

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER PL: Wyniki za II kw.'20: silny spadek kosztów wynagrodzeń uratował słaby kwartał po stronie przychodowej [negatywne]

CREEPY JAR: Szacunkowe wyniki za II kwartał 2020 [pozytywne]

FORTE: Wstępne wyniki za II kw.'20 powyżej oczekiwań [pozytywne]

KOGENERACJA: Szacunkowe wyniki za 2Q20

INTERMA TRADE: Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

X-TRADE BROKERS: Wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2020 roku

NAJWAŻNIEJSZE NEWSY

ENERGETYKA: Fiasko planu naprawczego. Nowy program dla PGG do końca września [Negatywne]

FINANSE

VOTUM: W I połowie 2020 roku ok. 90% sądowych wyroków dotyczących kredytów frankowych było korzystnych dla konsumentów

BANKI: Nowe wagi ryzyka na nieruchomości komercyjne pozwolą udzielić 5-10mld PLN nowych kredytów – MF, NBP

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Zwiększenie produkcji pianek i krzemianów [Lekko Pozytywne]

CIECH/RYNEK SODY: Spadek sprzedaży sody w Solvay w 2Q20

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: W wynikach za I pół.'20 spółka dokona odpisu na 430,9mln PLN w związku z utratą wartości kopalni „Jastrzębie-Bzie”

RYNEK CO2: W UE rozważany jest podatek od śladu węglowego

ENERGETYKA: „Izera” ma wejść do produkcji w 2023r.

TAURON: Przedłużenie o 8 tyg. wyłączności negocjacyjną dla PGNIG dot. Tauron Ciepło [Neutralne]

PGE/BUDIMEX: Konsorcjum z Budimexem chce przesunięcia terminu realizacji w EI. Turów na 30.04.2021

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie wywiadu z Prezesem – mocny kwartał w światłowodach, nowy inwestor w FiberCo ma pomóc w sfinansowaniu dalszej budowy sieci

COMP: Podsumowanie konferencji z zarządem o M/platform

AILLERON: Umowa sprzedaży udziałów w spółce Hoteliga International

COMARCH: Umowa na wdrożenie programu lojalnościowego w Saudi Arabian Airlines

GAMING

CD PROJEKT: WZA: Akcjonariusze CDR za programem motywacyjnym 2020-25, ale przeciw emisji warrantów

ULTIMATE GAMES: Uzupełnienie informacji dot. zawiązanych spółek Demolish Games oraz Console Way

KONSUMENT

KONSUMENT: Rząd proponuje wzrost płacy minimalnej w '21 do 2800 PLN (+7,7% r./r.) - CIR

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GLOBE TRADE CENTRE: Rekomendacja RN w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2019 rok

MARVIPOL DEVELOPMENT: Zawarcie z LaSalle Investment Management KVG dwóch umów sprzedaży nieruchomości za łącznie ok. 28,7mln EUR netto

RAFAKO: Zakończenie kolejnego etapu prac rozruchowych bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno

PRZEMYSŁ

STELMET: Pan Stanisław Bieńkowski ogłasza przymusowy wykup 1,3 mln akcji spółki @ 9,04 PLB za walor

RYNEK STALI: Sąd wybrał ofertę zakupu ISD Huty Czestochowa za cenę wywoławczą 220mln PLN

POZOSTAŁE

MASTER PHARM: Akcjonariusze wezwali do sprzedaży 7,03 mln akcji spółki @ 4,20 PLN za walor

PEKABEX: Spółka zależna Pekabex Bet złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na prace w porcie lotniczym Radom-Sadków

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w ostatnim tygodniu -9,3% vs. -10,1% w poprzednim tygodniu

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	52 160	-0,1%	4,4%	-9,1%	-12,6%
WIG20	1 824	-0,4%	3,1%	-13,1%	-20,2%
mWIG40	3 675	0,4%	4,3%	-8,5%	-7,5%
sWIG80	15 078	0,8%	11,1%	19,2%	26,4%
S&P	3 218	-0,6%	5,4%	-1,7%	6,5%
DAX	12 835	0,0%	4,9%	-3,8%	3,4%
FTSE	6 129	0,4%	-1,6%	-18,1%	-20,3%
Nikkei	22 383	-0,3%	1,8%	-4,3%	3,5%
Shanghai Composite	3 260	0,7%	10,1%	9,5%	10,9%
BIST30 Turcja	1 301	-3,6%	-2,9%	-9,6%	-0,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,7%	-2,6	0,3	-30,5	-106,0
Rent. obl. 10Y	1,3%	-1,9	-2,3	-9,0	-76,7
WIBOR 3M	0,2%	0,0	-2,0	-45,0	-148,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,77	0,0%	-5,3%	-3,4%	-2,2%
EUR/PLN	4,42	0,1%	-0,9%	2,9%	2,9%
GBP/PLN	4,86	0,1%	0,2%	4,2%	-3,3%
EUR/USD	1,17	0,1%	4,3%	6,5%	5,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 947,7	0,2%	9,3%	13,7%	37,1%
Srebro (USD/lot)	24,2	-0,8%	35,6%	58,3%	47,1%
Płatyna (USD/lot)	937	-1,9%	14,9%	19,9%	6,3%
Miedź (USD/t)	6 477	0,9%	8,7%	24,0%	8,6%
Cynk (USD/t)	2 247	0,4%	10,2%	16,4%	-7,9%
Ołów (USD/t)	1 868	0,9%	4,6%	13,7%	-9,5%
Aluminium (USD/t)	1 724	0,9%	7,6%	14,6%	-4,3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 315	0,4%	8,7%	6,0%	0,8%
Pallad (USD/lot)	2 353	-0,5%	21,7%	22,7%	51,4%
Molibden (USD/lb)	7,2	0,0%	-2,0%	-17,5%	-40,2%
Nikiel (USD/t)	13 660	-0,4%	7,7%	11,1%	-3,1%
Ruda żelaza (USD/t)	107,7	0,0%	4,5%	28,6%	-10,1%
HCC (USD/t)	113	-1,7%	-5,4%	0,4%	-32,5%
HRC UE (EUR/t)	405	0,6%	0,0%	-12,9%	-14,7%
Rebar UE (EUR/t)	435	0,0%	-0,6%	-9,4%	-15,9%
Brent (USD/bbl.)	43,2	0,0%	3,6%	91,7%	-32,2%
CO2 (EUR/t)	25,7	2,9%	4,1%	27,4%	-10,2%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,79	-0,8%	4,5%	-4,4%	-16,6%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,1	1,3%	-1,8%	-0,7%	-32,8%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	4,6	5,8%	-10,8%	-24,2%	-55,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
SANTANDER PL (Trzymaj, 172,0 PLN)

Wyniki za II kw.'20: silny spadek kosztów wynagrodzeń uratował słaby kwartał po stronie przychodowej [negatywny]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 624	1 701	1 647	1 636	1 458	-10%	-11%	1 496	1 488
Wynik prowizyjny	522	544	542	538	492	-6%	-9%	512	507
Pozostałe przychody	194	173	-112	-17	-18	-	-	105	68
Przychody ogółem	2 340	2 418	2 077	2 157	1 932	-17%	-10%	2 113	2 063
Koszty operacyjne	-970	-947	-928	-1 174	-814	-16%	-31%	-905	-960
Wynik operacyjny	1 369	1 471	1 149	983	1 118	-18%	14%	1 208	1 103
Saldo rezerw	-357	-337	-264	-466	-481	35%	3%	-605	-512
Zysk netto	596	696	507	171	305	-49%	78%	275	295
P/E12M trailing	7,3	6,7	7,6	8,3	9,7				
Marża odsetkowa netto	3,37%	3,58%	3,45%	3,32%	2,84%				
C/I	41,5%	39,2%	44,7%	54,4%	42,1%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

CREEPY JAR

Szacunkowe wyniki za II kwartał 2020 [pozytywne]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Przychody	0,5	0,5	1,3	1,2	21,8	4363%	1754%	19,1	b.d.
EBITDA	0,3	0,0	0,3	0,7	-	-	-	17,8	b.d.
EBIT	0,3	0,0	0,3	0,7	19,3	7629%	2755%	17,8	b.d.
Zysk netto	0,2	0,1	0,1	0,8	15,2	6919%	1707%	14,5	b.d.
P/E12M trailing	223,0	421,3	956,9	614,6	46,6				
EV/EBITDA 12M trailing	193,4	370,0	689,2	555,6	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FORTE (Zawieszona)

Wstępne wyniki za II kw.'20 powyżej oczekiwań [pozytywne]

	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	r/r kw/kw	2Q20P	Kons.
Przychody	255,8	263,9	337,4	276,4	154,0	-40%	-44%	115,1
EBITDA	22,3	33,3	47,4	40,9	11,4	-49%	-72%	-0,6
EBITDA skor.	27,3	35,4	49,9	43,4	5,6	-79%	-87%	-10,3
EBIT	7,8	19,0	33,1	26,8	-2,5	n.a.	n.a.	-14,6
Zysk netto	4,0	1,2	17,5	-4,4	-2,0	n.a.	n.a.	-11,9
P/E trailing 12M	14,3	20,9	17,6	33,9	50,6			
EV/EBITDA trailing 12M	10,3	9,5	8,0	8,0	8,6			
zmiana przychodów r/r	-1%	3%	13%	-13%	-40%			-55%
marża EBITDA	8,7%	12,6%	14,0%	14,8%	7,4%			-0,5%
marża EBITDA skor.	10,7%	13,4%	14,8%	15,7%	3,6%			-8,9%
marża EBIT	3,0%	7,2%	9,8%	9,7%	-1,6%			-12,7%
marża netto	1,6%	0,5%	5,2%	-1,6%	-1,3%			-10,3%

Źródło: Spółka, Trigon DM, PAP

- Spółka złamała kowenanty na 30.06.2020, ale banki zgodziły się na odstąpienie od obliczania wskaźnika dług netto/EBITDA w związku z pandemią.

- Od lipca wszystkie zakłady spółki pracują w pełnym wymiarze godzin, przy pełnym obłożeniu zamówieniami.

KOGENERACJA

Szacunkowe wyniki za 2Q20

- EBITDA w 2Q20 wyniosła 43,2 mln PLN, zysk netto 0,5 mln PLN

- "Istotny wpływ na wynik finansowy netto grupy w pierwszym półroczu 2020 r. miała sprzedaż w marcu 2020 r. uprawnień do emisji CO2 łącznie na kwotę 110,4 mln PLN z puli niewydanych uprawnień do emisji CO2 za poprzednie lata okresu rozliczeniowego skorygowana o wartość wyceny dokonanej w 2019 r. w kwocie 8,4 mln PLN"

INTERMA TRADE

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 19,6mln PLN

- Zysk brutto ze sprzedaży 9,36mln PLN

- EBITDA 0,7mln PLN

- Strata brutto 27,9mln PLN

- Strata netto 28,4mln PLN.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1116,0	1084,4	103%
WIG20	742,8	843,6	88%
WIG40	142,9	150,0	95%
sWIG80	145,7	52,9	276%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	200,3	MRC	29,9	XTB	38,3
CDR	113,3	KER	18,3	PDZ	3,1
PZU	57,5	KRU	11,4	MDG	2,5
PKN	47,4	TEN	8,9	NEU	1,8
PKO	44,9	FMF	8,2	AML	1,1
TPE	39,4	EAT	6,7	PXM	1,1
PGE	36,2	MIL	6,0	EMT	0,9
LPP	29,4	BML	5,8	PND	0,8
PEO	27,8	ENA	5,1	RVU	0,7
PGN	24,2	PLW	4,7	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	199%	FMF	622%	MDG	760%
TPE	184%	KER	447%	BIO	724%
PGE	159%	CMR	269%	OVO	654%
JSW	130%	DOM	235%	TIM	596%
MBK	123%	AMC	233%	CRM	500%
LPP	121%	KRU	224%	AST	464%
PZU	117%	EAT	165%	MNC	379%
CPS	111%	CLN	154%	ZEP	375%
ALR	99%	LWB	143%	MLG	327%
PLY	98%	CIE	133%	ENT	323%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	53,0	3,9%	TPE	3,0	-7,5%
LPP	6 465,0	3,0%	PGE	7,4	-6,1%
CCC	61,5	1,9%	CPS	28,7	-3,5%
PKO	22,8	0,8%	JSW	18,5	-3,1%
PKN	57,3	0,7%	OPL	7,0	-2,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	21,2	16,5%	FMF	1,8	-15,2%
KRU	136,4	16,5%	ENA	7,96	-4,3%
ATT	29,4	7,3%	GPW	42,4	-3,6%
AMC	145,0	6,9%	MAB	26,6	-3,6%
CIE	32,8	6,3%	LWB	20,8	-3,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CRM	3,0	23,0%	CIG	1,6	-10,4%
BIO	6,1	22,8%	ENT	24,5	-7,9%
MLS	118,5	15,0%	TOR	14,1	-5,7%
TIM	16,5	11,5%	EEX	6,0	-5,6%
RVU	75,0	9,6%	ULG	33,6	-5,0%

X-TRADE BROKERS

Wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2020 roku

- Przychody operacyjne 518,2mln PLN, wzrost o 483,6% r./r.
- EBIT 379,6mln PLN, wzrost o 7209,5% r./r.
- Zysk netto 293,5mln PLN, wzrost o 5592,2% r./r.
- Nowi klienci 52,4 tys., wzrost o 225,9% r./r.
- Średnia liczba aktywnych klientów 52,1 tys., wzrost o 119,9% r./r.

NAJWAŻNIEJSZE NEWSY

ENERGETYKA

Fiasko planu naprawczego. Nowy program dla PGG do końca września [Negatywne]

- Nowy program naprawczy dla PGG i całego sektora górniczego ma być wypracowany do końca września przez zespół z udziałem przedstawicieli rządu, pracodawców i związkowców – szef śląsko-dąbrowskiej Solidarności, D. Kolorz
- "Zarząd PGG i rząd wycofał się na dzień dzisiejszy z likwidacji kopalń, o której słyszeliśmy (...). Wycofał się też z obniżek wynagrodzeń dla pracowników PGG" – powiedział związkowiec po wtorkowym spotkaniu, podczas którego miał być przedstawiony plan naprawczy przygotowany przez zarząd PGG. Od prezentacji planu odstąpiono przez brak akceptacji, przez przedstawicieli związków w odniesieniu do nieoficjalnych informacji o zawartości programu.
- Podczas wtorkowego spotkania poinformowano - jak podał Kolorz – że PGG ma zapewnione środki na wypłaty dla pracowników co najmniej do końca tego roku
- Wg. Sasina, nie ma planów wygaszenia polskiego górnictwa węgla kamiennego do 2036r.
- „Premier Sasin powiedział nam, że jeśli związkowcy na ten plan się nie zgodzą, to alternatywą jest upadłość Polskiej Grupy Górniczej. Wszyscy wiedzą, że ten plan miał tak wyglądać. Nie rozumiem, dlaczego ministerstwo w ostatniej chwili wycofało się z przedstawienia tego planu” - K. Baca
- Pogorzelska (Biznes Alert)

FINANSE

VOTUM

W I połowie 2020 roku ok. 90% sądowych wyroków dotyczących kredytów frankowych było korzystnych dla konsumentów

Na 51 wyroków prawomocnych 43 było korzystnych dla konsumentów.

BANKI

Nowe wagi ryzyka na nieruchomości komercyjne pozwolą udzielić 5-10mld PLN nowych kredytów – MF, NBP

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Trzymaj; 33,4 PLN)

Zwiększenie produkcji pianek i krzemianów [Lekko Pozytywne]

- Ciech Pianki i Ciech Vitrosilicon wracają do zwiększonej produkcji, dzięki rosnącej liczbie zamówień.
- W marcu b.r. spółka informowała o ograniczeniu produkcji pianek i krzemianu ze względu na spadek zamówień związany z pandemią
- Spółka planuje powrót do pełnych mocy produkcyjnych w 3Q20

CIECH (Trzymaj; 33,4 PLN)/RYNEK SODY

Spadek sprzedaży sody w Solvay w 2Q20

- W Solvay w 2Q20 przychody ze sprzedaży w sodzie calc. spadły o 16,6% r/r. Przy stabilnych cenach, ucierpiały wolumeny, przez niższy popyt w szkłe płaskim i opakowaniowym.
- EBITDA spadła o 29% r/r do 439 mln EUR, powyżej konsensusu (427 mln EUR).
- Spółka oczekuje, że otoczenie makro będzie wyzwaniem również w 3Q20, przed poprawą w 4Q20. Spółka ma się skupiać na oszczędnościach (plan: 300 mln EUR w 2020r.), przy zbliżonym FCF do 2019r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj; 6,9 PLN)

W wynikach za I pół. '20 spółka dokona odpisu na 430,9mln PLN w związku z utratą wartości kopalni „Jastrzębie-Bzie”

RYNEK CO2

W UE rozważany jest podatek od śladu węglowego

- Celem (carbon border tax) ma być obciążenie kosztami emisji CO2 podmiotów eksportujących do UE, w tym surowce energetyczne.
- Wg. BCG, wprowadzenie podatku najmocniej uderzyłoby w Rosję, gdzie firmy mogłyby stracić nawet 3-4,8 mld USD rocznie. Jeżeli prawo wejdzie w życie w 2022 roku, Rosjanie stracą w pierwszym roku jego obowiązywania do 3,6 mld EUR.
- Wg. rządu Rosji, ewentualne wprowadzenie podatku przez UE byłoby niezgodne z zasadami określonymi w WTO

ENERGETYKA

„Izera” ma wejść do produkcji w 2023r.

Spółka ElectroMobility Poland zaprezentowała we wtorek prototyp polskiego elektrycznego samochodu o nazwie Izera. Seryjna produkcja ma ruszyć w 2023r. „Chcemy wprowadzić dogodny ratalny system sprzedaży, aby całościowy koszt posiadania utrzymać na poziomie atrakcyjniejszym niż samochodów spalinyowych porównywalnej klasy” – P. Zaremba, CEO.

TAURON (Kupuj; 3,1 PLN)

Przedłużenie o 8 tyg. wyłączności negocjacyjną dla PGNIG dot. Tauron Ciepło [Neutralne]

PGE (Zawieszona)/BUDIMEX (Zawieszona)

Konsorcjum z Budimexem chce przesunięcia terminu realizacji w EI. Turów na 30.04.2021

- Wcześniej termin przewidywał przekazanie do eksploatacji bloku nr 7 (496 MW; capex do końca maja: 3,45 mld PLN) na 31 października 2020r. Przyczyna: pandemia i zmiany prawa. Strony mają przeanalizować przyczyny opóźnień także pod kątem ew. kar umownych.

TMT

ORANGE POLSKA (Trzymaj; 7,7 PLN)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem – mocny kwartał w światłowodach, nowy inwestor w FiberCo ma pomóc w sfinansowaniu dalszej budowy sieci

- **Współpraca z T-Mobile** w kwestii infrastruktury mobilnej jest oceniana bardzo dobrze i nie widać powodu aby coś miało się zmienić w tej kwestii.
- **Priorytetem jest stworzenie spółki światłowodowej a nie wieżowej.** Spółka nie chce poprzestać na 5 mln gospodarstw w zasięgu. Inwestor poszukiwany jako partner miałby najprawdopodobniej objąć mniejszościowy pakiet i zapewnić współfinansowanie dalszej budowy sieci.
- Finalizacja umowy z inwestorem w FiberCo będzie miała miejsce zapewne po zmianie na stanowisku prezesa.
- **Aukcja częstotliwości 3,6GHz może zacząć się nawet w przyszłym roku** biorąc pod uwagę że najpierw musi zostać wybrany nowy prezes UKE, a do wyjaśnienia jest sprawa warunków bezpieczeństwa sieci.
- **Wykluczenie Huawei** z grona dostawców sprzętu skutkowałoby wymianą wszystkich komponentów we wszystkich rodzajach sieci: 2G, 3G i 4G. Operatorzy stanęliby przed wyborem czy budować sieć 5G czy przeznaczyć środki na odbudowę od podstaw istniejących sieci.
- Drugi kwartał był **bardzo dobry jeśli chodzi o popyt na usługę światłowodową.** Pandemia podkreśliła wagę szybkiego internetu szerokopasmowego i ten trend będzie kontynuowany.
- Pogorszenie sytuacji niektórych firm może doprowadzić **do wzrostu złych długów w III i IV kwartale** tego roku.
- Sprzedaż nieruchomości spowolniła, ale widać stopniowe ożywienie na rynku.
- Spółka **podtrzymuje cel wzrostu rentowności** w tym roku, mimo spadku oczekiwanego spadku przychodów.
- Wzrost w ICT spowolnił za sprawą kryzysu, ale spółka oczekuje ponownego przyspieszenia (popyt na bardziej zaawansowane usługi IT).
- W Polsce **nie widać dla spółki możliwości realizacji dużych przejęć.** Konsolidacja rynku mobilnego byłaby zbyt skomplikowana z regulacyjnego punktu widzenia. Zajmowanie przez Orange Polska pozycji na rynku światłowodowym nie miałyby sensu biorąc pod uwagę pozycję w biznesie światłowodowym.

COMP (Trzymaj; 63,2 PLN)

Podsumowanie konferencji z zarządem o M/platform

- Spółka jest obecna w 10 tys. sklepów co odpowiada 35% obrotów handlu tradycyjnego w Polsce.
- Cel na najbliższe 4 kwartały to podwojenie liczby sklepów w programie.
- Detaliści obecni w programie M/platform generują obecnie 15,6 mld obrotu rocznie, w tym głównie tytoń (2,6 mld), piwo (1,9 mld), wódka (1,2 mld), nabiał (0,9 mld), napoje (0,9 mld).
- Koszt systemu w skali roku to kilkanaście mln PLN.
- Od 2014 r. Comp zainwestował w system około 50 mln zł. Większość nakładów podniesie bazę amortyzacji od tego roku (docelowo amortyzacja roczna grupy wzrośnie o ok. 4,5 mln).
- **Trzy filary systemu: 1) M/Promo+** – już działa, docelowo wynagrodzenie spółki zależne od budżetu promocyjnego jako procent od refundacji promocji, potencjał przychodu z obecnej sieci szacowany na około 20 mln rocznie, podwojenie przy założeniu wzrostu sieci sklepów do 20 tys. z 10 tys. obecnie, **2) M/Store** – jako koncept B2B e-commerce marketplace dla małych i średnich dystrybutorów, zbliżony do eurocash.pl, docelowo możliwe większe przychody niż w M/Promo+, **3) M/Loyalty** – program lojalnościowy, planowany start we wrześniu, zindywidualizowane promocje dla klientów.
- Spółka planuje w tym roku wdrożenie systemu na rynku gastronomicznym / HoReCa.
- Przy przykładowym budżecie producenta alkoholu na promocje w wysokości 620 mln, nieszczelności szacowane są na około 110 mln. Rozwiązanie M/platform m.in. dzięki udostępnianiu danych w trybie online pozwala na istotne ograniczenie nieszczelności systemu promocji.
- Handel tradycyjny jest kluczowy dla producentów alkoholu, generuje 60% obrotów i 70% marży – funkcjonalności systemu i zbieżność interesów producenta i spółki powinny zachęcać do wzięcia udziału w programie. Producenci są zainteresowani wspieraniem niezależnego handlu z uwagi na wyższe generowane marże.
- Docelowy model monetyzacji zakłada obecność na rynku wartym nie mniej niż 30 mld PLN (wobec ponad 15 mld dziś) oraz docelowy poziom przychodów z M/Promo+, M/Store oraz M/Loyalty na poziomie 1-2% czyli ok. 300-600 mln PLN rocznie na wysokiej marży.

AILLERON

Umowa sprzedaży udziałów w spółce Hoteliga International

W wyniku transakcji Ailleron wygeneruje w okresie III kwartału jednorazową stratę księgową na poziomie 2,7mln PLN. Ailleron posiadał w Hoteliga udziały stanowiące 51% kapitału zakładowego, nabyte w październiku 2017 roku.

COMARCH (Zawieszona)

Umowa na wdrożenie programu lojalnościowego w Saudi Arabian Airlines

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj; 378 PLN)

WZA: Akcjonariusze CDR za programem motywacyjnym 2020-25, ale przeciw emisji warrantów

- Akcjonariusze CDR zdecydowali o ustanowieniu programu motywacyjnego dla pracowników spółki na lata 2020-2025. Program ma obejmować 4mln akcji opartych na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do ich objęcia (3,8% rozwodnienia uwzględniając akcje z tyt. programu na lata 2016-2020 – przyznane 5,535mln akcji). Cele wynikowe mają warunkować przyznanie 80% uprawnień (Wariant I - bazowy oraz Wariant II z 5% dyskontem ceny objęcia akcji), a cele rynkowe (kurs akcji CDR od 30 grudnia 2019 o 100pp wyżej od WIG w trakcie Programu) 20% uprawnień
- Jednocześnie, WZA nie przegłosowało Uchwały nr. 23 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych bez prawa poboru, niezbędnych do realizacji programu. Spółka potrzebowała 80% większości na WZA, podczas gdy za Uchwałą nr. 23 oddano 73% głosów
- Jak poinformował prezes p. Adam Kiciński, spółka będzie dążyła do tego, by uchwała w sprawie emisji warrantów była głosowana w przyszłości po raz kolejny, w "usprawnionej" formie, tak by przekonać akcjonariuszy do jej podjęcia. Według wypowiedzi prezesa do spółki dotarły sygnały o pewnych „technicznych” aspektach Uchwały, które mogły wzbudzać wątpliwości
- Walne zgromadzenie zdecydowało również o upoważnieniu zarządu do skupu maksymalnie 516,7 tys. akcji własnych za kwotę do 250mln PLN do dnia 31 grudnia 2020

ULTIMATE GAMES

Uzupełnienie informacji dot. zawiązanych spółek Demolish Games oraz Console Way

- Demolish Games pozyska od inwestorów 1,75mln PLN (250tys. akcji po 7PLN/akcja), a ULG dokona zbycia części posiadanych akcji w Demolish Games tj. maksymalnie do 200 tys. szt. Akcji, po cenie równej cenie emisyjnej, za 1,4 mln PLN (udział ULG nie spadnie poniżej 66%)
- Console Way pozyska od podmiotów trzecich łączną kwotę od 1 do 1,5 mln PLN na dalszy rozwój. Spółka nie wyklucza sprzedaży części posiadanych udziałów (udział ULG nie spadnie poniżej 55%)

KONSUMENT

KONSUMENT

Rząd proponuje wzrost płacy minimalnej w '21 do 2800 PLN (+7,7% r./r.) - CIR

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GLOBE TRADE CENTRE

Rekomendacja RN w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2019 rok

MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie z LaSalle Investment Management KVG dwóch umów sprzedaży nieruchomości za łącznie ok. 28,7mln EUR netto

RAFAKO

Zakończenie kolejnego etapu prac rozruchowych bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno
Budowa ma zakończyć się w listopadzie 2020 roku.

PRZEMYSŁ

STELMET

Pan Stanisław Bieńkowski ogłasza przymusowy wykup 1,3 mln akcji spółki @ 9,04 PLB za walor
Rozpoczęcie wykupu nastąpi dziś, a dzień wykupu został ustalony na 3 sierpnia.

RYNEK STALI

Sąd wybrał ofertę zakupu ISD Huty Czestochowa za cenę wywoławczą 220mln PLN
Ofertę złożyła spółka Sunningwell Steel Polska.

POZOSTAŁE

MASTER PHARM

Akcjonariusze wezwali do sprzedaży 7,03 mln akcji spółki @ 4,20 PLN za walor
Akcje stanowią 32,69% udziału w kapitale zakładowym. Datą rozpoczęcia przyjmowania zapisów jest 17 sierpnia, a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi 25 września 2020 roku.

PEKABEX

Spółka zależna Pekabex Bet złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na prace w porcie lotniczym Radom-Sadków
Wartość oferty wynosi ok. 6% przychodów grupy za 2019 rok.

STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w ostatnim tygodniu -9,3% vs. -10,1% w poprzednim tygodniu
W tym: samochody osobowe: -9,9% r./r., samochody ciężarowe – 5,9% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Działalność importerska Jaguar Land Rover w Polsce będzie kontynuowana wspólnie ze spółką Inchape PLC

Spółka ta obecnie prowadzi działalność importerską samochodów marki Jaguar Land Rover na terenie Finlandii oraz krajów bałtyckich.

GROCLIN: Spółka udzieliła kolejnego przedłużenia wyłączności dla GST AutoLeather na nabycie aktywów produkcyjnych do 31 sierpnia

LSI SOFTWARE: Szacunkowy spadek przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2020 roku o 8% r./r. do 20,2mln PLN

MDI ENERGIA: Podpisanie umów na budowę elektrowni fotowoltaicznych o łącznej wartości 10,1mln PLN netto

MIRACULUM: Zawarcie umowy z PARP o dofinansowanie projektu w kwocie do 117tys. PLN

ML SYSTEM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zarząd liczy na dużo lepsze wyniki w II półroczu, jeśli nie przeszkodzi epidemia
- Spółka w najbliższych dniach chce przeprowadzić bezprospektową emisję do 730 tys. akcji
- Tegoroczne wydatki inwestycyjne szacowane są na ok. 50mln PLN.

MO-BRUK: Podpisanie umowy zagospodarowania odpadów z czyszczenia zbiorników PGNiG

Wartość umowy to 4,8mln PLN.

OT LOGISTICS: Spółka zależna RCI otrzyma odszkodowanie w kwocie 7,4mln PLN

Odszkodowanie dotyczy nieruchomości położonych w Gdyni i objętych zezwoleniem na realizację budowy drogi ekspresowej S6 Słupsk – Gdańsk.

PRAGMAGO: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3,90 PLN dywidendy na akcję, DY=36,8%

PRAIRIE MINING: Spółka rozpoczyna ofertę do 120 tys. akcji dla polskich akcjonariuszy po cenie 0,69 PLN za walor

Zamknięcie emisji planowane jest na 12 sierpnia.

TALEX: Podpisanie umowy z Eurocash na dostawę rozwiązań informatycznych za kwotę 7,9mln PLN netto

TRANS POLONIA: Spółka w zdecydowanej większości zrealizowała już tegoroczne inwestycje taborowe. Mimo to w kolejnych miesiącach jej flota nadal ma być powiększana i odnawiana, tak aby średni wiek jednostek transportowych utrzymywał się na niskim, efektywnym kosztowo poziomie. Spółka nie wyklucza przejęć, szczególnie w zakresie logistyki płynnej i chemii.

ULMA: Zgoda RN na udzielenie pożyczki Ulma C y E w kwocie 20mln PLN do dnia 31 lipca 2022 roku

INSIDER TRADING

BRASTER

Prezes zarządu kupił 4,3 tys. akcji @ 0,6304 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

GTC

Powołanie p. Ariel Alejandro Ferstman na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CAPITAL PARTNERS

Zwiększenie zaangażowania przez p. Mirosława Kuś z 4,89% do 5,10% kapitału i głosów.

FAST FINANCE

Zwiększenie zaangażowania przez p. Bartosza Witwickiego powyżej 5% do 5,86% (8,5% kapitału zakładowego) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ANALIZY ONLINE

Wolumen: 11,6 tys. @ 22,20
% kapitału: 0,97

BORYSZEW

Wolumen: 140 tys. @ 3,60
% kapitału: 0,06

DEVORAN

Wolumen: 1,7 mln @ 0,14
% kapitału: 7,26

IPOPEMA SECURITIES

Wolumen: 40 tys. @ 5,12
% kapitału: 0,13

LENTEX

Wolumen: 12,9 tys. @ 6,80
% kapitału: 0,03

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DĘBICA: Zwołanie ZWZA na dzień 25 sierpnia w sprawie wypłaty 4,08 pln dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 9 października, a termin wypłaty na 17 grudnia 2020 roku. DY=5,3%.

DROP: Zwołanie ZWZA na dzień 27 sierpnia w sprawie m.in. likwidacji spółki

ELEKTROTIM: Uchwała NWZA w sprawie odwołania p. Wojciecha Gąsiora i p. Rafała Gulka z pełnienia funkcji członka RN

Do RN powołano: p. Mirosława Nowakowskiego, p. Marka Gabryjelskiego, p. Leśława Kuli i p. Jana Walulik.

MOSTOSTAL PŁOCK: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

Na członka RN powołano p. Carlosa Enrique Resino Ruiz.

POLICE: Zwołanie NWZA na dzień 24 sierpnia w sprawie zmian w składzie RN

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o wyrażeniu zgody na dokonanie czynności prawnych mogących skutkować rozporządzeniem składnikami aktywów trwałych spółki o wartości rynkowej przekraczającej 5% sumy aktywów.

PRAGMAGO: Zwołanie ZWZA na dzień 26 sierpnia w sprawie wpłaty 3,90 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 23 października, a termin wypłaty na 30 października 2020 roku. DY=36,8%.

REGNON: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Grzegorza Kruszewskiego na stanowisko członka RN

Obrady NWZA mają być kontynuowane w dniu 26 sierpnia 2020 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 29 lipiec 2020

CITY SERVICE	Dzień w wypłaty dyw idendy
TORPOL	Ostatni dzień notowań z prawem do dyw idendy (0,90 PLN na akcję)

czwartek, 30 lipiec 2020

DELKO	Dzień w wypłaty dyw idendy
TORPOL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dyw idendy (0,90 PLN na akcję)
INPRO	Ostatni dzień notowań z prawem do dyw idendy (0,15 PLN na akcję)

piątek, 31 lipiec 2020

PEPEES	Dzień w wypłaty dyw idendy
WASKO	Dzień w wypłaty dyw idendy
PHN	Dzień w wypłaty dyw idendy
INPRO	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dyw idendy (0,15 PLN na akcję)

poniedziałek, 3 sierpień 2020

PGNIG	Dzień w wypłaty dyw idendy
CEZ	Dzień w wypłaty dyw idendy
RONSON	Ostatni dzień notowań z prawem do dyw idendy (0,06 PLN na akcję)

wtorek, 4 sierpień 2020

RONSON	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dyw idendy (0,06 PLN na akcję)
--------	--

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 29 lipca 2020					
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	lip		97
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		-19.00%
9:00	Węgry	Stopa bezrobocia			4.10%
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	cze		46.50
10:30	UK	Podaż pieniądza M4 R/R	cze		11.30%
10:30	UK	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	cze		9.27 tys.
20:00	USA	Stopa procentowa			0.00%
czwartek, 30 lipca 2020					
1:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	cze		-12.30%
7:00	Japonia	Rozpoczęte budowy domów R/R	cze		-12.30%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	cze		-3.50%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		-0.30%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	lip		-0.30%
9:00	Austria	Inflacja PPI R/R	cze		-2.70%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lip		-19.40
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	cze		7.40%
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		0.80%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	lip		0.90%
14:30	USA	PKB R/R	II kw artał		0.30%
14:30	USA	PCE R/R	II kw artał		0.60%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	II kw artał		1.70%
	Włochy	Stopa bezrobocia	cze		7.80%
piątek, 31 lipca 2020					
1:00	Korea Płd.	Produkcja przemysłu R/R	cze		-5.60%
1:00	Korea Płd.	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		1.70%
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	cze		2.90%

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	15,6	-49%	2 041	---	---	---	0,3	0,4	0,4	-7%	-11%	-2%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	49,7	1%	7 327	21,7	15,5	12,4	0,6	0,6	0,6	3%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	252	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	37,9	-16%	4 952	19,6	17,5	14,7	0,7	0,7	0,7	3%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	107,0	142,0	-25%	18 474	20,1	18,0	14,2	1,0	1,0	1,0	5%	6%	7%
mBank	MBK	Sprzedaj	176,0	200,0	-12%	8 470	---	---	---	0,5	0,5	0,5	-1%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	3,1	-22%	3 749	---	---	---	0,4	0,5	0,5	-4%	-7%	-13%
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	53,5	17%	14 032	16,3	11,6	9,4	0,6	0,6	0,5	4%	5%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	22,8	3%	28 500	19,7	31,2	39,8	0,7	0,7	0,7	3%	2%	2%
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	159,6	8%	16 293	29,8	27,2	21,5	0,6	0,6	0,6	2%	2%	3%
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	136,4	-16%	2 588	---	14,6	15,9	1,5	1,3	1,3	-3%	9%	8%
PZU	PZU	Kupuj	35,0	28,2	24%	24 386	12,7	9,4	8,6	1,4	1,3	1,3	11%	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	Trzymaj	543,0	506,0	7%	1 192	27,6	47,2	17,2	18,6	31,4	10,6	3%	4%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	29,0	-	469	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	40,0	18%	399	15,6	16,0	11,8	9,5	9,4	7,6	4%	6%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	38,1	50%	590	20,8	10,5	8,0	8,2	6,1	5,1	25%	8%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	17,2	33%	434	13,2	13,4	13,3	6,3	5,9	5,7	5%	7%	9%
Amica	AMC	Kupuj	178,0	145,0	23%	1 127	11,1	10,3	9,8	6,0	5,7	5,4	5%	11%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	20,4	-	4 468	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	18,2	-	469	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	67,9	-	5 636	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,3	-	1 367	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	6,4	10%	833	14,5	12,7	11,9	10,3	9,4	8,9	0%	-2%	3%
Azoty	ATT	Sprzedaj	28,7	29,4	-2%	2 916	10,7	10,6	9,6	4,5	4,1	3,7	18%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	940,0	889,0	6%	2 542	130,5	21,2	19,3	13,3	9,9	8,9	6%	3%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	20,8	-	707	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	222,0	-	5 668	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	7,2	-	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	61,5	-7%	3 375	---	33,4	20,7	23,9	7,2	6,7	8%	2%	9%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	395,2	-4%	37 987	21,0	32,4	29,9	15,9	25,8	23,8	0%	5%	3%
Celon	CLN	Zawieszona	-	42,4	-	1 908	59,4	60,7	42,1	27,5	27,7	22,3	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	32,8	2%	1 729	15,5	11,0	8,3	6,1	5,8	5,4	4%	-4%	-4%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	214,0	-	1 741	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	63,0	0%	373	21,9	9,5	26,5	6,2	5,9	6,4	-11%	8%	10%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,1	28,7	8%	18 355	16,8	13,1	12,2	7,5	7,0	6,9	7%	7%	6%
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	875	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	199,5	-	19 559	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	98,0	-	2 471	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 589	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	8,0	11%	3 514	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,2	-	3 397	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	15,9	-	2 213	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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		26,0	-	621	---	15,4	9,9	12,3	9,1	7,1	16%	2%	4%
GPW	GPW	Zawieszona		42,4	-	1 778	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,3	-	3 059	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	212,0	8%	3 004	15,4	13,3	12,5	10,1	9,1	8,5	7%	9%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	6,9	18,5	-63%	2 172	---	---	15,4	-5,6	6,2	3,7	-26%	-58%	-13%
Kęty	KTY	Kupuj	556,0	452,0	23%	4 337	11,8	12,2	11,5	8,0	8,2	7,8	6%	8%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	129,5	7%	25 890	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted		85,5	-	2 202	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		13,2	-	238	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	53,0	16%	9 798	---	11,8	7,6	72,9	4,7	3,3	10%	1%	10%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	6 465,0	8%	11 976	---	33,5	20,7	12,5	8,7	7,3	6%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		26,6	-	365	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	85,0	53,0	60%	354	10,3	9,7	7,5	7,5	6,8	5,3	11%	9%	1%
Marvipol	MVP	Zawieszona		4,2	-	173	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		32,2	-	139	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	4,5	-8%	1 497	28,4	36,7	31,9	4,6	4,6	4,5	4%	5%	6%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	524,0	11%	2 288	15,7	15,3	14,4	10,3	10,1	9,1	3%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	26,9	26,0	3%	1 170	9,7	11,6	14,5	8,0	9,0	9,1	0%	0%	0%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		15,6	-	213	---	---	---	-63,0	-53,5	-65,1	-4%	-3%	-4%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	38,5	9%	537	27,5	26,0	25,6	12,5	12,0	11,8	3%	0%	3%
Orange	OPL	Trzymaj	7,7	7,0	-	9 147	51,8	35,6	19,8	5,1	5,2	4,8	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,0	-	736	20,9	18,3	15,2	11,6	11,2	12,6	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	0,0	7,4	-	13 874	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	5,4	4%	31 134	4,5	14,6	14,5	2,2	4,3	4,3	-4%	23%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	11,9	18%	335	19,4	13,8	12,3	14,6	10,3	9,0	8%	6%	8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	57,3	9%	24 516	41,8	8,3	6,2	6,9	4,4	3,9	15%	-2%	-3%
Play	PLY	Kupuj	38,0	32,6	17%	8 288	8,5	8,0	7,5	5,9	5,7	5,4	9%	8%	5%
Playway	PLW	Zawieszona	-	511,0	-	3 373	32,7	---	---	28,4	---	---	1%	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		43,9	-	1 995	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	32,2	10%	457	16,6	14,4	13,7	10,1	8,9	8,3	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		17,0	-	247	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	8,3	3%	269	10,5	9,3	8,5	5,6	5,2	4,8	6%	12%	7%
Sanok	SNK	Restricted		13,7	-	368	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	157,4	73%	878	10,0	14,3	7,6	2,2	2,3	1,7	19%	9%	8%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	3,0	5%	5 188	---	---	---	5,7	3,8	4,4	-14%	-3%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	545,0	28%	3 946	30,4	16,6	16,2	25,3	13,4	12,9	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona		2,4	-	562	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	940,0	574,0	64%	861	16,5	13,2	12,2	7,9	6,6	6,0	9%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		4,5	-	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		68,4	-	1 989	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		7,7	-	140	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	---	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	4%	-68%
BNPPL	BNPPPL	21,7	15,5	12,4	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,6%	3%	0%	-29%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-21%	9%	-50%
Handlowy	BHW	19,6	17,5	14,7	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,8%	4,3%	-3%	2%	-28%
ING	ING	20,1	18,0	14,2	1,0	1,0	1,0	0,0%	2,5%	2,8%	-4%	6%	-26%
mBank	MBK	---	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-7%	-45%
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	10%	-61%
Pekao	PEO	16,3	11,6	9,4	0,6	0,6	0,5	0,0%	4,6%	6,4%	0%	3%	-49%
PKO BP	PKO	19,7	31,2	39,8	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,3%	8,2%	0%	4%	-45%
Santander	SPL	29,8	27,2	21,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,0%	8,3%	-11%	-4%	-53%
Erste Group	EBS AV	13,6	10,2	7,7	0,6	0,6	0,6	2,1%	4,0%	5,8%	-1%	2%	-38%
Komerční Banka	KOMB CP	12,8	11,4	9,7	0,9	0,9	0,9	5,0%	6,7%	7,4%	-3%	5%	-39%
Moneta Bank	MONET CP	14,1	11,7	7,5	1,0	0,9	0,9	5,9%	8,9%	9,9%	-4%	2%	-34%
OTP Bank	OTP HB	13,1	9,6	8,1	1,2	1,1	1,0	2,5%	3,2%	4,3%	-3%	20%	-11%

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	14,3	14,6	13,6	10,0	9,5	9,1	5,8%	6,0%	6,2%	0%	5%	12%
Kruk*	KRU	---	14,6	15,9	1,5	1,3	1,3	4,7%	0,0%	6,0%	28%	77%	-25%
PZU*	PZU	12,7	9,4	8,6	1,4	1,3	1,3	9,9%	0,0%	7,9%	-3%	-8%	-33%
Votum	VOT	7,9	6,7	5,2	5,7	4,5	3,2	0,0%	4,5%	5,7%	15%	20%	24%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	24,7	24,3	22,3	16,2	15,7	14,2	1,9%	2,0%	2,2%	2%	15%	31%
Euronext (GPW)	ENX FP	20,3	20,1	18,7	14,6	14,0	12,9	2,3%	2,4%	2,6%	7%	19%	38%
LSE (GPW)	LSE LN	39,9	33,4	31,0	21,7	18,4	15,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	10%	28%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	23,2	5,5	4,0	0,4	0,4	0,4	0,8%	5,8%	8,5%	27%	18%	-53%
doValue (KRU)*	DOV IM	34,9	11,8	9,6	3,1	2,6	2,3	1,5%	4,9%	6,1%	19%	33%	-22%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,1	4,1	1,0	0,8	0,7	---	---	---	4%	23%	1%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	33,1	5,5	4,7	0,5	0,5	0,4	0,0%	5,7%	6,6%	14%	1%	-42%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,7	8,3	7,4	1,3	1,1	1,1	3,6%	6,2%	7,5%	28%	44%	-13%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	17,0	13,1	---	1,5	1,3	---	---	---	---	6%	35%	32%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,8	6,7	6,3	0,5	0,5	0,5	5,8%	6,2%	6,2%	0%	4%	-17%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	11,8	7,6	72,9	4,7	3,3	1,9%	0,0%	0,0%	-10%	-16%	-39%
MOL	MOL	21,4	6,0	4,4	4,5	3,5	2,9	5,6%	6,8%	7,4%	-6%	-16%	-43%
PGNIG	PGN	4,5	14,6	14,5	2,2	4,3	4,3	1,7%	2,6%	2,6%	19%	45%	0%
PKN Orlen	PKN	41,8	8,3	6,2	6,9	4,4	3,9	1,7%	0,0%	2,0%	-10%	-7%	-41%

A2A	A2A IM	12,8	12,5	10,8	6,4	6,2	5,8	6,5%	6,7%	7,3%	-2%	0%	-24%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	29,8	22,5	7,6	6,6	6,3	0,0%	1,1%	2,5%	3%	8%	-30%
Centrica	CNA LN	10,6	8,5	7,1	3,7	3,7	3,4	0,0%	0,1%	0,1%	30%	23%	-44%
Enegas	ENG SM	12,9	13,0	13,4	10,2	10,2	10,1	7,7%	7,7%	7,8%	1%	6%	11%
Gazprom	GAZPRX	11,0	5,3	3,8	6,4	4,8	3,8	4,8%	9,0%	13,7%	-7%	-5%	-22%
MOL	MOL HB	21,0	5,9	4,3	4,5	3,5	2,9	5,7%	7,0%	7,6%	-7%	-16%	-43%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,2	6,4	5,6	5,4	4,5	3,6	6,4%	8,1%	9,2%	-3%	-14%	-46%
OMV	OMV AV	16,1	7,6	5,7	4,5	3,1	2,6	6,8%	6,7%	7,0%	-3%	-3%	-34%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	33,6	7,7	6,3	10,5	5,7	4,7	10,0%	10,3%	13,3%	-6%	-5%	-38%

*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	15,5	11,0	8,3	6,1	5,8	5,4	0,0%	7,8%	7,8%	4%	-17%	-15%		
Grupa Azoty	ATT	10,7	10,6	9,6	4,5	4,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	12%	-36%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	37%	-3%		
CF Industries	CF US	23,2	18,4	13,7	7,3	6,9	6,3	4,0%	4,0%	4,0%	10%	4%	-36%		
Solvaya	SOLB BB	12,9	11,6	9,8	5,7	5,4	4,8	5,3%	5,2%	5,4%	-1%	-4%	-23%		
Mosaic	MOS US	105,8	16,4	9,3	8,2	6,1	4,9	1,5%	1,5%	1,6%	7%	13%	-43%		
Sisecam	SISE TI	7,4	6,8	6,1	4,6	3,7	2,6	3,6%	3,9%	4,7%	9%	24%	20%		
Yara International	YAR NO	12,9	11,1	10,2	6,6	6,0	5,6	0,5%	0,6%	0,8%	14%	9%	-8%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	3,6	4,2	9,4	0,7	0,8	0,8	9,3%	6,2%	3,5%	-6%	-1%	-43%		
JSW	JSW	---	---	15,4	-5,6	6,2	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	35%	-55%		
KGHM	KGH	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,1%	3,1%	43%	67%	34%		
Antofagasta	ANTO LN	42,7	25,5	22,7	7,3	6,0	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	13%	25%	11%		
BHP	BHP AU	14,8	16,6	16,7	6,3	6,7	6,6	3,3%	3,1%	3,1%	6%	20%	-8%		
First Quantum	FM CN	---	30,4	21,0	7,6	5,7	5,1	0,1%	0,1%	0,0%	18%	33%	-2%		
Freeport	FCX US	106,2	11,5	9,6	9,5	4,5	3,8	0,8%	1,2%	1,4%	20%	43%	14%		
Glencore	GLEN LN	44,6	16,1	12,2	6,7	5,1	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	8%	18%	-31%		
Rio Tinto	RIO LN	11,2	12,6	14,2	5,8	6,1	6,6	0,1%	0,1%	0,1%	5%	21%	3%		
SouthernCopper	SCCO US	34,9	24,3	23,1	13,9	11,3	10,8	2,7%	3,1%	3,8%	17%	30%	20%		
Vale	VALE US	8,3	6,6	7,3	4,0	3,7	3,8	---	---	---	15%	34%	-11%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	11,5	12,6	12,4	6,7	7,2	8,0	7,7%	7,8%	7,4%	-7%	-4%	-12%		
Enea	ENA	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	11%	48%	-4%		
Energia	ENG	10,1	7,0	6,8	5,5	4,7	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	5%	11%		
PEP	PEP	19,9	18,9	15,0	9,5	10,1	7,7	0,0%	---	1,2%	32%	57%	57%		
PGE	PGE	14,2	6,3	7,1	4,4	3,5	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	8%	82%	-17%		
Tauron	TPE	---	---	---	5,7	3,8	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	26%	157%	89%		
ZE PAK	ZEP	11,6	3,2	4,2	0,9	0,5	0,4	---	2,8%	7,5%	5%	32%	40%		
Endesa	ELE SM	15,4	15,1	15,2	8,6	8,6	8,8	6,4%	5,3%	4,4%	13%	21%	9%		
Enel	ENEL IM	15,8	14,7	13,9	7,1	6,8	6,6	4,5%	4,8%	5,1%	2%	26%	26%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,7	18,7	17,3	8,2	8,0	7,6	4,3%	4,4%	4,7%	6%	18%	33%		
RWE	RWE GY	20,2	16,4	16,8	8,2	6,4	5,7	2,6%	2,8%	2,9%	7%	25%	34%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	16,9	---	---	0,0%	---	---	0%	13%	-34%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,8	13,1	12,2	7,5	7,0	6,9	3,5%	3,2%	3,2%	6%	15%	-5%		
Netia	NET	28,4	36,7	31,9	4,6	4,6	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	16%	14%	-3%		
Orange PL	OPL	51,8	35,6	19,8	5,1	5,2	4,8	0,0%	3,6%	3,6%	10%	2%	6%		
Play	PLY	8,5	8,0	7,5	5,9	5,7	5,4	5,1%	3,7%	3,7%	7%	-1%	3%		
Wirtualna Polska	WPL	30,1	18,6	16,3	12,3	9,6	8,8	0,3%	1,8%	3,5%	-1%	1%	9%		
Deutsche Telekom	DTE GR	13,9	12,6	10,7	5,1	4,7	4,4	4,2%	4,4%	4,6%	-1%	9%	-3%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,1	10,3	9,9	3,6	3,6	3,5	6,0%	6,8%	7,5%	-3%	-7%	-15%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,5	13,0	12,2	6,4	6,6	6,7	9,7%	9,3%	9,3%	-1%	2%	0%		
Telekom Austria	TKA AV	10,7	10,0	9,3	4,8	4,6	4,3	3,7%	3,8%	4,8%	4%	-1%	-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		
IT															
Asseco BS	ABS	16,2	15,4	---	10,4	10,8	---	5,6%	4,9%	---	-2%	-9%	17%		
Asseco PL	ACP	15,3	13,7	12,8	3,6	3,4	3,0	4,1%	4,1%	4,1%	3%	1%	22%		
Asseco SEE	ASE	22,1	18,9	16,8	10,3	9,1	8,2	1,7%	1,5%	2,4%	10%	37%	141%		
Comarch	CMR	19,8	---	---	7,0	6,5	6,1	0,7%	---	---	3%	1%	20%		
Comp	CMP	21,9	9,5	26,5	6,2	5,9	6,4	0,0%	0,0%	1,0%	-1%	6%	-7%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	38%	52%		
LiveChat	LVC	23,2	21,0	19,1	19,7	18,3	16,6	3,2%	4,1%	4,5%	33%	46%	156%		
PGS Software	PSW	19,4	13,8	12,3	14,6	10,3	9,0	0,0%	4,6%	6,5%	1%	-6%	6%		
Atos (ACP)	ATO FP	10,6	9,8	8,9	5,4	4,7	3,9	1,8%	2,1%	2,3%	0%	10%	0%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	16,6	14,1	12,4	10,1	8,7	7,7	1,6%	1,9%	2,2%	4%	19%	-7%		
SAP (ACP)	SAP GR	27,5	23,9	21,2	19,1	16,7	14,6	1,2%	1,3%	1,5%	12%	25%	21%		
Gry															
11 bit	11B	27,6	47,2	17,2	18,6	31,4	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	11%	22%		
Bloober Team	BLO	23,5	---	---	16,3	---	---	0,0%	---	---	15%	99%	149%		
CD Projekt	CDR	21,0	32,4	29,9	15,9	25,8	23,8	0,0%	3,8%	2,3%	-2%	9%	77%		
Playway	PLW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
Ten Square Games	TEN	30,4	16,6	16,2	25,3	13,4	12,9	0,7%	2,4%	4,5%	3%	26%	339%		
Activision	ATVI US	29,1	26,7	23,7	20,1	17,5	15,2	0,5%	0,5%	0,5%	7%	25%	67%		
Electronic Arts	EA US	26,6	23,6	20,9	16,9	14,9	---	0,0%	0,0%	0,0%	3%	20%	52%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	23,6	16,6	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	16%	23%		
Take-Two	TTWO US	41,1	28,6	21,9	27,0	18,3	11,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	29%	27%		
Ubisoft	UBI FP	24,0	22,3	19,5	9,0	7,9	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	2%	-6%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	22,9	18,3	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	25%	48%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	33,4	20,7	23,9	7,2	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	32%	-59%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-17%	-46%		
LPP	LPP	---	33,5	20,7	12,5	8,7	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-5%	-18%		
VRG	VRG	---	17,5	10,5	8,7	5,4	5,5	0,0%	0,0%	0,4%	3%	-10%	-45%		
Wittchen	WTN	513,3	7,7	6,2	8,5	4,1	3,5	---	---	6,5%	-5%	-3%	-50%		
Adidas	ADS GR	81,1	27,0	22,1	24,9	14,2	12,1	1,1%	1,5%	1,9%	2%	12%	-18%		
Asos	ASC LN	79,0	44,9	31,6	21,1	14,7	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	42%	35%		
Foot Locker	FL US	36,9	8,6	7,8	7,5	3,1	2,6	1,8%	5,3%	5,5%	2%	10%	-29%		
H&M	HMB SS	477,1	21,3	17,0	11,8	6,9	6,1	4,1%	5,1%	5,7%	1%	-3%	-20%		
Hugo Boss	BOSS GR	407,1	13,7	9,6	5,8	3,8	3,3	2,6%	5,8%	7,9%	-11%	-8%	-60%		
Inditex	ITX SM	41,4	22,3	19,5	12,7	9,3	8,4	2,3%	3,7%	3,9%	-2%	-3%	-14%		
Next	NXT LN	47,6	15,4	12,9	18,5	10,1	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	6%	-8%		
Nike	NKE US	41,2	29,5	25,3	30,1	23,1	21,0	1,1%	1,2%	1,2%	0%	9%	10%		
Zalando	ZAL GR	129,6	89,8	66,1	35,2	27,7	22,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	46%	57%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	35,5	27,5	22,6	21,5	16,9	13,7	0,0%	0,0%	1,4%	1%	15%	40%		
Eurocash	EUR	27,5	19,5	17,0	5,3	5,6	5,4	4,1%	4,8%	5,6%	-9%	-25%	-9%		
Carrefour	CA FP	10,9	10,0	9,4	4,1	3,3	2,8	3,2%	4,0%	4,4%	-2%	-2%	-24%		
Jeronimo Martins	JMT PL	24,6	20,3	18,7	7,8	6,3	6,0	2,0%	2,5%	2,7%	-8%	-7%	-1%		
Marr	MARR IM	44,6	16,4	12,9	15,4	9,3	7,8	3,4%	5,3%	5,7%	-5%	3%	-36%		
Metro	B4B GR	---	16,1	14,4	6,6	5,3	4,8	4,9%	6,4%	7,0%	-4%	-3%	-46%		
Tesco	TSCO LN	15,7	13,2	12,2	6,3	5,3	4,8	0,1%	0,0%	0,0%	-6%	-9%	-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	---	---	2,1%	7%	31%	57%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	43%	61%	69%
AmRest	EAT	---	68,8	66,8	7,5	5,6	5,5	0,0%	0,0%	---	-13%	-21%	-49%
Auto Partner	APR	14,5	12,7	11,9	10,3	9,4	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	21%	42%	28%
Benefit Systems	BFT	130,5	21,2	19,3	13,3	9,9	8,9	2,3%	1,7%	2,0%	10%	11%	35%
Inter Cars	CAR	15,4	13,3	12,5	10,1	9,1	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	3%	12%	6%
Neuca	NEU	15,7	15,3	14,4	10,3	10,1	9,1	4,6%	1,6%	2,2%	3%	7%	67%
Oponeo	OPN	27,5	26,0	25,6	12,5	12,0	11,8	0,0%	1,3%	1,3%	43%	61%	55%
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	4%	-34%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	30,9	17,2	14,7	10,5	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	8%	-28%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	23,6	14,0	16,5	5,6	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-13%	-47%
Sodexo (BFT)	SW FP	34,7	16,1	12,6	11,3	8,1	6,7	2,5%	3,5%	4,3%	-3%	-22%	-45%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,5	16,9	15,0	12,1	11,4	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	11%	2%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,5	12,2	10,6	11,8	9,4	---	---	---	---	6%	8%	0%
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	9,5	7,1	6,3	6,7	5,5	4,7	1,8%	3,0%	3,9%	12%	44%	2%
O'Reily (CAR)	ORLY US	26,0	22,5	20,0	17,1	15,8	14,9	0,0%	0,0%	---	7%	15%	15%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	125,0	25,1	13,5	7,0	5,3	0,0%	1,1%	2,1%	-2%	15%	-41%
Brinker (EAT)	EAT US	25,0	18,0	9,1	9,3	8,0	5,9	4,3%	0,5%	4,4%	6%	7%	-35%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,5	7,8	8,1	2,1%	2,4%	2,6%	14%	40%	8%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,7	14,6	3,7%	3,9%	4,2%	1%	9%	-26%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	33,4	17,2	15,2	2,2%	2,4%	2,7%	2%	-3%	-24%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	47,9	25,7	22,6	16,5	10,7	9,3	0,6%	1,0%	1,1%	7%	5%	16%
TUI (RBW)	TUI LN	---	28,4	5,7	---	7,0	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-7%	-62%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,8	7,0	7,3	---	---	---	---	11,2%	12,5%	10%	24%	-2%
Budimex	BDX	19,4	15,3	12,3	8,4	6,2	6,2	2,4%	3,1%	5,9%	0%	9%	69%
Develia	DVL	21,7	5,0	5,0	8,7	8,2	8,2	7,7%	12,8%	13,3%	-2%	-3%	-29%
Dom Development	DOM	8,9	9,8	9,8	7,3	9,6	9,9	6,6%	10,2%	9,2%	7%	27%	30%
Echo	ECH	6,9	7,1	6,2	10,8	13,1	10,7	---	10,1%	9,9%	2%	-7%	-16%
GTC	GTC	28,5	13,0	8,9	15,4	---	17,6	1,4%	1,5%	1,4%	-7%	-19%	-35%
Torpol	TOR	7,8	6,1	12,7	3,4	2,8	2,6	6,4%	7,1%	8,5%	4%	82%	81%
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,4%	3,3%	3,3%	-9%	15%	43%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-35%	14%	-69%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	21%	-14%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	14%	34%	-1%
OncoArendi	OAT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
PBKM	BKM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	57%	159%	149%
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,5	15,9	11,9	15,2	8,8	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	15%	0%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	24%	97%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-25%	9%	-31%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,9	---	---	0,0%	---	---	-2%	17%	-60%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,3	7,7	428,9	7,4	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	6%	13%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,2	12,1	26,8	5,6	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	15%	-8%

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	15,6	16,0	11,8	9,5	9,4	7,6	0,0%	5,0%	10,0%	4%	6%	-15%
Alumetal	AML	20,8	10,5	8,0	8,2	6,1	5,1	0,4%	7,2%	7,6%	-4%	0%	2%
Ambra	AMB	13,2	13,4	13,3	6,3	5,9	5,7	3,9%	4,1%	2,3%	2%	8%	6%
Amica	AMC	11,1	10,3	9,8	6,0	5,7	5,4	0,0%	2,7%	2,7%	18%	46%	24%
Apator	APT	13,2	12,1	12,9	6,8	6,7	6,6	5,8%	6,3%	7,2%	0%	10%	-13%
Arctic Paper	ATC	4,5	3,7	3,5	2,7	2,4	2,1	0,0%	6,7%	8,2%	-6%	-14%	27%
Astarta	AST	---	4,3	3,5	3,8	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	40%	-28%
Boryszew	BRS	---	---	---	10,6	---	---	0,0%	---	---	5%	2%	-17%
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
Famur	FMF	9,4	11,9	14,9	3,7	4,5	4,3	10,6%	8,4%	6,1%	-20%	-14%	-61%
Ferro	FRO	7,9	7,7	7,1	6,5	5,9	5,5	5,4%	---	---	3%	27%	34%
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	6,8	4,6	4,2	5,1	5,0	4,0	0,7%	0,7%	1,9%	-3%	-5%	-18%
Kęty	KTY	11,8	12,2	11,5	8,0	8,2	7,8	6,8%	6,4%	7,0%	1%	25%	34%
Mangata	MGT	10,3	9,7	7,5	7,5	6,8	5,3	0,0%	3,8%	8,4%	4%	2%	-17%
Mercator Medical	MRC	11,8	30,3	45,9	9,0	20,7	28,9	0,7%	2,2%	1,2%	366%	650%	5378%
MFO	MFO	5,4	5,4	5,0	4,2	3,6	3,1	0,0%	2,8%	---	9%	22%	7%
Newag	NWG	9,7	11,6	14,5	8,0	9,0	9,1	2,7%	3,6%	3,0%	0%	9%	44%
Rawlplug	RWL	10,5	9,3	8,5	5,6	5,2	4,8	4,0%	4,0%	4,0%	9%	19%	-12%
Sanok Rubber	SNK	---	45,7	17,6	19,1	8,0	6,5	---	---	1,8%	-7%	16%	-40%
Śnieżka	SKA	18,1	17,8	17,1	11,1	10,6	9,8	2,8%	3,0%	3,1%	5%	22%	6%
Stalprodukt	STP	10,0	14,3	7,6	2,2	2,3	1,7	0,0%	3,2%	3,2%	0%	14%	-24%
Wawel	WWL	16,5	13,2	12,2	7,9	6,6	6,0	5,2%	6,1%	6,1%	-1%	3%	-11%
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%	6%	-2%	-13%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,5	9,7	7,9	2,5%	2,9%	3,3%	2%	16%	7%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,4	5,6	5,3	3,2%	3,8%	5,0%	16%	35%	6%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,7	5,6	4,7	4,0%	4,6%	5,3%	8%	21%	-10%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,1	6,8	5,8	1,9%	2,4%	2,8%	0%	14%	8%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,9	5,2	5,4	3,2%	4,6%	5,4%	-7%	10%	-2%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,8	7,7	7,3	3,0%	3,2%	---	28%	33%	9%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	12,0	10,2	9,3	3,1%	3,3%	3,6%	10%	15%	3%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,1	15,4	14,2	2,0%	2,0%	2,2%	7%	22%	19%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	8,6	6,5	5,6	2,9%	4,0%	4,7%	2%	11%	-31%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,1	7,8	7,1	3,1%	3,7%	3,7%	5%	14%	-7%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,7	9,2	8,3	2,3%	2,7%	3,0%	-1%	9%	11%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	5,8	4,5	---	---	---	12%	4%	-32%
Kaiser (KTY)	KALU US	23,1	13,9	10,4	10,7	7,0	5,9	4,1%	4,4%	4,7%	-10%	-16%	-32%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	31,1	15,3	11,3	5,9	5,0	4,4	4,7%	4,6%	5,0%	0%	6%	-17%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,8	19,9	16,8	13,7	10,4	8,7	1,0%	1,4%	1,8%	18%	27%	25%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	13,7	7,6	6,3	0,0%	0,0%	---	-1%	-9%	-81%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,8	5,4	4,9	2,3%	3,3%	3,3%	2%	-4%	-29%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,3	10,1	8,6	2,2%	3,1%	3,7%	-3%	-11%	-19%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,2	5,8	---	0,7%	3,3%	-13%	-18%	-26%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	10,8	6,6	3,3%	1,2%	2,3%	10%	27%	12%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,6	5,8	4,5%	0,8%	2,8%	1%	14%	-45%

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

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.