

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

LPP: Wyniki I kw. '20/21: stabilna sytuacja płynnościowa [neutralne]

FINANSE

GETIN HOLDING: Rozwiązanie umowy sprzedaży Idea Bank Ukraina

BANKI: Frankowicze pozywają Skarb Państwa

BANKI: Maleją szanse na zmiany w podatku bankowym i obniżenie wagi ryzyka dla kredytów FX – prasa

PALIWA I CHEMIA

SOLVAY/CIECH: Spadek sprzedaży w Solvayu w kwietniu i maju wyniósł -20% r/r [CIE: Lekko Negatywne]

PGNIG: WZA zdecydowało o wypłacie 0,09 PLN/akcję (2% DY) dywidendy za 2019r. [Lekko Negatywne]

UNIMOT: Podniesienie prognozy EBITDA skor. z 62 do 80 mln PLN za 2020r. [Lekko Pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: W II połowie roku zostanie przedstawiona zaktualizowana lista surowców krytycznych UE

ENERGETYKA/PGNIG: Polska i USA podpiszą umowę dot. budowy elektrowni jądrowej w Polsce – A. Duda [Negatywne]

ENERGETYKA: Zastąpienie elektrowni na węgiel brunatny przez OZE nie zwiększa kosztów transformacji energetycznej – Forum Energii

ENERGETYKA: Wzrost produkcji węgla brunatnego w maju o 16,4% m/m i spadek na węgiel kamienny o 24,8% m/m

ENERGETYKA: Niemcy zatwierdziły rekompensaty dla elektrowni na węgiel brunatny – biznesalert.pl

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Australijska firma Coronado obniża gładnie produkcji węgla do 16,5-17mln ton z 19,7-20,2mln ton

TMT

COMARCH: Prezes Filipiak o perspektywach grupy

PŁATNA TELEWIZJA: Disney+ dostępny w kolejnych ośmiu kolejnych krajach europejskich od 15 września

TELEKOMUNIKACJA: Prezydenci Polski i USA podtrzymali deklarację z września 2019 o budowie bezpiecznej infrastruktury 5G

GAMING

CD PROJEKT: Dziś o 18:00 wydarzenie Night City Wire

CD PROJEKT: Wniosek Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019r. w całości na kapitał zapasowy [neutralne]

CREEPY JAR: Łączna sprzedaż brutto *Green Hell* przekroczyła 1mln sztuk na Steam [pozytywne]

ALL IN! GAMES: Otrzymanie postanowienia w sprawie zarejestrowania przez Sąd zmian Statutu Spółki

KONSUMENT

INTER CARS: Podsumowanie telekonferencji po 1Q'20

PRZEMYSŁ

BORYSZEW: Po I kw.'20 spółka naruszyła kowenanty finansowe dotyczące relacji DN/EBITDA

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	50 480	-1,9%	8,8%	-12,3%	-15,1%
WIG20	1 784	-2,3%	8,5%	-16,7%	-22,5%
mWIG40	3 574	-1,1%	7,6%	-8,0%	-11,5%
sWIG80	13 777	-0,5%	12,8%	15,7%	18,4%
S&P	3 050	-2,6%	3,2%	-5,4%	4,6%
DAX	12 094	-3,4%	6,2%	-9,1%	-1,1%
FTSE	6 124	-3,1%	2,2%	-19,8%	-17,5%
Nikkei	22 256	-0,1%	7,3%	-6,4%	5,0%
Shanghai Composite	2 980	0,3%	5,7%	-0,1%	-0,1%
BIST30 Turcja	132 590	-0,8%	11,0%	-3,4%	11,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,7%	-1,7	-23,1	-61,0	-121,6
Rent. obl. 10Y	1,4%	-0,4	-4,1	-44,5	-95,8
WIBOR 3M	0,3%	-1,0	-42,0	-91,0	-146,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,96	0,1%	-4,2%	3,1%	5,5%
EUR/PLN	4,46	0,1%	-0,9%	4,5%	4,5%
GBP/PLN	4,92	-0,1%	2,3%	1,0%	-3,5%
EUR/USD	1,13	0,0%	3,2%	1,4%	-1,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 765,8	-0,4%	1,7%	6,3%	24,9%
Srebro (USD/lot)	17,6	0,4%	1,6%	21,4%	14,3%
Płatyna (USD/lot)	807	0,3%	-5,0%	8,8%	-0,4%
Miedź (USD/t)	5 865	-0,7%	10,9%	21,8%	-1,6%
Cynk (USD/t)	2 037	-0,2%	2,6%	12,2%	-18,2%
Ołów (USD/t)	1 762	0,9%	7,1%	11,1%	-7,9%
Aluminium (USD/t)	1 576	-1,2%	4,6%	1,8%	-12,1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 210	0,0%	-0,8%	0,8%	3,0%
Pallad (USD/lot)	1 868	-3,2%	-5,5%	2,8%	22,9%
Molibden (USD/lb)	8,1	-0,1%	-5,3%	-4,5%	-34,3%
Nikiel (USD/t)	12 547	-1,4%	2,4%	11,4%	3,4%
Ruda żelaza (USD/t)	103,0	-0,1%	11,2%	16,2%	-5,3%
HCC (USD/t)	122	1,0%	7,1%	-15,7%	-30,6%
HRC UE (EUR/t)	405	-0,6%	-8,0%	-17,4%	-16,1%
Rebar UE (EUR/t)	438	-0,6%	-4,9%	-11,2%	-17,1%
Brent (USD/bbl.)	40,0	-0,7%	12,6%	46,1%	-38,5%
CO2 (EUR/t)	25,4	0,0%	18,7%	51,4%	-4,8%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,58	-1,0%	-8,7%	-4,7%	-31,5%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,5	0,2%	5,4%	1,4%	-32,1%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	5,7	-0,9%	77,5%	-30,1%	-42,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

LPP (Zawieszona)

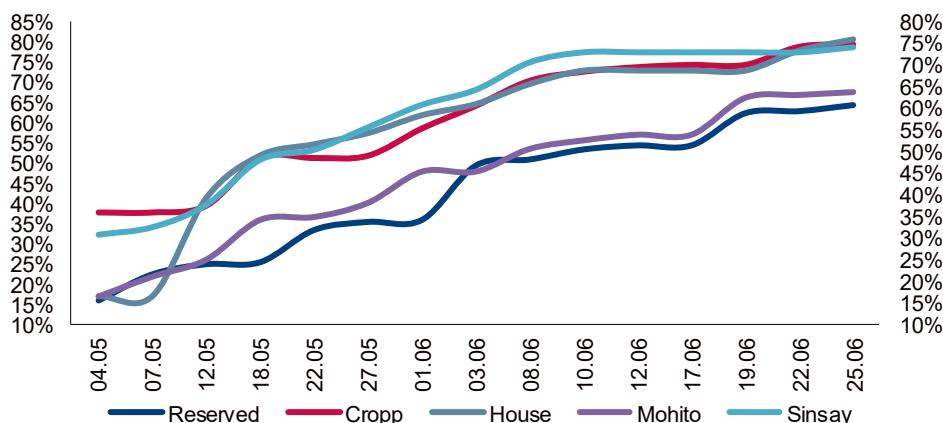
Wyniki I kw. '20/21: stabilna sytuacja płynnościowa [neutralne]

mIn PLN	1Q19/20*	2Q19	3Q19	4Q19/20	1Q20/21	y/y	q/q	1Q20/21W	Kons
Przychody	1821	2214	2348	3509	1179	-35%	-66%	1190	1294
- e-Commerce	174	258	227	497	384	121%	-23%	398	
LFL	8,5%	1,3%	4,2%	1,4%	-57,3%	-65,8p.p.	-58,7p.p.	-57,3%	
EBITDA	298	595	396	544	18	-	-97%	-	-42,37
EBIT	64	353	141	540	-261	-	-	-265	-231
Zysk netto	23	205	20	316	-362	-	-	-	-244
MbNS	54,9%	59,3%	49,6%	53,4%	48,2%	-6,7p.p.	-5,2p.p.	48,7%	
Wsk. SG&A	50,1%	42,0%	42,5%	40,0%	69,2%	19,1p.p.	29,2p.p.	69,7%	
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	-22	-12	-20	-76	-13	-	-	-15	
Koszty sklepów własnych / mkw.	201	203	203	196	148	-26%	-24%		
Koszty centralli e-commerce	271	280	311	430	279	3%	-35%		
Zapasy	1518	1985	2023	1921	1992	31%	4%		
Zapasy / mkw.	1400	1766	1748	1572	1614	15%	3%		
Cykl konwersji gotówki (dni)	-4	-6	-2	-7	-15	-11	-8		
Powierzchnia (tys. mkw.)	1097	1134	1168	1231	1243	13%	1%	1244	
Liczba sklepów	1724	1767	1793	1746	1746	1%	0%		
P/E 12M trailing	20,0	20,0	22,6	22,4	70,7				
EV/EBITDA 12M trailing	10,6	9,2	8,4	8,3	10,1				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, * dane przekształcone

- Sprzedaż całościowa 320 PLN/m2/mc -43% r./r.;
- Saldo działalności finansowej: -158 mln PLN vs. -17 przed rokiem;
- OCF MSR 17 wyniósł -420mln PLN, CAPEX 190mln PLN (-18% r./r.);

Udział otwartych sklepów LPP w Polsce



Źródło: Strony internetowe marek, Trigon DM

FINANSE

GETIN HOLDING

Rozwiązanie umowy sprzedaży Idea Bank Ukraina

BANKI

Frankowicze pozywają Skarb Państwa

Kredytobiorcy twierdzą, że oprócz banków na ryzyko walutowe naraziły ich instytucje państwowe. Proces ma ułatwić im drogę do odszkodowań. Pozew zbiorowy ma dotyczyć okresu boomu w sprzedaży kredytów walutowych – od lutego 2006 r. do listopada 2008 r. Stowarzyszenie Stop Bankowemu Bezprawiu poinformowało, że w pozwie zbiorowym uczestniczy ok. 400 osób.

BANKI

Maleją szanse na zmiany w podatku bankowym i obniżenie wagi ryzyka dla kredytów FX – prasa

PALIWA I CHEMIA

SOLVAY/CIECH (Sprzedaj; 33,8 PLN)

Spadek sprzedaży w Solvayu w kwietniu i maju wyniósł -20% r/r [CIE: Lekko Negatywne]

- Wg. Spółki COVID najbardziej dotknął branże oil & gas, automotive i lotnictwo. Przychody Solvaya z tych branż spadły o 40% a w biznesie sprzedającym materiały do budownictwa i wydobywania: -20%. Sprzedaż na rynku typu opieka zdrowotna, agro, AGD, higiena była względnie lepsza i stanowiła

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	849,9	1140,6	75%
WIG20	621,8	922,8	67%
WIG40	136,1	139,3	98%
sWIG80	60,7	38,3	158%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	115,7	ECH	12,7	MNC	6,0
TPE	109,1	DVL	12,0	PDZ	3,1
PKN	104,4	MIL	8,6	MDG	2,5
PGE	95,0	ENG	8,5	NEU	1,8
PZU	81,7	TEN	8,4	AML	1,1
CDR	72,4	BDX	7,7	PXM	1,1
KGH	62,5	11B	6,1	EMT	0,9
PEO	50,3	PKP	4,8	PND	0,8
LTS	38,9	ACP	4,5	RVU	0,7
CCC	32,7	KRU	3,4	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
TPE	246%	ECH	2193%	MNC	11606%
PGE	152%	DVL	1080%	OVO	2131%
LTS	115%	CAR	556%	SKA	1574%
KGH	96%	ENG	363%	NWG	1574%
LPP	93%	BDX	139%	LTX	1323%
PKN	89%	NEU	112%	ABE	1168%
PZU	88%	BFT	110%	UNI	1095%
PKO	78%	KER	108%	NET	1066%
DNP	62%	CIE	93%	CMP	921%
ALR	60%	PKP	91%	MGT	787%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	407,6	0,9%	LPP	6 555,0	-4,2%
TPE	2,5	-1,1%	PGE	7,3	-3,5%
MBK	241,2	-1,4%	PKN	64,1	-3,5%
KGH	88,6	-1,5%	SPL	180,4	-3,4%
PGN	4,4	-1,7%	PKO	22,8	-3,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	7,3	25,8%	KRU	109,0	-5,0%
KTY	432,0	10,5%	KER	41,60	-4,1%
MRC	78,8	1,5%	MAB	41,8	-3,9%
GTC	7,2	1,1%	ATT	31,7	-3,8%
BNPPPL	50,0	0,0%	EAT	24,8	-3,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
UNT	44,7	17,6%	CIG	1,1	-6,1%
VGO	545,0	10,3%	MDG	27,4	-5,7%
RFK	1,6	5,3%	AST	17,0	-5,0%
STP	167,8	5,0%	MGT	50,0	-4,8%
IMC	12,4	2,5%	CRM	1,3	-4,1%

bufor dla spadków.

- Spółka dokonała odpisu z tyt. utraty wartości na 1,5 mld EUR, 80% którego stanowił goodwill z zakupionej spółki Cytec.(materiały głównie do lotnictwa)

<https://tinyurl.com/y9crb98k>

PGNIG (Kupuj; 4,1 PLN)

WZA zdecydowało o wypłacie 0,09 PLN/akcję (2% DY) dywidendy za 2019r. [Lekko Negatywne]

Kwota: 520,05 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 sierpnia

UNIMOT

Podniesienie prognozy EBITDA skor. z 62 do 80 mln PLN za 2020r. [Lekko Pozytywne]

„Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu prognozy w oparciu o aktualną sytuację rynkową oraz operacyjno-finansową grupy, a w szczególności wyraźnie wyższe od oczekiwań wyniki finansowe za 1Q20r i wyraźnie lepszą od oczekiwań sytuację w kwietniu i maju, głównie w biznesie oleju napędowego oraz biopaliw.”

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj; 7,7 PLN)

W II połowie roku zostanie przedstawiona zaktualizowana lista surowców krytycznych UE

ENERGETYKA/PGNIG (Kupuj; 4,1 PLN)

Polska i USA podpiszą umowę dot. budowy elektrowni jądrowej w Polsce – A. Duda [Negatywne]

- W najbliższym czasie rządy USA i Polski mają podpisać umowę, która umożliwi rozpoczęcie prac projektowych nad wprowadzeniem w Polsce energetyki jądrowej. „Będą zakupy w jednej z naszych bardzo dużych firm cywilnych technologii nuklearnych” – D. Trump.

ENERGETYKA

Zastąpienie elektrowni na węgiel brunatny przez OZE nie zwiększa kosztów transformacji energetycznej – Forum Energii

- Wg. analiz, w przypadku Polski, Niemiec i Czech (główni producenci węgla brunatnego w UE), łączne koszty systemowe nie wzrosną, jeśli szybciej, w porównaniu do scenariusza referencyjnego (czyli ok. 2035-2038), zamknięte zostałyby elektrownie węglowe. Przy znacznych redukcjach emisji, jakie można osiągnąć, oznacza to, że emisje redukujemy bez dodatkowych obciążeń finansowych

- Przyspieszone wycofanie się z węgla brunatnego ogranicza import energii elektrycznej. To szczególnie istotne w Polsce i Czechach, gdzie udział źródeł odnawialnych, które charakteryzują się zerowym kosztem zmiennym, jest relatywnie niski, zmuszając kraje do kupowania tańszej energii od

ENERGETYKA

Wzrost produkcji węgla brunatnego w maju o 16,4% m/m i spadek na węglu kamiennym o 24,8% m/m

Produkcja węgla brunatnego wyniosła 3,99 mln ton (-11,5% r/r) a na węglu kamiennym: 3,19 mln ton (-39,5% r/r).

ENERGETYKA

Niemcy zatwierdziły rekompensaty dla elektrowni na węgiel brunatny – biznesalert.pl

Kwota rekompensat od 4,3 mld EUR dla koncernów energetycznych eksploatujących elektrownie na węgiel brunatny w ramach planu odejścia od węgla do 2038 roku.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Australijska firma Coronado obniża guidance produkcji węgla do 16,5-17mln ton z 19,7-20,2mln ton

TMT

COMARCH (Zawieszona)

Prezes Filipiak o perspektywach grupy

- Przychody są stabilne, spółka myśli o wzroście ale nie tak dynamicznym jak w minionych latach.

- Oszczędności m.in. w marketingu i podróżach służbowych.

- Coraz więcej w przychodach mają ważyć Japonia, Korea, Tajlandia i Wietnam.

- Comarch jest w trójce firm na świecie, które startują w przetargach do najważniejszych projektów informatycznych 5G.

PŁATNA TELEWIZJA

Disney+ dostępny w kolejnych ośmiu kolejnych krajach europejskich od 15 września

- Serwis w krajach strefy euro (m.in. Belgia, Portugalia) będzie kosztował 6,99 EUR miesięcznie.

TELEKOMUNIKACJA

Prezydenci Polski i USA podtrzymali deklarację z września 2019 o budowie bezpiecznej infrastruktury 5G

- Prezydenci zobowiązali się do korzystania wyłącznie z usług bezpiecznych i zaufanych dostawców, sprzętu oraz łańcuchów dostaw w ramach sieci 5G.

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj, 345PLN)

Dziś o 18:00 wydarzenie Night City Wire

- CDR zapowiada, że w pierwszym, trwającym ok. 30 minut odcinku zaprezentowany zostanie nowy zwiastun i materiały z rozgrywki, rozmowy z twórcami gry oraz braindance

- Wydarzenie będzie transmitowane na platformie Twitch: <https://www.twitch.tv/cdprojektred>

CD PROJEKT (Trzymaj, 345PLN)

Wniosek Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019r. w całości na kapitał zapasowy [neutralne]

CREEPY JAR

Łączna sprzedaż brutto Green Hell przekroczyła 1mln sztuk na Steam [pozytywne]

- Wishlista gry wynosi 884tys.

ALL IN! GAMES

Otrzymanie postanowienia w sprawie zarejestrowania przez Sąd zmian Statutu Spółki

- W wyniku zmian w Statucie Spółki zmieniła się nazwa Spółki z Setanta na ALL IN! GAMES oraz zmieniła się wysokość oraz struktura kapitału zakładowego, który został podwyższony z kwoty 430 820,00 PLN do kwoty 3 446 820,00 PLN, dzieląc się na 34.468.200 akcji o wartości nominalnej 0,10PLN

KONSUMENT

INTER CARS (Kupuj, 220 PLN)

Podsumowanie telekonferencji po 1Q'20

- Segment aftermarket w Europie może spaść w '20 o 2-5% r./r., wzrośnie jedynie sprzedaż w kanale online, który stanowi 10-15% rynku;
- W czerwcu sprzedaż Grupy wyższa r./r., umocnienie EUR względem walut lokalnych na głównych rynkach CAR wsparciem dla MBnS w 2Q;
- Spółka obserwuje wzrost udziałów rynkowych za granicą, zakłada, że jest już liderem rynku ukraińskiego, podtrzymuje że MBnS jest wyższa poza PL;
- Spółka szacuje, że jest obecnie drugim pod względem obrotów graczem na rynku europejskim, za LKQ oraz przed GPC;
- Spółka zawarła dotychczas porozumienie dot. kalkulacji bonusów z 30% dostawców, ale oczekujemy, że porozumie się z większością dostawców (główny element negocjacji polega na rezygnacji z zapisu dot. aktywacji części bonusu po osiągnięciu wzrostu zakupów r./r.), niepewność dot. budżetu bonusów w '20 po wybuchu pandemii wpłynęła na ich rekalkulację, co obciążało MBnS w 1Q'20;
- Zapasy na koniec 2Q'20 powinny być niższe o 300mln PLN kw./kw., spółka oczekuje również poprawy rotacji należności o 4-5 dni r./r. i spadku długu netto kw./kw.;
- Działania optymalizacyjne: 1) zamrożenie projektów rozwojowych (pozytywny impact 10mln PLN kwartalnie), 2) redukcja zatrudnienia (2mln PLN kwartalnie), 3) ograniczenie czasu pracy, pomoc publiczna;

PRZEMYSŁ

BORYSZEW

Po I kw.'20 spółka naruszyła kowenanty finansowe dotyczące relacji DN/EBITDA

- Kowenanty zakładały utrzymanie relacji DN/EBITDA na poziomie <3,5x, tymczasem w ujęciu trailingowym na koniec I kw.'20 wskaźnik ten wyniesie 3,76x

- Naruszenie kowenantu rentowności zysku na sprzedaży jest możliwe także w dwóch spółkach segmentu motoryzacyjnego
- Spółka zakłada, że wskaźnik DN/EBITDA będzie się utrzymywał powyżej ustalonych kowenantów przynajmniej do końca bieżącego roku

POZOSTAŁE INFORMACJE

FERRUM/IZOSTAL: Kwalifikacja oferty konsorcjum na realizację dostaw rur oraz łuków na rzecz Pern S.A.

Wartość oferty to 42,33 mln PLN brutto

HARPER HYGIENICS: Rozpoczęcie współpracy z firmą Musgrave i wprowadzenie marki Kindii do sprzedaży w sieci Supervalve

IMPEL: Przychody maj'20: 178,7 mln PLN

P.A. NOVA: Zawarcie aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym

INSIDER TRADING

ATM

Podmiot związany z członkami RN nabył 967 tys. akcji @ 11,99 PLN

ONE MORE LEVEL

Członek Zarządu nabył 1205 tys. akcji @ 1,9 – 6,77 PLN

UNIMOT

Wiceprezes Zarządu nabył 1289 akcji @ 37,44 PLN

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 38,397 tys. akcji @ 2,1172 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CCC

Powołanie p. Henrygo McGoverna na stanowisko członka RN

DINO POLSKA

Powołanie p. Izabeli Biadały na stanowisko Członka Zarządu

GTC
Powołanie p. Zoltana Fekete, p. Balazsa Figura, p. Janosa Petera Bartha, p. Balinta Szecsenyi i p. Petera Bozo na stanowiska członków RN

INTERFERIE
Powołanie p. Łukasza Stelmacha na stanowisko członka RN

PUŁAWY
Powołanie p. Krzysztofa Majchera na stanowisko członka RN

ZMIANY W AKCJONARIACIE

AB
Zmniejszenie zaangażowania przez AVIVA TFI z 5,44% i 5,03% do 4,94% i 4,57% kapitału i głosów

POINTPACK
Zwiększenie zaangażowania przez Insignis TFI z 4,49% do 5,02% kapitału i głosów

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW
Wolumen: 70 tys. @ 4,40
% kapitału: 0,03

MEDICALGORITHMICS
Wolumen: 4,5 tys. @ 34,9
% kapitału: 0,1

OEX
Wolumen: 11,534 tys. @ 15,90
% kapitału: 0,14

ORANGE POLSKA
Wolumen: 200 tys. @ 6,19
% kapitału: 0,02

OBLIGACJE

PCC EXOL
Zakończenie subskrypcji obligacji serii C2

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

COMARCH: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 1,5PLN na akcję

IZOSTAL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 0,11PLN na akcję

MAXCOM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 2PLN na akcję

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 25 czerwiec 2020

NORTH COAST Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu 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, 25 czerwca 2020					
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	cze		-18.90
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	maj		-8.40%
14:30	USA	PKB R/R	I kw artał		2.30%
14:30	USA	PCE R/R	I kw artał		2.70%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	I kw artał		1.60%
16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających	maj		-4.40%
23:00	Korea Płd.	Indeks zaufania konsumentów	cze		77.60
piątek, 26 czerwca 2020					
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	cze		93
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	maj		40.40
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	maj		1.00%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	cze		72.30

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	16,9	-53%	2 205	---	---	---	0,4	0,4	0,4	-7%	-11%	-1%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Sprzedaj	43,0	50,0	-14%	7 371	30,4	19,4	14,8	0,6	0,6	0,6	2%	3%	4%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	259	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	39,1	-18%	5 102	19,2	18,6	15,3	0,7	0,7	0,7	4%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	105,0	149,2	-30%	19 411	21,6	19,7	15,2	1,2	1,2	1,1	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Sprzedaj	173,0	241,2	-28%	10 215	---	---	---	0,6	0,7	0,7	-2%	-3%	-4%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,2	3,3	-33%	3 960	---	---	---	0,5	0,5	0,6	-5%	-7%	-14%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	54,6	14%	14 331	14,9	12,1	9,5	0,6	0,6	0,6	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	22,5	22,8	-1%	28 513	22,6	33,7	42,5	0,7	0,7	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	155,0	180,4	-14%	18 417	35,8	37,7	28,5	0,7	0,7	0,7	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	92,0	109,0	-16%	2 068	---	11,7	12,7	1,2	1,1	1,1	-3%	9%	8%		
PZU	PZU	Kupuj	36,0	29,3	23%	25 275	9,5	9,0	8,3	1,3	1,3	1,2	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	580,0	-24%	1 327	52,2	72,2	12,6	32,3	46,7	8,2	2%	2%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	25,6	-	414	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	46,0	38,5	19%	384	20,3	16,2	11,7	10,5	9,0	7,3	4%	5%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	54,8	40,5	35%	627	20,4	10,6	8,6	9,3	6,5	5,6	22%	2%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	18,9	17,3	9%	436	13,2	15,6	17,5	6,3	6,2	6,7	5%	5%	4%
Amica	AMC	Kupuj	153,0	128,0	20%	995	11,1	9,8	9,3	5,7	5,2	5,0	6%	13%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	24,8	-	5 445	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	17,9	-	461	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	66,2	-	5 495	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	31,4	-	1 216	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	5,0	30%	653	11,4	10,0	9,3	8,6	7,9	7,4	0%	-2%	3%
Azoty	ATT	Trzymaj	28,3	31,7	-11%	3 140	14,4	11,4	10,6	4,7	4,1	3,8	17%	6%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	950,0	731,0	30%	2 090	107,3	17,5	15,9	11,6	8,6	7,8	7%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	23,2	-	789	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	229,0	-	5 846	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,8	-	737	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	63,8	-	3 502	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Trzymaj	345,0	407,6	-15%	39 179	20,9	31,0	31,6	16,0	24,9	25,2	0%	5%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	43,0	43%	1 935	60,3	61,5	42,7	27,9	28,1	22,6	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Sprzedaj	33,8	31,4	8%	1 655	11,8	8,8	7,9	5,7	5,3	5,2	4%	-5%	-2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	202,0	-	1 643	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	61,6	60,8	1%	360	9,5	13,6	33,5	4,9	7,0	6,2	-11%	7%	19%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	26,5	-	16 974	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	904	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	201,0	-	19 706	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	90,0	-	2 270	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 589	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,7	-	3 379	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,1	-	3 360	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	17,9	-	2 487	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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.	21,4	-	512	---	21,7	9,0	27,9	10,2	7,0	17%	-1%	2%
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,6	-	1 746	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,2	-	3 496	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	220,0	213,0	3%	3 018	15,5	13,3	12,6	10,2	9,1	8,5	7%	9%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	7,7	19,2	-60%	2 254	---	---	7,3	-78,9	4,5	3,0	-26%	-56%	-17%
Kęty	KTY	Kupuj	488,0	432,0	13%	4 139	12,7	13,3	12,5	8,1	8,5	8,1	7%	8%	5%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	88,6	-	17 712	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	62,5	-	1 609	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	11,5	-	207	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	66,1	59,1	12%	10 926	65,2	10,8	8,2	7,8	4,5	3,5	10%	5%	7%
LPP	LPP	Zawieszona	-	6 555,0	-	12 143	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	41,8	-	574	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	84,0	50,0	68%	334	10,6	9,9	6,9	7,6	7,0	5,1	11%	8%	0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,0	-	167	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	27,4	-	118	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,8	-	1 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	575,0	506,0	14%	2 209	15,2	14,8	13,9	10,0	9,8	8,8	3%	5%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	22,4	26,0	-14%	1 170	11,5	13,1	16,8	9,4	10,3	10,1	3%	-9%	1%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	15,8	124%	215	---	---	---	-63,9	-54,3	-66,0	-4%	-3%	-4%
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	-	6,2	-	8 091	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	82,0	-20%	755	21,4	18,7	15,6	11,9	11,5	12,9	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	7,3	-	13 717	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,1	4,4	-7%	25 436	18,7	5,7	12,1	5,6	3,2	4,4	-4%	2%	11%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,9	12,3	21%	348	17,0	14,2	12,7	12,8	10,7	9,3	8%	7%	8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	60,1	64,1	-6%	27 408	39,0	7,3	6,9	7,1	4,5	4,4	13%	-3%	-3%
Play	PLY	Zawieszona	-	29,0	-	7 373	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Trzymaj	424,0	492,0	-14%	3 247	29,5	27,2	24,7	24,2	22,0	19,8	2%	3%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	34,4	-	1 563	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	33,5	29,0	16%	411	15,4	13,7	12,8	9,5	8,4	7,8	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	22,4	-	326	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	6,8	7,5	-9%	244	13,6	13,9	8,9	6,6	6,4	5,4	6%	8%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	14,9	-	401	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	167,8	68%	936	6,0	7,1	6,3	1,7	1,5	1,1	17%	7%	37%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,1	2,5	-57%	4 444	11,5	5,0	4,6	6,4	5,0	4,7	-14%	-6%	1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	549,0	555,0	-1%	4 019	20,8	18,4	17,5	17,6	15,2	14,1	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,5	-	579	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	955,0	586,0	63%	879	16,8	13,5	12,4	8,1	6,8	6,1	8%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	4,9	-	295	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	70,0	-	2 036	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	8,7	-	159	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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%	26%	30%	-66%
BNPPL	BNPPPL	30,4	19,4	14,8	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,3%	6%	2%	-19%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	3%	-56%
Handlowy	BHW	19,2	18,6	15,3	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,9%	4,0%	8%	-10%	-28%
ING	ING	21,6	19,7	15,2	1,2	1,2	1,1	0,0%	2,3%	2,5%	14%	-4%	-26%
mBank	MBK	---	---	---	0,6	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	31%	10%	-43%
Millennium	MIL	---	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	24%	2%	-66%
Pekao	PEO	14,9	12,1	9,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,0%	6,2%	6%	-1%	-51%
PKO BP	PKO	22,6	33,7	42,5	0,7	0,7	0,7	0,0%	7,9%	8,1%	7%	4%	-46%
Santander	SPL	35,8	37,7	28,5	0,7	0,7	0,7	0,0%	4,3%	7,1%	19%	3%	-51%
Erste Group	EBS AV	11,9	9,4	7,3	0,6	0,6	0,5	3,6%	5,1%	6,6%	12%	5%	-35%
Komerční Banka	KOMB CP	12,8	11,6	10,0	1,0	0,9	0,9	6,2%	6,8%	6,9%	13%	10%	-37%
Moneta Bank	MONET CP	13,4	13,6	8,5	1,1	1,1	1,0	6,7%	8,6%	9,9%	13%	0%	-27%
OTP Bank	OTP HB	13,3	9,5	8,1	1,3	1,1	1,0	2,6%	3,4%	4,4%	19%	20%	1%

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	14,5	14,3	13,3	9,4	9,5	9,1	5,9%	6,1%	6,3%	6%	25%	0%
Kruk*	KRU	---	11,7	12,7	1,2	1,1	1,1	5,9%	0,0%	7,5%	26%	56%	-42%
PZU*	PZU	9,5	9,0	8,3	1,3	1,3	1,2	9,6%	0,0%	8,4%	1%	4%	-34%
Votum	VOT	7,2	6,1	4,7	5,4	4,2	2,9	4,1%	4,9%	6,3%	-8%	36%	40%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,8	23,2	21,4	15,5	14,9	13,4	2,0%	2,1%	2,3%	2%	31%	23%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,1	18,9	17,5	13,5	12,9	11,8	2,5%	2,6%	2,8%	1%	12%	29%
LSE (GPW)	LSE LN	37,8	32,9	30,9	22,6	17,8	16,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	9%	44%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	19,0	4,5	3,3	0,3	0,3	0,3	1,0%	7,2%	10,3%	-9%	5%	-59%
doValue (KRU)*	DOV IM	30,3	9,7	7,7	2,5	2,1	1,9	1,6%	5,9%	7,6%	25%	39%	-29%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,3	3,9	3,9	1,0	0,8	0,7	---	---	---	7%	22%	3%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,8	4,8	4,1	0,4	0,4	0,4	0,0%	6,7%	7,6%	12%	5%	-44%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,7	6,9	6,0	0,9	0,9	0,8	3,3%	7,6%	8,9%	24%	35%	-27%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	16,0	12,3	---	1,4	1,2	---	---	---	---	16%	36%	39%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,7	6,6	6,3	0,5	0,5	0,5	5,8%	6,2%	6,2%	6%	18%	-14%

Paliwa													
Lotos	LTS	65,2	10,8	8,2	7,8	4,5	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	28%	-29%
MOL	MOL	17,9	6,3	4,8	5,0	3,9	3,3	5,1%	6,1%	6,7%	-9%	-4%	-41%
PGNIG	PGN	18,7	5,7	12,1	5,6	3,2	4,4	2,6%	2,6%	4,7%	14%	45%	-16%
PKN Orlen	PKN	39,0	7,3	6,9	7,1	4,5	4,4	3,6%	0,0%	1,8%	2%	25%	-29%
A2A	A2A IM	13,0	13,3	11,5	6,5	6,3	5,9	6,4%	6,6%	7,1%	3%	14%	-19%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	53,0	23,6	7,9	6,9	6,2	0,1%	0,4%	3,0%	-10%	58%	-33%
Centrica	CNA LN	9,5	6,9	6,1	3,5	3,3	3,2	0,0%	0,1%	0,1%	14%	-9%	-54%
Enegas	ENG SM	12,7	12,8	13,2	10,2	10,3	10,3	7,8%	7,9%	8,0%	3%	18%	-13%
Gazprom	GAZPRX	10,7	5,6	3,6	6,2	4,9	3,9	4,8%	8,5%	13,4%	-1%	8%	-16%
MOL	MOL HB	17,4	6,2	4,8	5,0	3,9	3,3	5,3%	6,3%	6,9%	-4%	0%	-38%
Motor Oil Hellas	MOH GA	16,7	7,8	6,4	7,2	4,7	3,8	6,8%	8,0%	9,1%	-4%	18%	-42%
OMV	OMV AV	16,6	8,2	6,0	4,5	3,2	2,6	6,6%	6,5%	7,1%	-2%	15%	-30%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	22,6	7,8	6,7	10,0	5,5	4,7	9,9%	12,0%	12,7%	11%	17%	-22%

*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	11,8	8,8	7,9	5,7	5,3	5,2	0,0%	8,1%	8,1%	-24%	25%	-25%		
Grupa Azoty	ATT	14,4	11,4	10,6	4,7	4,1	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	50%	-22%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,0	---	---	---	---	---	16%	35%	-5%		
CF Industries	CF US	19,1	17,8	13,8	7,1	6,9	6,2	4,3%	4,3%	4,3%	1%	3%	-41%		
Solvaya	SOLB BB	12,4	11,2	10,0	5,5	5,2	4,7	5,4%	5,3%	5,5%	6%	-1%	-22%		
Mosaic	MOS US	127,5	17,0	9,1	8,4	6,0	4,9	1,7%	1,7%	1,9%	4%	10%	-50%		
Sisecam	SISE TI	6,3	5,9	5,8	3,5	3,0	2,5	4,4%	4,7%	6,9%	9%	38%	7%		
Yara International	YAR NO	11,5	9,9	9,4	5,8	5,4	5,1	0,5%	0,6%	0,6%	6%	11%	-15%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	4,1	4,7	10,5	0,7	0,8	0,8	8,4%	5,6%	3,1%	20%	43%	-32%		
JSW	JSW	---	---	7,3	-78,9	4,5	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	41%	50%	-56%		
KGHM	KGH	11,0	10,0	10,0	5,5	4,6	4,7	3,1%	2,7%	3,5%	10%	50%	-15%		
Antofagasta	ANTO LN	51,0	24,0	21,0	6,9	5,1	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	10%	22%	-1%		
BHP	BHP AU	13,1	16,1	15,8	5,7	6,3	6,1	3,4%	3,1%	3,1%	1%	12%	-15%		
First Quantum	FM CN	---	41,2	17,5	6,7	5,3	4,6	0,1%	0,1%	0,0%	23%	36%	-22%		
Freeport	FCX US	---	10,9	9,5	10,3	4,2	3,6	0,5%	1,5%	1,7%	21%	46%	-7%		
Glencore	GLEN LN	46,4	16,5	12,3	6,4	5,0	4,3	0,0%	0,1%	0,1%	13%	25%	-38%		
Rio Tinto	RIO LN	10,5	12,4	13,7	5,5	5,8	6,2	0,1%	0,1%	0,1%	5%	18%	-5%		
SoutherCopper	SCCO US	31,6	21,5	20,6	13,0	10,2	9,8	3,1%	3,6%	4,5%	7%	36%	-3%		
Vale	VALE US	7,9	6,7	7,4	3,8	3,5	3,6	---	---	---	16%	29%	-22%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,5	14,1	14,0	6,7	7,4	8,0	7,2%	7,0%	6,4%	6%	14%	-8%		
Enea	ENA	3,8	3,2	3,2	3,3	3,1	3,0	0,0%	0,5%	---	40%	61%	-11%		
Energa	ENG	10,1	7,3	7,3	5,2	4,7	4,9	0,0%	0,0%	0,4%	3%	29%	10%		
PEP	PEP	17,9	17,7	15,2	8,9	9,6	7,2	0,0%	---	---	9%	33%	32%		
PGE	PGE	13,1	5,6	5,9	4,2	3,7	3,3	0,0%	0,9%	2,6%	73%	96%	-19%		
Tauron	TPE	11,5	5,0	4,6	6,4	5,0	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	116%	123%	57%		
ZE PAK	ZEP	12,8	4,7	9,8	0,6	0,6	0,8	8,4%	2,6%	3,7%	27%	31%	35%		
Endesa	ELE SM	14,2	14,3	14,6	8,0	8,1	8,2	7,0%	5,8%	5,0%	10%	24%	-5%		
Enel	ENEL IM	15,2	14,5	13,8	6,9	6,6	6,4	4,7%	5,0%	5,3%	17%	21%	23%		
Energias de Portugal	EDP PL	18,0	16,9	16,2	7,7	7,6	7,4	4,6%	4,8%	5,1%	-4%	14%	23%		
RWE	RWE GY	19,1	16,3	16,1	6,8	5,8	5,8	2,7%	2,9%	3,0%	5%	34%	42%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	7%	-35%		
Cyfrowy Polsat	CPS	13,4	11,2	10,7	6,9	6,3	6,1	3,6%	4,9%	3,8%	8%	10%	-12%		
Netia	NET	---	---	---	4,0	3,5	3,9	0,0%	0,0%	---	-3%	-7%	-23%		
Orange PL	OPL	54,6	27,4	21,8	5,2	5,7	5,4	1,8%	4,7%	4,7%	-4%	7%	-12%		
Play	PLY	8,0	7,5	7,1	5,6	5,2	5,0	5,6%	5,6%	6,5%	-3%	2%	-11%		
Wirtualna Polska	WPL	31,6	19,7	16,9	12,5	10,5	9,5	0,7%	1,7%	2,7%	4%	27%	12%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,2	13,1	11,1	5,2	4,8	4,6	4,1%	4,3%	4,5%	6%	25%	-4%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,7	11,9	16,5	3,9	4,0	3,9	5,7%	6,1%	6,3%	1%	9%	-6%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	13,2	12,3	6,5	6,6	6,8	9,6%	9,2%	9,2%	0%	2%	0%		
Telekom Austria	TKA AV	10,8	9,8	8,9	4,9	5,0	4,4	3,9%	4,0%	4,8%	-3%	0%	-9%		

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	16,4	15,7	---	12,2	10,8	9,4	5,5%	4,8%	---	-4%	9%	22%		
Asseco PL	ACP	14,7	13,2	12,2	3,9	3,6	3,3	4,3%	4,2%	4,3%	-7%	15%	22%		
Asseco SEE	ASE	21,0	18,1	16,0	10,5	9,2	8,5	1,8%	2,1%	2,6%	9%	40%	136%		
Comarch	CMR	---	---	---	6,3	5,5	5,1	0,7%	2,5%	---	-2%	12%	9%		
Comp	CMP	9,5	13,6	33,5	4,9	7,0	6,2	0,0%	0,0%	2,8%	3%	8%	1%		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	8,5%	9,1%	---	7%	8%	24%		
LiveChat	LVC	18,3	16,8	16,0	17,1	14,7	13,5	3,5%	4,5%	5,5%	-8%	54%	119%		
PGS Software	PSW	17,0	14,2	12,7	12,8	10,7	9,3	0,0%	5,3%	6,3%	7%	43%	23%		
Atos (ACP)	ATO FP	11,5	10,1	8,7	5,4	4,6	3,8	1,7%	2,1%	2,4%	9%	17%	2%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	15,8	13,3	11,7	9,6	8,2	7,3	1,7%	2,0%	2,3%	11%	36%	-12%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,3	21,3	18,8	16,7	14,5	12,7	1,4%	1,5%	1,7%	9%	23%	3%		
Gry															
11 bit	11B	52,2	72,2	12,6	32,3	46,7	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	20%	60%	45%		
Bloober Team	BLO	63,6	---	---	---	---	---	0,0%	---	---	28%	116%	213%		
CD Projekt	CDR	20,9	31,0	31,6	16,0	24,9	25,2	0,0%	3,8%	2,4%	3%	47%	101%		
Playway	PLW	29,5	27,2	24,7	24,2	22,0	19,8	1,9%	2,7%	3,3%	3%	62%	183%		
Ten Square Games	TEN	20,8	18,4	17,5	17,6	15,2	14,1	0,7%	3,6%	4,0%	3%	103%	348%		
Activision	ATVI US	27,5	25,3	22,3	17,0	14,6	12,4	0,5%	0,6%	0,6%	3%	43%	64%		
Electronic Arts	EA US	26,0	22,9	20,8	14,6	12,8	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	46%	35%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	21,4	15,0	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	49%	30%		
Take-Two	TTWO US	36,5	25,3	21,5	32,4	15,0	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	27%	24%		
Ubisoft	UBI FP	24,1	22,1	21,8	8,5	7,7	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	12%	3%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,5	16,4	13,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	53%	61%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	43,9	15,7	15,7	6,7	5,7	0,8%	2,2%	2,5%	44%	123%	-60%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	21%	-45%		
LPP	LPP	61,2	40,8	19,9	13,1	11,8	7,8	0,9%	0,7%	1,0%	5%	26%	-11%		
VRG	VRG	---	20,6	11,1	500,3	12,9	7,8	0,0%	0,0%	1,2%	3%	50%	-37%		
Wittchen	WTN	37,8	10,6	6,9	11,5	6,4	4,7	11,5%	10,3%	4,7%	8%	25%	-41%		
Adidas	ADS GR	76,4	26,9	21,9	24,7	14,0	11,8	1,1%	1,6%	1,9%	6%	12%	-10%		
Asos	ASC LN	862,3	62,3	38,1	28,9	17,4	13,1	0,0%	0,0%	0,0%	19%	168%	26%		
Foot Locker	FL US	36,9	8,4	8,2	7,2	3,2	3,6	2,2%	5,4%	5,6%	7%	33%	-31%		
H&M	HMB SS	288,3	21,4	17,2	11,0	7,9	7,1	4,3%	5,3%	5,7%	8%	6%	-2%		
Hugo Boss	BOSS GR	74,8	14,6	11,1	6,3	4,3	3,9	2,7%	5,5%	7,2%	11%	8%	-52%		
Inditex	ITX SM	38,9	22,3	19,8	13,1	9,7	8,9	2,6%	3,8%	4,0%	2%	2%	-4%		
Next	NXT LN	38,1	14,3	11,9	19,7	10,1	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	13%	-11%		
Nike	NKE US	43,8	37,4	29,6	33,0	28,8	23,6	0,9%	1,0%	1,1%	7%	27%	21%		
Zalando	ZAL GR	193,9	100,1	72,5	41,2	29,3	23,8	0,0%	0,0%	0,0%	6%	78%	66%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	36,6	28,4	23,4	21,0	16,4	13,4	0,0%	0,0%	2,0%	11%	36%	54%		
Eurocash	EUR	28,9	21,3	20,1	4,7	5,2	5,2	3,6%	4,2%	5,3%	-2%	15%	-8%		
Carrefour	CA FP	11,6	10,5	9,7	4,2	3,8	3,0	3,0%	3,8%	4,1%	9%	2%	-13%		
Jeronimo Martins	JMT PL	26,2	22,3	20,2	8,5	7,5	7,0	1,8%	2,3%	2,4%	5%	1%	11%		
Marr	MARR IM	48,7	17,5	13,7	16,9	10,0	7,7	3,3%	5,0%	5,3%	7%	-8%	-32%		
Metro	B4B GR	74,9	14,5	12,9	7,1	5,7	5,1	3,4%	4,4%	4,7%	1%	10%	-47%		
Tesco	TSCO LN	15,4	13,2	12,1	7,4	6,1	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	0%	3%	0%		

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	2,7%	2,7%	7,8%	6%	64%	57%		
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	10%	76%	23%		
AmRest	EAT	---	44,5	278,1	5,8	4,0	3,5	0,0%	0,0%	---	-7%	33%	-33%		
Auto Partner	APR	11,4	10,0	9,3	8,6	7,9	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	47%	8%		
Benefit Systems	BFT	107,3	17,5	15,9	11,6	8,6	7,8	2,8%	2,1%	2,5%	-2%	4%	25%		
Inter Cars	CAR	15,5	13,3	12,6	10,2	9,1	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	18%	64%	6%		
Neuca	NEU	15,2	14,8	13,9	10,0	9,8	8,8	4,7%	1,6%	2,3%	-6%	25%	73%		
Oponeo	OPN	20,0	18,9	18,6	8,7	8,3	8,2	0,0%	1,8%	1,9%	14%	44%	9%		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	9,6	7,4	6,8	1,3%	6,7%	8,0%	22%	106%	-15%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	35,4	19,5	13,8	8,8	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	14%	39%	-24%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	24,9	15,3	13,3	5,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	14%	20%	-36%		
Sodexo (BFT)	SW FP	34,8	16,4	12,9	13,1	8,2	6,9	2,7%	3,8%	4,3%	1%	-5%	-43%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,5	16,4	14,5	12,4	11,7	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	30%	0%		
LKQ (CAR)	LKQ US	15,3	10,9	9,6	12,1	9,7	9,5	---	---	---	-2%	24%	-6%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,6	6,6	5,9	6,5	5,3	4,6	1,8%	3,4%	4,4%	25%	48%	-14%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	24,9	21,6	19,5	16,0	14,4	11,5	0,0%	0,0%	---	2%	38%	11%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	45,4	18,6	10,6	5,0	4,6	0,4%	1,3%	2,8%	30%	48%	-41%		
Brinker (EAT)	EAT US	20,9	17,2	8,6	9,3	8,5	6,4	4,6%	0,6%	4,9%	-4%	52%	-39%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,8	7,2	1,6%	1,6%	2,3%	3%	54%	5%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	20,6	16,7	15,5	3,8%	4,0%	4,3%	3%	24%	-22%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	33,0	17,6	15,2	2,2%	2,4%	2,7%	-5%	12%	-13%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,8	24,9	21,9	17,0	11,2	9,8	0,6%	1,1%	1,1%	14%	12%	8%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	37,2	7,4	---	8,3	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	26%	7%	-48%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	---	---	---	9,5	7,6	---	10,8%	13,4%	---	11%	26%	-14%		
Budimex	BDX	20,0	12,8	12,7	8,4	6,2	6,2	2,0%	3,9%	5,7%	-1%	44%	71%		
Develia	DVL	---	---	---	6,7	14,3	13,7	15,3%	7,4%	8,4%	11%	17%	-22%		
Dom Development	DOM	---	---	---	7,1	11,8	12,0	10,6%	11,1%	7,7%	13%	18%	16%		
Echo	ECH	6,9	9,1	7,8	10,1	22,6	14,6	13,2%	11,9%	9,9%	-1%	-3%	-1%		
GTC	GTC	32,3	14,7	10,1	15,4	---	17,6	1,3%	1,3%	1,3%	6%	7%	-17%		
Torpol	TOR	7,6	5,9	12,4	2,5	2,0	1,4	6,5%	7,3%	8,7%	29%	142%	74%		
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,4%	3,3%	3,3%	14%	39%	39%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	60,3	61,5	42,7	27,9	28,1	22,6	0,5%	0,5%	0,1%	33%	37%	-5%		
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	19%	-29%		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	28%	28%	-4%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-63,9	-54,3	-66,0	0,0%	0,0%	0,0%	39%	55%	13%		
PBKM	BKM	21,4	18,7	15,6	11,9	11,5	12,9	0,0%	3,0%	3,5%	25%	41%	24%		
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	2,8%	---	---	50%	116%	61%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	34,6	17,0	12,7	16,2	9,4	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	15%	63%	4%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	71%	107%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20%	89%	-4%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,9	---	---	0,0%	---	---	27%	44%	-66%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,1	9,3	87,3	7,1	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	9%	8%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	14,9	13,8	10,5	4,0	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	7%	45%	-3%		

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	20,3	16,2	11,7	10,5	9,0	7,3	0,0%	5,2%	10,4%	3%	-1%	-26%		
Alumetal	AML	20,4	10,6	8,6	9,3	6,5	5,6	0,0%	7,3%	7,6%	7%	23%	9%		
Ambra	AMB	13,2	15,6	17,5	6,3	6,2	6,7	3,9%	4,0%	2,3%	6%	20%	13%		
Amica	AMC	11,1	9,8	9,3	5,7	5,2	5,0	0,0%	3,1%	3,1%	33%	74%	9%		
Apator	APT	---	---	---	6,4	6,6	---	5,8%	7,2%	7,7%	9%	27%	-16%		
Arctic Paper	ATC	4,3	3,6	3,7	2,8	2,4	2,1	4,7%	7,1%	8,3%	-4%	24%	71%		
Astarta	AST	---	4,2	3,4	4,1	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	54%	-31%		
Boryszew	BRS	---	---	---	9,9	---	---	0,0%	---	---	-4%	-8%	-12%		
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%		
Famur	FMF	11,9	15,1	18,9	3,7	4,5	4,3	8,4%	6,6%	4,9%	9%	5%	-56%		
Ferro	FRO	9,6	---	---	6,5	---	---	5,6%	---	---	9%	56%	19%		
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%	-1%	19%	-12%		
Kęty	KTY	12,7	13,3	12,5	8,1	8,5	8,1	3,6%	5,9%	6,4%	24%	33%	32%		
Mangata	MGT	10,6	9,9	6,9	7,6	7,0	5,1	0,0%	4,0%	9,0%	-9%	-1%	-34%		
Mercator Medical	MRC	18,9	23,4	29,6	11,9	13,2	14,8	1,2%	1,6%	1,3%	77%	415%	982%		
MFO	MFO	5,7	5,8	4,9	4,2	3,8	3,1	2,0%	2,6%	---	7%	45%	-8%		
Newag	NWG	11,5	13,1	16,8	9,4	10,3	10,1	1,8%	3,1%	2,7%	9%	37%	44%		
Rawiplug	RWL	13,6	13,9	8,9	6,6	6,4	5,4	0,0%	2,0%	4,0%	8%	44%	-16%		
Sanok Rubber	SNK	---	49,7	19,1	19,1	8,0	6,5	4,6%	4,9%	1,6%	11%	60%	-40%		
Śnieżka	SKA	20,2	18,3	17,7	11,5	10,4	10,1	3,0%	2,7%	3,0%	8%	33%	-4%		
Stalprodukt	STP	6,0	7,1	6,3	1,7	1,5	1,1	0,0%	3,0%	3,0%	11%	40%	-31%		
Wawel	WWL	16,8	13,5	12,4	8,1	6,8	6,1	5,1%	6,0%	6,0%	-1%	6%	-6%		
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	13,6	10,7	8,9	2,0%	2,0%	3,4%	-1%	4%	-14%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,9	10,5	8,2	1,8%	3,0%	3,7%	4%	22%	-4%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,8	5,0	4,9	3,0%	4,2%	5,5%	16%	37%	-8%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	8,4	5,3	4,7	4,0%	5,0%	5,3%	4%	28%	-21%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,8	6,3	5,6	2,0%	2,5%	2,8%	19%	19%	6%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,3	5,6	5,7	2,9%	4,2%	5,0%	13%	30%	-3%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,5	7,3	6,6	4,0%	4,1%	---	3%	50%	-10%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	10,8	9,2	8,6	3,5%	3,8%	4,1%	9%	17%	-9%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	15,9	14,4	13,3	2,1%	2,2%	2,4%	15%	27%	20%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	8,3	6,2	5,3	3,0%	4,4%	5,0%	6%	32%	-32%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,9	7,7	6,7	3,5%	4,3%	4,2%	1%	12%	-16%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	8,7	7,8	2,4%	2,8%	3,1%	9%	20%	-4%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,2	5,8	4,4	---	---	---	-3%	11%	-22%		
Kaiser (KTY)	KALU US	28,4	14,2	10,5	11,2	7,7	6,6	3,6%	4,1%	4,4%	6%	12%	-26%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	30,3	14,9	10,8	5,8	4,8	4,0	4,6%	4,6%	5,2%	15%	15%	-9%		
Alstom (NWG)	ALO FP	21,2	17,0	14,6	9,9	7,9	6,6	1,3%	1,7%	2,1%	5%	7%	14%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,9	6,6	5,7	0,0%	0,0%	---	-10%	-11%	-80%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,6	5,3	4,9	2,8%	3,2%	3,5%	1%	3%	-25%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,8	10,5	8,9	2,2%	3,0%	3,6%	2%	-11%	-14%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	10,3	6,5	0,0%	0,6%	3,4%	-1%	7%	-24%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	13,0	7,0	3,7%	2,0%	2,9%	8%	35%	-11%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,5	5,7	4,6%	0,7%	3,3%	5%	38%	-47%		

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.