	1,5%	1,7%	21%	90%	-45%		
Sisecam	SISE TI	5,9	5,6	5,4	3,5	3,0	2,5	4,7%	5,0%	7,4%	6%	36%	0%		
Yara International	YAR NO	11,6	9,7	9,2	5,9	5,3	4,9	0,5%	0,6%	0,6%	8%	27%	-15%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	4,2	5,5	10,3	0,6	0,8	0,7	7,4%	3,6%	3,1%	19%	41%	-36%		
JSW	JSW	---	---	7,1	-77,6	4,5	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	39%	41%	-59%		
KGHM	KGH	12,6	9,9	9,5	5,9	4,6	4,6	3,2%	2,8%	3,5%	7%	65%	-17%		
Antofagasta	ANTO LN	64,0	24,1	21,0	7,5	5,2	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	34%	-1%		
BHP	BHP AU	13,4	16,0	15,6	5,8	6,3	6,1	3,3%	3,0%	3,1%	8%	32%	-11%		
First Quantum	FM CN	---	46,6	18,8	6,8	5,4	4,6	0,1%	0,1%	0,0%	20%	57%	-20%		
Freeport	FCX US	---	11,3	9,7	11,2	4,3	3,8	0,5%	1,5%	1,7%	17%	102%	-4%		
Glencore	GLEN LN	57,3	17,4	13,0	6,6	5,1	4,4	0,0%	0,1%	0,1%	13%	34%	-36%		
Rio Tinto	RIO LN	11,0	12,5	13,7	5,7	6,0	6,4	0,1%	0,1%	0,1%	9%	40%	-5%		
SouthernCopper	SCCO US	31,7	20,3	19,0	12,9	9,8	9,2	3,0%	3,7%	4,5%	6%	45%	-3%		
Vale	VALE US	8,4	7,0	7,6	4,0	3,7	3,8	---	---	---	19%	45%	-20%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,4	14,0	13,9	6,7	7,4	8,0	7,3%	7,0%	6,4%	6%	35%	-6%		
Enea	ENA	3,6	3,0	3,3	3,1	3,1	3,0	0,0%	0,5%	---	32%	56%	-13%		
Energa	ENG	9,9	7,1	7,1	5,2	4,7	4,9	0,0%	0,0%	0,4%	2%	23%	8%		
PEP	PEP	14,1	14,8	11,6	7,6	8,1	7,2	0,0%	---	---	-2%	10%	19%		
PGE	PGE	12,5	5,3	5,6	4,2	3,7	3,3	0,0%	0,9%	2,7%	64%	97%	-22%		
Tauron	TPE	10,0	4,4	4,0	6,2	4,9	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	95%	89%	47%		
ZE PAK	ZEP	11,8	4,3	9,0	0,6	0,6	0,8	9,1%	2,8%	4,0%	19%	31%	26%		
Endesa	ELE SM	13,9	13,7	14,0	7,8	7,9	8,1	7,1%	5,9%	5,1%	8%	37%	-8%		
Enel	ENEL IM	15,0	14,0	13,2	6,8	6,6	6,4	4,8%	5,1%	5,4%	26%	27%	20%		
Energias de Portugal	EDP PL	18,3	17,2	16,4	7,8	7,7	7,3	4,5%	4,7%	5,0%	3%	27%	21%		
RWE	RWE GY	18,8	15,7	15,5	6,2	5,5	5,5	2,8%	2,9%	3,1%	7%	38%	31%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	25%	10%	-33%		
Cyfrowy Polsat	CPS	13,9	11,8	11,1	6,9	6,3	6,1	3,4%	4,6%	3,6%	13%	18%	-10%		
Netia	NET	---	---	---	4,0	3,5	3,9	0,0%	0,0%	---	-3%	-1%	-21%		
Orange PL	OPL	47,9	25,5	19,3	5,8	5,7	5,4	2,3%	4,5%	4,6%	-3%	-1%	-13%		
Play	PLY	7,9	7,5	7,1	5,6	5,2	5,0	5,5%	5,6%	6,5%	-6%	3%	-20%		
Wirtualna Polska	WPL	30,6	19,0	16,4	12,5	10,5	9,5	0,7%	1,8%	2,8%	3%	27%	8%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,8	13,7	11,6	5,2	4,8	4,6	4,0%	4,2%	4,3%	9%	39%	-2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,6	11,8	16,3	3,9	4,0	3,9	5,7%	6,2%	6,4%	1%	11%	-7%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	13,2	12,3	6,5	6,6	6,8	9,6%	9,2%	9,2%	0%	6%	-2%		
Telekom Austria	TKA AV	11,5	10,4	9,5	4,9	5,0	4,4	3,8%	3,9%	4,8%	1%	15%	-10%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	16,8	16,1	---	12,2	10,8	9,4	5,3%	4,7%	---	-3%	17%	22%		
Asseco PL	ACP	15,6	14,1	13,1	3,9	3,6	3,3	4,0%	4,0%	4,0%	4%	24%	30%		
Asseco SEE	ASE	20,9	18,0	16,0	10,5	9,2	8,5	1,9%	2,1%	2,6%	8%	35%	134%		
Comarch	CMR	---	---	---	6,3	5,5	5,1	0,8%	2,5%	---	-2%	24%	8%		
Comp	CMP	9,2	13,2	32,5	4,9	6,8	6,0	0,0%	0,0%	2,9%	0%	2%	-3%		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	8,6%	9,2%	---	2%	-29%	21%		
LiveChat	LVC	18,7	17,1	16,3	17,1	14,7	13,5	3,5%	4,4%	5,4%	1%	65%	121%		
PGS Software	PSW	16,8	14,1	12,5	12,6	10,5	9,2	0,0%	5,4%	6,4%	10%	35%	22%		
Atos (ACP)	ATO FP	10,7	9,7	8,8	5,3	4,6	3,8	1,8%	2,1%	2,3%	14%	61%	2%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	16,1	13,5	11,8	9,7	8,3	7,4	1,7%	2,0%	2,3%	17%	75%	-1%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,0	21,1	18,5	16,7	14,5	12,7	1,4%	1,5%	1,7%	11%	35%	2%		
Gry															
11 bit	11B	47,3	65,4	11,4	29,0	41,9	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	11%	47%	33%		
Bloober Team	BLO	61,9	---	---	---	---	---	0,0%	---	---	22%	164%	202%		
CD Projekt	CDR	19,8	29,5	30,1	15,2	23,6	23,9	0,0%	4,0%	2,6%	1%	50%	89%		
Playway	PLW	29,8	27,5	24,9	24,4	22,2	20,0	1,8%	2,7%	3,3%	12%	84%	180%		
Ten Square Games	TEN	20,5	18,0	17,1	17,2	14,9	13,8	0,7%	3,6%	4,1%	16%	127%	376%		
Activision	ATVI US	27,5	25,0	22,0	17,0	14,6	12,4	0,5%	0,6%	0,6%	4%	36%	65%		
Electronic Arts	EA US	25,5	22,6	20,5	14,6	12,8	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	42%	39%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	21,4	15,0	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	55%	27%		
Take-Two	TTWO US	36,1	24,6	20,9	32,4	15,0	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	30%	25%		
Ubisoft	UBI FP	23,6	21,3	20,5	8,2	7,4	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	12%	0%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,5	16,4	13,2	0,0%	0,0%	0,0%	17%	50%	54%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	44,3	15,3	15,7	6,8	5,8	0,8%	2,2%	2,8%	46%	156%	-59%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	14%	34%	-38%		
LPP	LPP	169,7	27,7	19,7	16,5	11,3	8,8	0,9%	0,7%	1,0%	16%	49%	-4%		
VRG	VRG	---	27,5	11,5	34,0	12,9	7,8	0,0%	0,0%	---	4%	38%	-39%		
Wittchen	WTN	38,4	10,8	7,0	11,5	6,4	4,7	11,3%	10,2%	4,6%	19%	55%	-41%		
Adidas	ADS GR	78,1	27,5	22,4	25,1	14,3	12,0	1,1%	1,5%	1,8%	12%	43%	-12%		
Asos	ASC LN	---	62,6	37,7	30,6	16,7	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	20%	166%	3%		
Foot Locker	FL US	36,8	8,3	8,1	7,5	3,1	3,3	2,2%	5,4%	5,5%	8%	32%	-31%		
H&M	HMB SS	149,7	22,3	17,9	12,6	7,9	7,2	3,9%	5,2%	5,5%	13%	38%	-3%		
Hugo Boss	BOSS GR	71,6	15,9	11,9	6,5	4,5	4,0	2,7%	5,1%	6,7%	19%	38%	-48%		
Inditex	ITX SM	40,1	23,3	20,7	13,7	10,0	8,9	2,5%	3,6%	3,8%	7%	21%	1%		
Next	NXT LN	41,1	15,4	12,8	19,7	10,1	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	15%	37%	-6%		
Nike	NKE US	43,1	37,5	29,6	31,5	27,8	22,9	0,9%	1,0%	1,1%	9%	46%	18%		
Zalando	ZAL GR	256,2	107,4	77,7	42,7	29,7	24,3	0,0%	0,0%	0,0%	18%	110%	62%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	36,3	28,4	23,5	21,2	16,6	13,5	0,0%	0,0%	2,1%	16%	34%	47%		
Eurocash	EUR	29,5	21,7	20,6	4,7	5,2	5,2	3,5%	4,1%	5,2%	-9%	14%	-10%		
Carrefour	CA FP	11,8	10,7	9,9	4,1	3,8	3,0	2,9%	3,7%	4,0%	12%	-1%	-17%		
Jeronimo Martins	JMT PL	25,7	21,9	19,8	8,4	7,4	7,0	1,9%	2,3%	2,5%	10%	3%	7%		
Marr	MARR IM	47,9	17,2	13,4	16,9	10,0	7,7	3,3%	5,1%	5,4%	8%	11%	-35%		
Metro	B4B GR	76,1	14,7	13,1	7,1	5,7	5,1	3,4%	4,3%	4,6%	5%	36%	-44%		
Tesco	TSCO LN	15,3	13,2	12,1	7,2	6,0	5,5	0,1%	0,0%	0,0%	-6%	-1%	-4%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	3,0%	3,0%	2,5%	0%	57%	41%
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	4%	78%	10%
AmRest	EAT	21,6	14,6	---	5,6	4,1	3,5	0,0%	0,0%	---	4%	13%	-32%
Auto Partner	APR	11,6	10,2	9,5	8,7	8,0	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	28%	10%
Benefit Systems	BFT	114,5	18,6	16,9	12,2	9,0	8,2	2,7%	1,9%	2,3%	11%	11%	35%
Inter Cars	CAR	13,8	11,9	11,2	9,4	8,4	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	31%	-3%
Neuca	NEU	15,0	14,6	13,8	9,9	9,7	8,7	4,7%	1,6%	2,3%	-2%	37%	75%
Oponeo	OPN	20,0	18,9	18,6	8,7	8,3	8,2	0,0%	1,8%	1,9%	11%	46%	11%
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	9,6	7,4	6,8	1,3%	6,7%	8,0%	32%	116%	-12%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	36,9	20,3	13,8	8,8	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	41%	79%	-21%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	25,6	15,7	13,3	5,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	28%	104%	-29%
Sodexo (BFT)	SW FP	37,2	15,9	13,1	12,7	8,0	6,8	2,5%	3,6%	4,2%	3%	21%	-40%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,3	16,6	14,7	12,4	11,7	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	42%	2%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,6	11,9	10,4	12,6	9,2	9,5	---	---	---	4%	69%	2%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,9	6,7	5,9	6,5	5,3	4,6	1,7%	3,3%	4,2%	39%	34%	-13%
O'Reily (CAR)	ORLY US	25,6	21,7	19,5	16,0	14,4	11,7	0,0%	0,0%	---	4%	45%	11%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	46,0	18,9	9,9	5,0	4,6	0,4%	1,3%	2,7%	27%	36%	-38%
Brinker (EAT)	EAT US	23,2	17,6	8,8	10,0	8,5	6,4	4,1%	0,5%	4,4%	17%	245%	-32%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,8	7,2	1,6%	1,6%	2,3%	10%	59%	-4%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	20,6	16,7	15,5	3,7%	3,8%	4,1%	7%	99%	-18%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	31,3	16,8	14,6	2,1%	2,3%	2,6%	1%	37%	-7%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	46,8	24,9	22,0	16,3	10,7	9,3	0,6%	1,0%	1,1%	9%	24%	19%
TUI (RBW)	TUI LN	---	65,5	8,7	---	8,3	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	56%	63%	-37%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,4	6,7	6,8	8,5	6,1	6,1	10,7%	8,4%	10,6%	16%	16%	-23%
Budimex	BDX	20,0	12,8	12,7	8,4	6,2	6,2	2,0%	3,9%	5,7%	6%	49%	69%
Develia	DVL	---	---	---	6,7	14,3	13,7	15,6%	7,5%	8,5%	5%	0%	-25%
Dom Development	DOM	---	---	---	7,1	11,8	12,0	10,5%	11,1%	7,6%	13%	16%	15%
Echo	ECH	7,0	9,2	7,9	10,1	22,6	14,6	13,1%	11,8%	9,7%	0%	-3%	-5%
GTC	GTC	31,4	14,3	9,8	15,4	---	17,6	1,3%	1,4%	1,3%	7%	-5%	-24%
Torpol	TOR	6,8	5,2	11,0	2,5	2,0	1,4	7,4%	8,2%	9,8%	37%	124%	66%
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,3%	3,2%	3,2%	17%	40%	44%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	56,7	57,9	40,2	26,2	26,5	21,2	0,5%	0,5%	0,1%	25%	23%	-10%
Mabion	MAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	8%	-33%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	33%	24%	1%
OncoArendi	OAT	---	---	---	-48,7	-42,0	-51,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	34%	-2%
PBKM	BKM	22,2	19,4	16,1	12,3	11,8	13,4	0,0%	2,9%	3,3%	31%	47%	26%
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	3,9%	---	---	14%	48%	23%
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,5	15,9	11,9	15,2	8,8	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	57%	-3%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	73%	97%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	77%	-12%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,9	---	---	0,0%	---	---	38%	59%	-67%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	11,9	8,9	28,1	6,8	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	13%	31%	11%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	14,8	13,8	10,0	3,8	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	15%	61%	-6%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Przemysł															
AC Autogaz	ACG	20,5	16,4	11,9	10,6	9,2	7,4	0,0%	5,1%	10,3%	5%	-3%	-24%		
Alumetal	AML	20,4	10,6	8,6	9,3	6,5	5,6	0,0%	7,4%	7,6%	9%	37%	8%		
Ambra	AMB	13,2	15,5	17,4	6,3	6,2	6,7	4,0%	4,1%	2,3%	5%	21%	9%		
Amica	AMC	10,4	9,1	8,6	5,4	4,9	4,6	0,0%	3,4%	3,4%	21%	41%	3%		
Apator	APT	---	---	---	6,4	6,6	---	5,9%	7,4%	7,9%	5%	28%	-19%		
Arctic Paper	ATC	4,3	3,7	3,7	2,8	2,4	2,1	4,6%	7,0%	8,2%	0%	16%	73%		
Astarta	AST	---	2,8	9,3	4,6	2,5	3,0	0,0%	1,2%	4,0%	19%	58%	-28%		
Boryszew	BRS	---	---	---	10,0	---	---	0,0%	---	---	-1%	-12%	-10%		
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%		
Famur	FMF	9,9	11,9	10,6	3,6	3,8	3,5	5,6%	5,9%	5,5%	11%	26%	-53%		
Ferro	FRO	9,8	---	---	6,6	---	---	5,5%	---	---	29%	70%	28%		
Forte	FTE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
Kernel	KER	6,7	4,6	4,2	5,3	5,0	4,0	0,6%	0,6%	1,8%	4%	26%	-11%		
Kęty	KTY	11,3	11,8	11,2	7,3	7,7	7,3	4,0%	6,7%	7,2%	16%	24%	13%		
Mangata	MGT	11,3	10,5	7,3	7,9	7,2	5,3	0,0%	3,8%	8,5%	0%	6%	-24%		
Mercator Medical	MRC	15,8	19,5	24,7	10,2	11,2	12,5	1,4%	1,9%	1,5%	30%	327%	840%		
MFO	MFO	5,9	6,0	5,0	4,3	3,9	3,2	1,9%	2,6%	---	4%	41%	-9%		
Newag	NWG	10,4	11,9	15,1	8,8	9,6	9,3	2,0%	3,4%	2,9%	1%	34%	28%		
Rawiplug	RWL	13,5	13,7	8,8	6,6	6,4	5,4	0,0%	2,0%	4,0%	7%	31%	-17%		
Sanok Rubber	SNK	---	18,1	11,0	14,0	7,3	5,2	4,5%	4,9%	3,5%	20%	31%	-40%		
Śnieżka	SKA	20,0	18,1	17,4	11,4	10,3	10,0	3,1%	2,8%	3,0%	6%	28%	-6%		
Stalprodukt	STP	6,0	7,1	6,3	1,8	1,5	1,1	0,0%	3,0%	3,0%	22%	60%	-29%		
Wawel	WWL	16,9	13,6	12,5	8,1	6,8	6,2	5,1%	6,0%	6,0%	0%	5%	-12%		
Wielton	WLT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	13,4	10,9	9,1	2,9%	2,9%	3,8%	-4%	22%	-15%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,9	10,5	8,2	1,9%	3,0%	3,8%	4%	24%	-5%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,8	5,0	4,9	2,8%	4,5%	5,8%	11%	23%	-8%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	8,6	5,4	4,7	3,8%	4,8%	5,1%	10%	51%	-17%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,4	6,3	5,6	2,1%	2,5%	2,9%	15%	15%	6%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,4	5,6	5,8	2,8%	4,1%	4,8%	11%	36%	3%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,6	7,4	6,7	3,9%	4,0%	---	6%	42%	-11%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	11,3	9,7	9,1	3,3%	3,6%	3,9%	11%	28%	-2%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	15,7	14,2	13,0	2,1%	2,3%	2,4%	11%	34%	24%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,6	5,7	4,8	3,0%	4,3%	5,0%	8%	28%	-31%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,9	7,7	6,6	3,6%	4,1%	4,1%	8%	38%	-8%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,3	8,5	7,5	2,5%	2,9%	3,2%	5%	28%	-5%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,2	5,8	4,4	---	---	---	13%	100%	-11%		
Kaiser (KTY)	KALU US	30,6	19,3	11,4	11,2	7,7	6,6	3,4%	3,8%	4,1%	13%	18%	-22%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	31,4	14,6	10,4	5,9	4,8	4,0	4,6%	4,6%	5,2%	14%	23%	-12%		
Alstom (NWG)	ALO FP	21,7	17,4	15,0	9,9	7,9	6,6	1,3%	1,7%	2,0%	5%	34%	17%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,8	6,7	6,0	0,0%	0,0%	---	21%	13%	-77%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,3	5,0	4,6	2,7%	3,2%	3,6%	18%	24%	-19%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,8	10,5	8,9	2,0%	3,0%	3,5%	-2%	-4%	-15%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,6	6,3	0,0%	0,7%	3,3%	2%	4%	-24%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	13,0	7,0	3,7%	2,0%	2,9%	10%	48%	-12%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,5	5,7	4,4%	0,7%	3,1%	9%	45%	-43%		

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

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research

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

Dominik Niszc

TMT

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.