

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN: Wyniki za 2Q20

JERONIMO MARTINS: Wyniki za II kw. '20 zbliżone do konsensusu, płaska marża EBITDA w Biedronce, gorzej poza PL [neutralne]

ORANGE POLSKA: Wyniki za II kwartał: EBITDAaL 1% powyżej oczekiwań, mocny kwartał w segmencie stacjonarnym [lekko pozytywne]

MBANK: Wyniki za II kw.'20 lekko powyżej oczekiwań [neutralne]

ENERGA: Wyniki za 2Q20

FINANSE

SANTANDER PL: Podsumowanie po prezentacji wyników za II kwartał 2020

BANKI / MILLENIUM: Bank Millennium pozwany w sprawie kredytu hipotecznego w PLN – prasa

BANKI: Przyspieszają prace nad wprowadzeniem do Polski obligacji typu CoCos - prasa

RYNEK LEASINGU: Rynek leasingu w Polsce w 2020 roku spadnie o 19,3%, mniej niż w poprzednim kryzysie - ZPL

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Podpisanie z konsorcjum 16 banków umowy obrotowego kredytu odnawialnego w kwocie do 1,75mld EUR

CIECH: WSA utrzymał w mocy decyzję podatkową dotyczącą spółki zależnej

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK OZE: Do końca roku powinny zakończyć się prace nad korektą legislacyjną tzw. ustawy odległościowej, ograniczającej rozwój elektrowni wiatrowych - Emilewicz

RYNEK MIEDZI: Lundin Mining obniża prognozę tegorocznej produkcji miedzi z do 251-274 kt z 264-293 kt poprzednio

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Premier przekazał do Sejmu wnioski o powołanie p. Jacka Oko na stanowisko prezesa UKE

TELEKOMUNIKACJA: 38,1mld USD, o 4,4% mniej r./r. wydadzą operatorzy na inwestycje w sieci mobilne – Gartner

AILLERON: W tym roku spółka nie przewiduje spadków i pogorszenia wyników

GAMING

CD PROJEKT: Rozpoczęcie skupu do 516,7 tys. akcji własnych za maksymalnie 250mln PLN

11 BIT STUDIOS: Ustalenie daty premiery dodatku On The Edge do gry Frostpunk na dzień 20 sierpnia 2020 roku

BLOOBER TEAM: Zawarcie umowy przez spółkę zależną Fearmedic w sprawie wydania gry Cathedral 3D na PC

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Portfel zamówień na koniec I półrocza 2020 roku wynosi 11,56mld PLN, wzrost o 4,3% r./r.

DOM DEVELOPMENT : Uruchomienie sprzedaży 124 mieszkań w ramach kolejnego projektu Dzielnica Mieszaniowa Metro Zachód

PRZEMYSŁ

AC AUTOGAZ: Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 1,25 PLN/akcje (DY=3,1%) [pozytywne]

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Praca przewozowa spółki w czerwcu spadła o 17% r./r., przy spadku rynku o 7%

BIOMED-LUBLIN: Spółka ma niezbędną ilość osocza do wytwarzania Immunoglobuliny anty SARS-CoV-2

BIOMED-LUBLIN: Zawarcie umów pożyczek z trzema członkami RN na łączną kwotę 16mln PLN

BIOMED-LUBLIN: Zawarcie umowy z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 1 w Lublinie oraz Instytutem Hematologii i Transfuzjologii

PEKABEX: Zawarcie umowy z Prologis Poland REIT w sprawie realizacji budynku magazynowego w Rudzie Śląskiej

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	52 046	-0,2%	5,0%	-8,6%	-12,4%
WIG20	1 825	0,1%	3,7%	-12,3%	-19,4%
mWIG40	3 673	-0,1%	5,9%	-8,2%	-7,2%
sWIG80	14 658	-2,8%	9,3%	16,3%	23,2%
S&P	3 258	1,2%	5,1%	-0,8%	8,1%
DAX	12 822	-0,1%	4,2%	-2,5%	5,6%
FTSE	6 131	0,0%	-0,6%	-16,9%	-19,8%
Nikkei	22 347	-1,1%	0,3%	-2,7%	2,9%
Shanghai Composite	3 296	2,1%	10,4%	10,7%	11,6%
BIST30 Turcja	1 272	-2,2%	-5,6%	-12,0%	-1,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,7%	0,0	-3,9	-30,5	-108,7
Rent. obl. 10Y	1,3%	-0,1	-8,0	-11,9	-80,0
WIBOR 3M	0,2%	0,0	-2,0	-45,0	-148,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,75	0,4%	-5,5%	-3,8%	-2,7%
EUR/PLN	4,41	0,1%	-0,8%	2,7%	2,6%
GBP/PLN	4,86	-0,1%	0,9%	4,8%	-3,7%
EUR/USD	1,18	-0,2%	4,7%	6,6%	5,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 951,8	-0,1%	8,4%	15,2%	36,5%
Srebro (USD/toz)	23,8	-1,9%	30,9%	59,2%	43,9%
Płatyna (USD/toz)	926	-0,9%	11,7%	19,2%	6,3%
Miedź (USD/t)	6 474	0,0%	8,6%	23,1%	7,6%
Cynk (USD/t)	2 297	2,2%	11,4%	18,0%	-7,0%
Ołów (USD/t)	1 873	0,3%	4,0%	13,4%	-8,5%
Aluminium (USD/t)	1 725	0,1%	7,2%	14,5%	-4,7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 320	0,4%	9,1%	9,1%	1,5%
Pallad (USD/toz)	2 197	-2,8%	11,7%	12,3%	45,6%
Molibden (USD/lb)	7,2	0,0%	-2,0%	-19,6%	-40,1%
Nikiel (USD/t)	13 876	1,6%	8,4%	12,7%	-3,3%
Ruda żelaza (USD/t)	107,9	0,0%	4,8%	28,7%	-10,2%
HCC (USD/t)	113	0,0%	-6,6%	2,8%	-32,9%
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.)	43,7	-0,2%	6,1%	72,8%	-32,5%
CO2 (EUR/t)	26,2	1,7%	-1,7%	29,7%	-9,0%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,92	-0,7%	9,4%	-1,7%	-10,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,3	2,1%	-0,4%	2,3%	-31,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	4,9	7,3%	-13,3%	-12,9%	-49,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
PKN ORLEN (Trzymaj; 62,6 PLN)

Wyniki za 2Q20

mIn PLN	2Q20	2Q20P	Kons
EBITDA	5 081	7 021	
LIFO	-466	50	
EBITDA LIFO skor. (z NRV)	5 693	6 971	
Efekt NRV	1 207	1 200	
EBITDA LIFO skor. (z hedgingiem, bez NRV)	4 486	5 771	
<u>Rafinacja (bez energetyki; z hedgingiem)</u>	-554	-100	
Hedging	-300	-200	
<u>Petrochemia (bez energetyki)</u>	212	250	
<u>Detal</u>	726	650	
<u>Wydobycie</u>	10	0	
<u>Pozostałe</u>	-347	-340	
<u>Energetyka (z Energa)</u>	4 439	5 311	
Zysk z okazjonalnego nabycia	3 690	4 600	
Energa (2-msc konsolidacji)	260	261	
Energetyka z PKN	489	450	
Rafinacja		350	
Petrochemia		100	
EBITDA LIFO skor. (bez hedgingu, bez NRV)	4 786	5 971	
Hedging	-300	-200	
EBITDA LIFO skor. (z hedgingiem, bez NRV, bez zysku z ok. nabycia)	796	1 171	1 180
EBITDA LIFO skor. (bez hedgingu, bez NRV, bez zysku z ok. nabycia)	1 096	1 371	
EBIT	3 963	7 021	
EBIT LIFO	4 429	6 971	
Saldo finansowe	100		
Zysk brutto	4 063	7 021	
Zysk netto	3 970	5 040	

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - konsensus

- EBITDA bez uwzgl. efektu LIFO, NRV oraz zysku z okazjonalnego nabycia wyniosła 796 mln PLN, wobec 1,18 mld PLN naszej prognozy i konsensusu. Wynik ten obciążony był również wyższymi kosztami wykorzystania warstw zapasów ropy, na skutek postojów w kwocie 0,9 mld PLN (delta r/r), co szczególnie było widoczne w segm. rafineryjnym. Oczyszczając wyniki również o ten czynnik, rezultat wydaje się być względnie dobry wobec niskich oczekiwań z ostatnich tygodni. EBITDA raportowana wyniosła 5,08 mld PLN i uwzględniała m.in. dodatkowo efekt LIFO (-466 mln) i efekt NRV (+1,2 mld PLN). Zysk netto wyniósł 3,97 mld PLN.

- OCF wzrósł z 530 mln rok temu do 3,34 mld PLN w 2Q20 i uwzględniał m.in. lepszy wynik na kapitale obrotowym. Capex bez uwzgl. zakupu udziałów ENG wyniósł blisko 2 mld PLN (vs. 1,2 mld rok temu). Dług netto wzrósł z 8,4 mld PLN rok temu do 15,65 mld PLN (uwzgl. leasing). DN/EBITDA LIFO wzrosła z 0,28x rok temu do 0,92x w 2Q20 (przy długi netto podawanym przez spółkę, bez leasingu: 10,9 mld)

- EBITDA LIFO skor. w rafinacji z uwzgl. hedgingu (-0,3 mld) wyniosła -0,55 mld PLN. Wynik obciążony był efektem przerobu droższych warstw ropy (delta -0,8 mld PLN r/r), na co wpływ miały spadki cen ropy oraz wzmożone przestoje. Przerób ropy spadł o 25% r/r do 6,2 mln ton a produkcja rafineryjna o 26% r/r do 5,5 mln ton.

- EBITDA LIFO skor. w petrochemii wyniosła 212 mln PLN. Produkcja w petrochemii spadła o 27% r/r do 0,98 mln ton.

- EBITDA skor. w detalu wyniosła 726 mln PLN, wobec naszej prognozy 650 mln PLN, przy spadku sprzedaży wolumenowej o 20% r/r do 1,99 mln ton.

- EBITDA w upstreamie: 10 mln PLN (szacowaliśmy 0 mln), przy sprzedaży wolumenowej 192 tys. ton vs. 179 tys. rok temu.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1267,0	1082,0	117%
WIG20	722,4	836,1	86%
WIG40	210,1	151,0	139%
sWIG80	266,8	56,6	472%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	229,1	BML	94,2	XTB	170,7
KGH	168,2	MRC	26,9	PDZ	3,1
PKN	41,0	BDX	13,2	MDG	2,5
PEO	34,0	TEN	7,2	NEU	1,8
PGE	29,0	ENA	6,7	AML	1,1
LPP	28,1	KRU	6,0	PXM	1,1
TPE	26,9	MIL	5,9	EMT	0,9
PKO	25,4	ACP	5,4	PND	0,8
JSW	25,0	GPW	5,1	RVU	0,7
PGN	21,3	11B	4,6	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	267%	BDX	495%	BIO	991%
CDR	173%	BML	281%	OVO	658%
KGH	159%	FMF	248%	XTB	457%
PGE	123%	CLN	178%	KGN	372%
TPE	122%	BNP	156%	CRM	362%
LPP	117%	ENA	155%	EEX	298%
CPS	112%	ACP	144%	UNT	273%
PEO	88%	GPW	136%	TIM	259%
ALR	83%	ASE	118%	MDG	250%
PGN	78%	KRU	114%	AMB	228%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LPP	6 930,0	7,2%	JSW	16,8	-9,5%
DNP	202,8	1,7%	PGE	7,1	-4,3%
KGH	131,4	1,5%	TPE	2,8	-4,0%
CDR	401,0	1,5%	LTS	51,7	-2,4%
OPL	7,1	1,4%	PKN	56,2	-1,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BDX	236,0	6,3%	ENA	7,5	-5,8%
GPW	45,0	6,3%	FMF	1,70	-5,0%
LVC	89,8	5,0%	MAB	25,5	-4,0%
BML	22,0	3,8%	GTN	1,1	-3,2%
EAT	20,9	2,7%	MRC	367,0	-2,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	7,1	18,1%	XTB	19,5	-31,3%
RFK	1,3	4,6%	TIM	14,7	-10,9%
VOX	38,5	4,1%	UNT	42,0	-8,3%
FTE	26,9	3,7%	CRM	2,8	-7,7%
TOR	14,6	3,2%	LTX	10,0	-4,5%

JERONIMO MARTINS
Wyniki za II kw. '20 zbliżone do konsensusu, płaska marża EBITDA w Biedronce, gorzej poza PL [neutralne]

mIn EUR	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Przychody	4 661	4 754	4 976	4 715	4 601	-1%	-2%	4 826	4 590
LFL	3,9%	6,2%	5,3%	9,5%	-0,7%	-4,6p.p.	-10,2p.p.		
MBnS	21,6%	22,3%	21,8%	22,1%	21,5%	0,0p.p.	-0,6p.p.		21,8%
w sk. SG&A	17,7%	17,9%	17,8%	19,4%	18,3%	0,6p.p.	-1,0p.p.		
EBITDA	354	379	379	309	325	-8%	5%	304	326
EBITDA skor.	354	379	379	325	325	-8%	0%		
EBIT	177	202	193	127	147	-17%	16%	119	b.d.
Zysk netto	101	103	123	35	69	-32%	97%	77	b.d.
OCF*	277	343	321	79	109	-61%	38%		
CAPEX	116	137	178	186	103	-11%	-45%		
FCF*	161	206	143	-107	-11	-	-		
ND/EBITDA*	0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	0,0		
P/E12M trailing	24,2	24,7	23,8	25,5	28,0				
EV/EBITDA 12M trailing	10,0	8,9	8,1	8,0	8,2				

Biedronka	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q
Przychody	3 167	3 172	3 384	3 262	3 274	3%	0%
LFL	8,6%	7,8%	7,7%	11,1%	4,8%	-3,8p.p.	-6,3p.p.
EBITDA	300	304	321	277	312	4%	13%
Marża EBITDA	9,5%	9,6%	9,5%	8,5%	9,5%	0,1p.p.	1,0p.p.
Liczba sklepów	2916	2932	3002	3010	3031	4%	1%
Powierzchnia sklepów a (tys. m ²)	1949,6	1965,5	2021,3	2030,6	2046,6	5%	1%
CAPEX	71	107	167	34	27	-62%	-21%

Źródło: dane spółki, Trigon DM. *skorygowane o wpływ MSSF 16

- Spółka zakłada wzrost udziałów rynkowych Biedronki w 2Q i większe odchylenie między inflacją koszyka a inflacją żywności względem poprzednich kwartałów;
- Spółka widzi wiele wyzwań na każdym z rynków i nie wznawia guidance'u na '20;

ORANGE POLSKA (Trzymaj; 7,7 PLN)
Wyniki za II kwartał: EBITDAaL 1% powyżej oczekiwań, mocny kwartał w segmencie stacjonarnym [lekkie pozytywne]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Przychody	2 759	2 870	2 999	2 804	2 828	3%	1%	2 777	2 786
EBITDA	806	1 072	625	802	853	6%	6%	824	n/d
EBITDAaL	662	739	682	673	728	10%	8%	723	714
EBIT	139	378	-176	88	109	-22%	24%	138	145
Zysk netto	52	222	-187	-39	52	0%	-	54	59
P/E 12M trailing	69,8	33,8	104,9	179,2	179,2				
EV/EBITDA 12M trailing	5,5	5,0	5,3	5,3	5,1				
zmiana przychodów r.	2%	4%	2%	1%	3%				
marża EBITDA	29%	37%	21%	29%	30%				
marża netto	2%	8%	-	-	2%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Spółka podtrzymała prognozę wzrostu EBITDAaL oraz eCAPEX (capex skorygowany o przepływy z tytułu sprzedaży aktywów) na poziomie 1,7-1,9 mld PLN. Niższe wydatki inwestycyjne (FTTH, część projektów IT przesunięta na później) mają zrównoważyć wolniejsze tempo sprzedaży nieruchomości.

- 44 tys. nowych klientów FTTH, podobnie jak w 1Q20. Przyrost liczby klientów konwergentnych o 23 tys. (przyspieszenie w stosunku do 18 tys. w 1Q20).

MBANK (Sprzedaj; 176,0 PLN)

Wyniki za II kw.'20 lekko powyżej oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Wynik odsetkowy	998	1 064	1 011	1 065	1 007	1%	-6%	1 002	1 008
Wynik prowizyjny	301	331	345	363	363	21%	0%	350	348
Pozostałe przychody	54	101	54	6	100	87%	15x	51	-19
Przychody ogółem	1 352	1 497	1 409	1 434	1 469	9%	2%	1 403	1 336
Koszty operacyjne	-537	-543	-534	-736	-572	6%	-22%	-576	-563
Wynik operacyjny	815	954	876	698	898	10%	29%	827	773
Saldo rezerw	-247	-316	-468	-422	-541	119%	28%	-527	-375
Zysk netto	372	359	116	91	87	-77%	-4%	70	67
P/E12M trailing	7,4	7,0	8,4	9,0	13,0				
Marża odsetkowa netto	2,83%	2,96%	2,76%	2,79%	2,47%				
C/I	39,7%	36,2%	37,9%	51,3%	38,9%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

ENERGA (Zawieszona)

Wyniki za 2Q20

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Przychody	3 059	3 035	2 414	3 286	2 856	-7%	-13%	2 910	2 899
EBITDA	704	484	297	568	487	-31%	-14%	391	405
Wytwarzanie	54	54	36	69	29	-46%	-58%	26	
Woda	42	20	12	37	23	-45%	-38%	29	
Wiatr	19	25	26	41	16	-16%	-61%	17	
El. w Ostrołęce	2	17	-4	-12	-7	-	-	-12	
CHP	-9	-9	0	3	-	-	-	-5	
Pozostałe	0	1	2	0	-3	-	-	-3	
Dystrybucja	428	327	345	493	447	4%	-9%	380	
Sprzedaż	235	118	-76	34	18	-92%	-47%	5	
Pozostałe	-13	-15	-8	-28	-7	-	-	-20	
EBIT	163	221	-216	307	487	199%	59%	131	139
Zysk netto	89	104	-1 331	113	-827	-	-	66	48
Marża EBITDA	23,0%	15,9%	12,3%	17,3%	17,1%			13,4%	14,0%
Marża EBIT	5,3%	7,3%	-	9,3%	17,1%			4,5%	4,8%
Marża zysku netto	3%	3%	-	3%	-			2%	2%
P/E 12m trailing	7,3	7,6	-	-	-				
EV/EBITDA 12m trailing	4,6	4,5	4,7	5,2	5,4				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA wyniosła w 2Q20 487 mln PLN, strata netto -827 mln PLN (przez odpisy na 1 mld PLN). Dług netto: 6,6 mld PLN.
- Zmiana polityki rachunkowości zgodnie z PKN, -85 mln PLN.

BANKI
SANTANDER PL (Trzymaj; 172,0 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za II kwartał 2020

- Bank obserwuje zmniejszony popyt na kredyty u swoich klientów, oczekuje, że dynamika wzrostu salda kredytów w całym roku wyniesie w okolicach zera.
- Wygasanie tzw. wakacji kredytowych oznacza sporą niepewność jeśli chodzi o jakość kredytów.
- Pozytywny wpływ wyceny akcji Visa w tym kwartale wyniósł 32mln PLN.
- Spadek kosztów pracowniczych był związany ze słabszymi wynikami sprzedażowymi banku, co implikuje niższe premie.
- Bank nie jest zainteresowany przejęciami.

BANKI / MILLENNIUM

Bank Millennium pozwany w sprawie kredytu hipotecznego w PLN – prasa

- Klient chce by sąd uznał klauzulę progu minimalnego oprocentowania za abuzywną, a wpisywanie jej do umów kredytowych za nieuczciwe działanie.
- Według informacji prasowych niektóre banki wprowadzały do umów kredytowych postanowienia gwarantujące, że niezależnie od wysokości stopy WIBOR, oprocentowanie nie może spaść poniżej wskazanego w umowie oprocentowania minimalnego. W niektórych umowach banku Millennium wprowadzono postanowienia mówiące o tym, że oprocentowanie kredytu nie może być niższe niż 3% w skali roku.

BANKI

Przyspieszają prace nad wprowadzeniem do Polski obligacji typu CoCos - prasa

Projekt nowelizacji ustawy o obligacjach, zakładający możliwość emisji przez banki, zakłady ubezpieczeń i domy maklerskie tych hybrydowych instrumentów, został przekazany do konsultacji społecznych. Rząd ma go przyjąć w IV kw. tego roku.

RYNEK LEASINGU

Rynek leasingu w Polsce w 2020 roku spadnie o 19,3%, mniej niż w poprzednim kryzysie - ZPL

W 2009 roku rynek odnotował spadek o 30,2%. Najwyższe wzrosty finansowania oczekiwane są w dalszej części roku dla sektora maszyn i IT. Na plusie r/r może uplasować się - według ZPL - również finansowanie pojazdów lekkich i ciężkich. Spadek finansowania prognozowany jest zaś dla nieruchomości.

W okresie I-V 2020 roku rynek leasingu w Polsce spadł o 25,6%. Firmy leasingowe sfinansowały w tym okresie inwestycje o wartości 23,67mld PLN wobec 31,83mld PLN w analogicznym okresie 2019 roku.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj; 62,6 PLN)

Podpisanie z konsorcjum 16 banków umowy obrotowego kredytu odnawialnego w kwocie do 1,75mld EUR

Umowa została podpisana na okres trzech lat z możliwością przedłużenia o kolejne dwa lata.

CIECH (Trzymaj; 33,4 PLN)

WSA utrzymał w mocy decyzję podatkową dotyczącą spółki zależnej

Organ II instancji w październiku 2019 roku utrzymał w mocy decyzję I instancji, określając wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za IV kwartał 2013 roku w kwocie 37,9mld PLN, z czego kwota spornego zobowiązania wynikająca z decyzji I instancji wynosi 30,8mld PLN.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK OZE

Do końca roku powinny zakończyć się prace nad korektą legislacyjną tzw. ustawy odległościowej, ograniczającej rozwój elektrowni wiatrowych - Emilewicz

RYNEK MIEDZI

Lundin Mining obniża prognozę tegorocznej produkcji miedzi z do 251-274 kt z 264-293 kt poprzednio

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Premier przekazał do Sejmu wnioski o powołanie p. Jacka Oko na stanowisko prezesa UKE

TELEKOMUNIKACJA

38,1mld USD, o 4,4% mniej r./r. wydadzą operatorzy na inwestycje w sieci mobilne – Gartner

W porównaniu z ubiegłym rokiem urosną przede wszystkim nakłady na sieć nowej generacji 5G. Będą one stanowić ok. 21% całości inwestycji i przekroczą 8mld USD, wzrost o 96% r./r.

AILLERON

W tym roku spółka nie przewiduje spadków i pogorszenia wyników

Zarząd zakłada utrzymanie w całym roku 5% wzrostu przychodów, jakie wypracowano w I kwartale. Spółka widzi duży potencjał do zwiększenia przychodów w segmencie enterprise services i fintech, który obejmuje produkty i usługi dla sektora finansowego. Ailleron startuje m.in. w dużym przetargu dla Citibanku w Stanach Zjednoczonych.

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj; 378 PLN)

Rozpoczęcie skupu do 516,7 tys. akcji własnych za maksymalnie 250mld PLN

- Zarząd CDR został upoważniony do skupu poprzez Uchwałę nr 21 WZA

- Celem nabycia akcji własnych jest zaoferowanie ich nabycia osobom uprawnionym w ramach realizacji uprawnień przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego funkcjonującego na mocy uchwały ZWZ z dnia 24 maja 2016 roku

- Cena nabycia 1 akcji nie może być niższa od 1,00 PLN za jedną akcję i nie będzie wyższa niż 500,00 PLN za jedną akcję

- Skup będzie trwał w okresie od 30 lipca 2020 r. do 19 sierpnia 2020 r. włącznie

- Firmą inwestycyjną odpowiedzialną za przeprowadzenie skupu akcji będzie Trigon Dom Maklerski

- Zarząd Spółki będzie podawać do publicznej wiadomości stosowne informacje o nabytych akcjach własnych

11 BIT STUDIOS (Trzymaj; 543 PLN)

Ustalenie daty premiery dodatku *On The Edge* do gry *Frostpunk* na dzień 20 sierpnia 2020 roku

- *On The Edge* to ostatni z trzech płatnych DLC do *Frostpunka* wydawanych w ramach tzw. Season Pass.

- Dodatek będzie dostępny na najważniejszych światowych platformach dystrybuujących gry w postaci cyfrowej, w tym Steam, GOG.com i Humble Bundle

BLOOBER TEAM

Zawarcie umowy przez spółkę zależną Fearnmedic w sprawie wydania gry *Cathedral 3D* na PC

Umowa została zawarta na okres 5 lat.

DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Portfel zamówień na koniec I półrocza 2020 roku wynosi 11,56mld PLN, wzrost o 4,3% r./r.

DOM DEVELOPMENT

Uruchomienie sprzedaży 124 mieszkań w ramach kolejnego projektu Dzielnica Mieszkaniowa Metro Zachód
 Przekazanie kluczy planowane jest na II kwartał 2022 roku.

PRZEMYSŁ
AC AUTOGAZ (Kupuj; 47 PLN)

Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 1,25 PLN/akcje (DY=3,1%) [pozytywne]

POZOSTAŁE
PKP CARGO

Praca przewozowa spółki w czerwcu spadła o 17% r./r., przy spadku rynku o 7%

	cze 19	maj 20	cze 20	y/y	m/m	QTD19	QTD20	y/y	YTD19	YTD20	r/r
Masa towarowa (mIn ton)											
Rynek	18,6	16,6	17,5	-6%	5%	58,1	50,8	-13%	118,2	105,0	-11%
PKP Cargo	7,5	5,8	6,2	-18%	6%	23,2	17,9	-23%	48,5	38,0	-22%
<i>udział</i>	40,6%	35,3%	35,5%	-5,1%	0,2%	39,9%	35,1%	-4,8%	41,0%	36,2%	-4,9%
DB Cargo Polska	3,1	2,3	2,8	-8%	21%	9,5	8,0	-15%	19,9	17,9	-10%
Lotos Kolej	1,1	1,1	1,0	-6%	-8%	3,3	3,1	-6%	6,1	6,0	-2%
PKP LHS	0,8	0,5	0,6	-26%	9%	2,8	1,6	-42%	5,4	3,9	-28%
CTL Logistics	0,6	0,6	0,7	6%	10%	1,9	1,9	1%	4,0	4,0	-1%
Praca przewozowa (mIn tkm)											
Rynek	4 479	4 094	4 157	-7%	2%	14 017	11 989	-14%	28 249	24 442	-13%
PKP Cargo	1 978	1 543	1 650	-17%	7%	6 052	4 700	-22%	12 574	9 942	-21%
<i>udział</i>	44,2%	37,7%	39,7%	-4,5%	2,0%	43,2%	39,2%	-4,0%	44,5%	40,7%	-3,8%
DB Cargo Polska	227	193	196	-13%	2%	734	552	-25%	1 590	1 184	-26%
Lotos Kolej	448	465	442	-1%	-5%	1 406	1 304	-7%	2 644	2 551	-4%
PKP LHS	243	163	174	-28%	7%	848	486	-43%	1 674	1 220	-27%
CTL Logistics	177	200	189	7%	-6%	572	557	-3%	1 165	1 104	-5%

BIOMED-LUBLIN

Spółka ma niezbędną ilość osocza do wytwarzania immunoglobuliny anty SARS-CoV-2

W związku z tym rozpoczęto wytwarzanie preparatu do badań klinicznych. Jak dotąd przebadanych zostało 63,04 litrów osocza.

BIOMED-LUBLIN

Zawarcie umów pożyczek z trzema członkami RN na łączną kwotę 16mln PLN

Oprocentowanie w skali roku wynosi WIBOR3M + 2%. Okres pożyczki to 1 rok.

BIOMED-LUBLIN

Zawarcie umowy z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 1 w Lublinie oraz Instytutem Hematologii i Transfuzjologii

Przedmiotem umowy są badania nad wytworzeniem swoistej immunoglobuliny ludzkiej z osocza dawców po przebytej infekcji wirusowej SARS CoV 2 i jej zastosowaniem terapeutycznym u pacjentów z COVID 19.

PEKABEX

Zawarcie umowy z Prologis Poland REIT w sprawie realizacji budynku magazynowego w Rudzie Śląskiej

Wartość umowy stanowi ok. 3% przychodów za 2019 rok.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CPD: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz UDI Tau za kwotę 50,3mln PLN netto

ELEKTROTIM: Podpisanie umowy z Enea Operator na modernizację stacji transformatorowej

Wartość umowy to 27,4mln PLN netto.

ERBUD: Podpisanie umowy na budynek w Dęblinie za 49,6mln PLN netto

JWW INVEST: Zawarcie ugody z Energomontaż-Północ-Bełchatów

Ugoda dotyczy zapłaty na rzecz spółki łącznie 3,1mln PLN brutto.

MIRBUD: Podpisanie umowy z firmą Kobyłarnia w sprawie zakupu i przeniesienia akcji spółki Expo Mazury za 39,4mln PLN

ML SYSTEM: Spółka rozpoczyna proces budowania księgi popytu w ramach oferty do 729 999 akcji serii E

Umowy objęcia akcji serii E mają być zawarte do dnia 5 sierpnia 2020 roku.

OEX: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 2,32 PLN dywidendy na akcję, DY=13%

OVID WORKS: Ustalenie daty premiery gry Metamorphosis na 12 sierpnia

RAWLPLUG: Pozytywna opinia RN w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

TARCZYŃSKI: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku za 2019 rok na kapitał zapasowy

TOYA: Trwają przygotowania do zlecenia budowy magazynu w Chinach

Termin uruchomienia magazynu planowany jest na koniec przyszłego roku. Zarząd spółki nie wyklucza przejść.

INSIDER TRADING

BIOMED-LUBLIN

Wiceprzewodniczący RN sprzedał 600 tys. akcji @ 14,00 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu sprzedał 1 mln akcji @ 1,30 PLN.

MIRACULUM

Członek RN kupił 500 tys. akcji @ 1,30 PLN.

VOTUM

Wiceprezes zarządu kupił 866 akcji @ 11,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

FAST FINANCE

Powołanie p. Tomasza Miłułki na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ELZAB

Zmniejszenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 5,02% (5,065% kapitału zakładowego) do 4,998% (5,043% kapitału zakładowego) głosów.

MIRACULUM

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Marka Kamolę z 32,45% do 29,48% kapitału i głosów.

NORTH COAST

Zwiększenie zaangażowania przez Lactalis Polska wraz z podmiotami z grupy o 0,273% (0,359% kapitału zakładowego) do 95,0003% (93,438% kapitału zakładowego) głosów.

TIM

Zmniejszenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 10,02% do 9,15% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 100 tys. @ 3,35
% kapitału: 0,04

COMP

Wolumen: 56,4 tys. @ 60,00
% kapitału: 0,95

DINO POLSKA

Wolumen: 8,5 tys. @ 200,30
% kapitału: 0,01

KRYNICA VITAMIN

Wolumen: 135 tys. @ 5,00
% kapitału: 0,01

LENTEX

Wolumen: 26,9 tys. @ 7,00
% kapitału: 0,06

PCC EXOL

Wolumen: 200 tys. @ 7,00
% kapitału: 0,12

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BOGDANKA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 306,2mln PLN na kapitał zapasowy

Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Izabeli Antczak-Bogajczyk, p. Dariusza Batyry, p. Anny Chudek, p. Szymona Jankowskiego, p. Bartosza Rożnawski i p. Michała Stopyra w skład RN.

EUROCASH: Zwołanie ZWZA na dzień 25 sierpnia w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

FERRO: Zwołanie ZWZA na dzień 31 sierpnia w sprawie wypłaty 0,40 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 15 września, a termin wypłaty na 1 października 2020 roku. DY=2,2%.

JWW INVEST: Zwołanie ZWZA na dzień 31 sierpnia w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

Akcjonariusze mają zdecydować o przeznaczeniu kwoty 5,27mln PLN na kapitał zapasowy.

KRKA: Uchwała WZA w sprawie skupu do 1,8 mln akcji własnych

Maksymalna kwota przeznaczona na program wynosi 356,4mln EUR. Czas trwania programu wynosi 3 lata.

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

NEWAG: Zwołanie ZWZA na dzień 25 sierpnia w sprawie wypłaty 0,75 PLN dywidendy na akcję, DY=2,9%

ODLEWNIE POLSKIE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 28 sierpnia, a termin wypłaty na 11 września 2020 roku. DY=5,12%.

ORANGE POLSKA: Zwołanie NWZA na dzień 27 sierpnia w sprawie ustanowienia polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN

RAINBOW TOURS: Zwołanie ZWZA na dzień 25 sierpnia w sprawie pozostawienia zysku netto za 2019 rok jako zatrzymanego

RAWLPLUG: Zwołanie ZWZA na dzień 28 sierpnia w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

VIVID GAMES: Zwołanie ZWZA na dzień 26 sierpnia w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o upoważnieniu do nabycia max. 5% akcji własnych. Na sfinansowanie buybacku spółka chce przeznaczyć 130tys. PLN z kapitału zapasowego. Upoważnienie zarządu ma zostać udzielone na 5 lat.
niewypłacania dywidendy za 2019 rok

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 30 lipiec 2020

DELKO	Dzień w yplaty dyw ideny
TORPOL	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw ideny (0,90 PLN na akcję)
INPRO	Ostatni dzien notow ań z praw em do dyw ideny (0,15 PLN na akcję)

piątek, 31 lipiec 2020

PEPEES	Dzień w yplaty dyw ideny
WASKO	Dzień w yplaty dyw ideny
PHN	Dzień w yplaty dyw ideny
INPRO	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw ideny (0,15 PLN na akcję)

poniedziałek, 3 sierpień 2020

PGNIG	Dzień w yplaty dyw ideny
CEZ	Dzień w yplaty dyw ideny
RONSON	Ostatni dzien notow ań z praw em do dyw ideny (0,06 PLN na akcję)

wtorek, 4 sierpień 2020

RONSON	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw ideny (0,06 PLN na akcję)
--------	--

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
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 przemysłowa R/R	cze		-5.60%
1:00	Korea Płd.	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		1.70%
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	cze		2.90%
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R	cze		-26.30%

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	15,5	-49%	2 029	---	---	---	0,3	0,4	0,4	-7%	-11%	-2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	49,1	2%	7 238	21,5	15,3	12,3	0,6	0,6	0,6	3%	4%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	247	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	37,4	-14%	4 887	19,4	17,2	14,5	0,7	0,7	0,6	3%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	107,0	143,0	-25%	18 604	20,2	18,2	14,3	1,0	1,0	1,0	5%	6%	7%		
mBank	MBK	Sprzedaj	176,0	196,2	-10%	8 309	---	---	---	0,5	0,5	0,5	-1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	3,1	-22%	3 724	---	---	---	0,4	0,5	0,5	-4%	-7%	-13%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	53,1	18%	13 937	16,2	11,6	9,3	0,6	0,6	0,5	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	22,5	4%	28 175	19,5	30,8	39,3	0,7	0,7	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	157,6	9%	16 089	29,4	26,9	21,2	0,6	0,6	0,6	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	132,9	-13%	2 521	---	14,2	15,5	1,4	1,3	1,3	-3%	9%	8%		
PZU	PZU	Kupuj	35,0	28,2	24%	24 351	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	517,0	5%	1 218	28,2	48,2	17,6	19,0	32,2	10,9	2%	4%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	28,7	-	465	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	40,5	16%	404	15,8	16,2	11,9	9,6	9,5	7,7	4%	6%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	38,0	51%	588	20,8	10,4	8,0	8,2	6,0	5,1	25%	8%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	17,0	35%	429	13,0	13,2	13,2	6,2	5,8	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	-	20,9	-	4 589	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	17,5	-	450	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	66,2	-	5 495	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,0	-	1 355	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	6,4	10%	831	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	870,0	8%	2 487	127,7	20,8	18,9	13,1	9,8	8,8	6%	4%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	20,6	-	701	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	236,0	-	6 025	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	7,0	-	756	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	61,9	-8%	3 395	---	33,6	20,8	23,9	7,2	6,7	8%	2%	9%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	401,0	-6%	38 544	21,3	32,8	30,3	16,2	26,2	24,2	0%	5%	3%
Celon	CLN	Zawieszona	-	42,5	-	1 913	59,6	60,8	42,2	27,6	27,8	22,3	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	32,5	3%	1 713	15,4	10,9	8,2	6,1	5,8	5,4	4%	-4%	-4%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	216,0	-	1 757	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	64,0	-1%	379	22,3	9,6	26,9	6,3	6,0	6,5	-11%	8%	10%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,1	28,8	8%	18 419	16,8	13,2	12,3	7,5	7,0	6,9	7%	7%	6%
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	874	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	202,8	-	19 883	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	97,0	-	2 446	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 605	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	7,5	17%	3 309	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,1	-	3 346	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	16,1	-	2 243	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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		26,9	-	644	---	16,0	10,3	12,5	9,3	7,3	15%	2%	4%
GPW	GPW	Zawieszona		45,0	-	1 889	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,3	-	3 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	208,0	11%	2 947	15,1	13,0	12,3	10,0	9,0	8,3	7%	9%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	6,9	16,8	-59%	1 967	---	---	13,9	-5,3	5,9	3,5	-27%	-60%	-13%
Kęty	KTY	Kupuj	556,0	443,0	26%	4 250	11,5	12,0	11,2	7,8	8,1	7,7	6%	8%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	131,4	5%	26 280	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted		89,8	-	2 312	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		13,0	-	234	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	51,7	19%	9 562	---	11,5	7,4	71,5	4,6	3,2	11%	1%	10%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	6 930,0	1%	12 837	---	35,9	22,2	13,2	9,2	7,7	5%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		25,5	-	350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	85,0	51,0	67%	341	9,9	9,3	7,2	7,3	6,6	5,1	11%	10%	1%
Marvipol	MVP	Zawieszona		4,3	-	178	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		30,8	-	133	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	4,4	-7%	1 477	28,0	36,2	31,4	4,5	4,5	4,4	4%	5%	6%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	522,0	11%	2 279	15,7	15,2	14,4	10,2	10,1	9,1	3%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	26,9	25,6	5%	1 152	9,5	11,4	14,2	7,9	8,9	9,0	0%	0%	0%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		15,7	-	215	---	---	---	-63,6	-54,1	-65,8	-4%	-3%	-4%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	38,9	8%	542	27,8	26,3	25,8	12,7	12,1	12,0	3%	0%	3%
Orange	OPL	Trzymaj	7,7	7,1	-	9 278	52,5	36,1	20,1	5,2	5,2	4,9	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,2	-	729	20,7	18,1	15,0	11,5	11,1	12,5	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	0,0	7,1	-	13 272	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	5,4	5%	30 972	4,5	14,5	14,4	2,2	4,3	4,3	-4%	23%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	12,0	17%	339	19,6	14,0	12,5	14,9	10,5	9,1	8%	6%	8%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	56,2	11%	24 046	41,0	8,1	6,1	6,8	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	-	512,0	-	3 379	32,7	---	---	28,4	---	---	1%	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		43,9	-	1 995	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	32,7	9%	464	16,9	14,6	13,9	10,2	9,0	8,4	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		16,3	-	237	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	8,2	4%	267	10,4	9,3	8,4	5,6	5,2	4,8	6%	12%	8%
Sanok	SNK	Restricted		13,4	-	359	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	156,0	74%	871	9,9	14,2	7,5	2,1	2,3	1,6	19%	9%	9%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	2,8	9%	4 981	---	---	---	5,6	3,7	4,4	-14%	-3%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	555,0	25%	4 019	31,0	16,9	16,5	25,8	13,7	13,1	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona		2,4	-	566	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		4,4	-	266	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		69,0	-	2 007	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		7,5	-	137	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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%	3%	-67%
BNPPL	BNPPPL	21,5	15,3	12,3	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,6%	2%	0%	-30%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	5%	-50%
Handlowy	BHW	19,4	17,2	14,5	0,7	0,7	0,6	0,0%	3,9%	4,4%	-2%	2%	-29%
ING	ING	20,2	18,2	14,3	1,0	1,0	1,0	0,0%	2,5%	2,8%	1%	7%	-25%
mBank	MBK	---	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-10%	-46%
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	9%	-61%
Pekao	PEO	16,2	11,6	9,3	0,6	0,6	0,5	0,0%	4,6%	6,5%	-1%	2%	-49%
PKO BP	PKO	19,5	30,8	39,3	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,4%	8,3%	-2%	2%	-44%
Santander	SPL	29,4	26,9	21,2	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,1%	8,4%	-10%	-3%	-52%
Erste Group	EBS AV	13,4	10,0	7,5	0,6	0,6	0,5	2,2%	4,1%	5,9%	-2%	3%	-38%
Komerční Banka	KOMB CP	12,6	11,2	9,5	0,9	0,9	0,9	5,1%	6,8%	7,5%	-2%	3%	-40%
Moneta Bank	MONET CP	14,1	11,7	7,5	1,0	0,9	0,9	5,9%	8,9%	9,9%	-1%	2%	-34%
OTP Bank	OTP HB	12,8	9,4	7,9	1,2	1,1	1,0	2,6%	3,3%	4,4%	-2%	13%	-13%

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	15,2	15,5	14,4	10,0	9,5	9,1	5,5%	5,6%	5,8%	8%	11%	17%
Kruk*	KRU	---	14,2	15,5	1,4	1,3	1,3	4,8%	0,0%	6,1%	23%	70%	-28%
PZU*	PZU	12,7	9,4	8,6	1,4	1,3	1,3	9,9%	0,0%	7,9%	-3%	-7%	-33%
Votum	VOT	7,7	6,5	5,1	5,5	4,3	3,0	0,0%	4,6%	5,9%	13%	11%	24%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	24,7	24,3	22,4	16,1	15,6	14,2	1,9%	2,0%	2,2%	1%	16%	31%
Euronext (GPW)	ENX FP	20,4	20,2	18,8	14,8	14,3	13,1	2,3%	2,4%	2,6%	6%	24%	40%
LSE (GPW)	LSE LN	39,9	34,2	32,0	21,7	18,4	15,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	14%	31%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	23,6	5,6	4,0	0,4	0,4	0,4	0,8%	5,7%	8,4%	29%	16%	-51%
doValue (KRU)*	DOV IM	34,9	11,8	9,6	3,1	2,6	2,3	1,5%	4,9%	6,1%	16%	39%	-19%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,7	4,2	4,2	1,1	0,9	0,8	---	---	---	7%	41%	1%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	33,7	5,6	4,8	0,5	0,5	0,4	0,0%	5,6%	6,5%	16%	6%	-49%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,6	8,2	7,3	1,3	1,1	1,0	3,6%	6,2%	7,6%	27%	45%	-14%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	17,5	13,5	---	1,5	1,3	---	---	---	---	6%	48%	31%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,8	6,7	6,3	0,5	0,5	0,4	5,8%	6,2%	6,3%	-2%	6%	-16%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	11,5	7,4	71,5	4,6	3,2	1,9%	0,0%	0,0%	-14%	-17%	-40%
MOL	MOL	22,0	6,2	4,5	4,5	3,5	2,9	5,4%	6,6%	7,2%	-4%	-14%	-42%
PGNIG	PGN	4,5	14,5	14,4	2,2	4,3	4,3	1,7%	2,6%	2,6%	18%	44%	-4%
PKN Orlen	PKN	41,0	8,1	6,1	6,8	4,4	3,9	1,8%	0,0%	2,1%	-10%	-10%	-42%
A2A	A2A IM	13,0	12,7	11,0	6,4	6,2	5,8	6,4%	6,6%	7,2%	-1%	1%	-21%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	30,1	22,7	7,6	6,6	6,3	0,0%	1,1%	2,5%	3%	13%	-30%
Centrica	CNA LN	10,0	8,7	7,3	3,6	3,8	3,5	0,0%	0,1%	0,1%	31%	26%	-31%
Enegas	ENG SM	12,9	13,0	13,4	10,2	10,3	10,1	7,6%	7,7%	7,8%	1%	3%	15%
Gazprom	GAZPRX	11,0	5,3	3,8	6,4	4,8	3,8	4,8%	9,0%	13,7%	-5%	-3%	-22%
MOL	MOL HB	21,5	6,1	4,4	4,5	3,5	2,9	5,6%	6,8%	7,4%	-5%	-13%	-41%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,9	6,3	5,5	5,4	4,5	3,6	6,5%	8,2%	9,4%	-3%	-10%	-46%
OMV	OMV AV	16,2	7,7	5,6	4,5	3,2	2,6	6,5%	6,6%	6,9%	-3%	-4%	-34%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	32,9	7,6	6,1	10,5	5,7	4,7	10,2%	10,5%	13,6%	-8%	-9%	-40%

*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	15,4	10,9	8,2	6,1	5,8	5,4	0,0%	7,9%	7,9%	2%	-18%	-17%		
Grupa Azoty	ATT	10,7	10,6	9,6	4,5	4,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	11%	-35%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	26%	89%		
CF Industries	CF US	24,1	19,1	14,2	7,3	6,9	6,3	3,8%	3,9%	3,9%	11%	14%	-37%		
Solvaya	SOLB BB	12,5	11,2	9,4	5,5	5,2	4,6	5,6%	5,4%	5,6%	-5%	-5%	-26%		
Mosaic	MOS US	114,0	16,7	10,0	8,4	6,2	5,1	1,4%	1,5%	1,5%	12%	21%	-45%		
Sisecam	SISE TI	7,2	6,6	6,0	4,6	3,7	2,6	3,7%	4,0%	4,8%	5%	20%	18%		
Yara International	YAR NO	12,8	11,0	10,2	6,5	6,0	5,6	0,5%	0,6%	0,8%	13%	8%	-8%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	3,6	4,2	9,3	0,7	0,8	0,8	9,4%	6,3%	3,5%	-7%	-2%	-43%		
JSW	JSW	---	---	13,9	-5,3	5,9	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	22%	-58%		
KGHM	KGH	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,0%	3,0%	45%	71%	39%		
Antofagasta	ANTO LN	42,7	25,5	22,6	7,3	6,0	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	12%	29%	13%		
BHP	BHP AU	14,9	16,8	16,8	6,2	6,6	6,5	3,3%	3,0%	3,1%	5%	17%	-8%		
First Quantum	FM CN	---	26,5	17,5	7,5	5,5	4,9	0,1%	0,1%	0,0%	11%	41%	-1%		
Freeport	FCX US	105,2	11,6	9,7	9,6	4,6	3,9	0,8%	1,2%	1,4%	15%	51%	16%		
Glencore	GLEN LN	43,7	15,8	12,2	6,7	5,1	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	6%	24%	-31%		
Rio Tinto	RIO LN	11,0	12,6	14,3	5,8	6,1	6,6	0,1%	0,1%	0,1%	5%	30%	3%		
SouthernCopper	SCCO US	34,2	24,3	22,8	13,8	11,4	10,8	2,7%	3,1%	3,8%	11%	36%	19%		
Vale	VALE US	8,6	6,8	7,5	4,1	3,8	3,9	---	---	---	17%	47%	-8%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	11,5	12,5	12,1	6,8	7,2	7,2	7,8%	7,9%	7,7%	-9%	-1%	-13%		
Enea	ENA	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	5%	35%	-9%		
Energia	ENG	19,2	6,9	6,7	5,4	4,7	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	4%	10%		
PEP	PEP	19,9	18,9	15,0	9,5	10,1	7,7	0,0%	---	1,2%	33%	52%	58%		
PGE	PGE	13,6	6,0	6,8	4,4	3,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	72%	-20%		
Tauron	TPE	---	---	---	5,6	3,7	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	20%	151%	81%		
ZE PAK	ZEP	11,5	3,2	4,2	0,9	0,5	0,4	---	2,8%	7,6%	17%	31%	40%		
Endesa	ELE SM	15,4	15,0	15,2	8,5	8,6	8,8	6,4%	5,3%	4,4%	12%	22%	11%		
Enel	ENEL IM	15,9	14,8	14,0	7,1	6,9	6,6	4,5%	4,8%	5,1%	4%	28%	29%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,3	18,3	16,9	8,1	7,9	7,5	4,4%	4,5%	4,8%	4%	15%	33%		
RWE	RWE GY	20,2	16,4	16,8	8,2	6,4	5,7	2,6%	2,7%	2,8%	6%	26%	36%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	16,8	---	---	0,0%	---	---	0%	5%	-35%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,8	13,2	12,3	7,5	7,0	6,9	3,5%	3,2%	3,2%	10%	13%	-5%		
Netia	NET	28,0	36,2	31,4	4,5	4,5	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	16%	13%	-7%		
Orange PL	OPL	52,5	36,1	20,1	5,2	5,2	4,9	0,0%	3,5%	3,5%	14%	1%	5%		
Play	PLY	8,5	8,0	7,5	5,9	5,7	5,4	5,1%	3,7%	3,7%	7%	-2%	5%		
Wirtualna Polska	WPL	30,3	18,8	16,5	12,3	9,6	8,8	0,3%	1,8%	3,5%	1%	3%	10%		
Deutsche Telekom	DTE GR	13,9	12,6	10,7	5,1	4,7	4,4	4,2%	4,4%	4,6%	-2%	11%	-1%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,2	10,3	10,0	3,6	3,6	3,5	6,0%	6,8%	7,5%	-3%	-7%	-14%		
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%	1%		
Telekom Austria	TKA AV	10,7	10,0	9,3	4,8	4,6	4,3	3,7%	3,8%	4,8%	4%	0%	-5%		

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	15,9	15,1	---	10,4	10,8	---	5,7%	5,0%	---	-1%	-12%	16%		
Asseco PL	ACP	14,9	13,4	12,4	3,6	3,4	3,0	4,3%	4,2%	4,3%	0%	-1%	19%		
Asseco SEE	ASE	22,3	19,1	17,0	10,3	9,1	8,2	1,7%	1,5%	2,4%	11%	34%	147%		
Comarch	CMR	20,0	---	---	7,0	6,5	6,1	0,7%	---	---	3%	4%	24%		
Comp	CMP	22,3	9,6	26,9	6,3	6,0	6,5	0,0%	0,0%	1,0%	0%	8%	-6%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	34%	49%		
LiveChat	LVC	23,1	20,7	18,7	19,8	18,0	16,2	2,9%	4,0%	4,4%	41%	51%	172%		
PGS Software	PSW	19,6	14,0	12,5	14,9	10,5	9,1	0,0%	4,6%	6,4%	-3%	-3%	8%		
Atos (ACP)	ATO FP	10,7	9,9	9,0	5,4	4,8	4,0	1,8%	2,0%	2,3%	0%	16%	3%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,6	14,9	13,1	10,4	9,1	8,1	1,5%	1,8%	2,1%	10%	30%	-3%		
SAP (ACP)	SAP GR	28,0	24,4	21,6	19,4	17,0	15,0	1,2%	1,3%	1,5%	12%	29%	27%		
Gry															
11 bit	11B	28,2	48,2	17,6	19,0	32,2	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	19%	25%		
Bloober Team	BLO	24,4	---	---	16,9	---	---	0,0%	---	---	17%	98%	159%		
CD Projekt	CDR	21,3	32,8	30,3	16,2	26,2	24,2	0,0%	3,8%	2,3%	2%	12%	78%		
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	31,0	16,9	16,5	25,8	13,7	13,1	0,7%	2,4%	4,4%	7%	32%	352%		
Activision	ATVI US	29,3	26,8	23,8	20,1	17,5	15,2	0,5%	0,5%	0,5%	7%	27%	68%		
Electronic Arts	EA US	26,8	23,8	21,1	16,9	14,9	---	0,0%	0,0%	0,0%	3%	19%	53%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	23,6	16,6	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	20%	20%		
Take-Two	TTWO US	41,4	28,8	22,1	27,0	18,3	11,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	30%	28%		
Ubisoft	UBI FP	24,2	22,5	19,6	9,0	7,9	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	4%	-5%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	22,9	18,3	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	29%	50%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	33,6	20,8	23,9	7,2	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	19%	-58%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-15%	-44%		
LPP	LPP	---	35,9	22,2	13,2	9,2	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	15%	7%	-12%		
VRG	VRG	---	17,6	10,6	8,7	5,4	5,5	0,0%	0,0%	0,4%	6%	-12%	-45%		
Wittchen	WTN	500,0	7,5	6,0	8,5	4,1	3,5	---	---	6,7%	-11%	-9%	-51%		
Adidas	ADS GR	83,1	27,7	22,7	24,9	14,2	12,1	1,0%	1,5%	1,8%	4%	16%	-13%		
Asos	ASC LN	74,5	43,9	31,0	20,5	14,5	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	43%	34%		
Foot Locker	FL US	38,0	8,9	8,0	7,5	3,1	2,6	1,8%	5,1%	5,3%	6%	21%	-26%		
H&M	HMB SS	484,4	21,6	17,2	12,1	7,1	6,3	4,0%	5,1%	5,6%	3%	2%	-18%		
Hugo Boss	BOSS GR	409,1	13,8	9,7	5,8	3,8	3,3	2,6%	5,7%	7,9%	-12%	-6%	-59%		
Inditex	ITX SM	41,6	22,4	19,6	13,0	9,5	8,6	2,3%	3,7%	3,9%	0%	1%	-12%		
Next	NXT LN	36,3	15,7	13,4	17,1	10,7	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	16%	20%	1%		
Nike	NKE US	41,7	29,8	25,5	30,0	22,7	20,8	1,1%	1,2%	1,2%	-1%	11%	11%		
Zalando	ZAL GR	119,5	82,8	60,9	33,1	26,1	21,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	41%	53%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	36,1	28,0	22,9	21,5	16,9	13,7	0,0%	0,0%	1,3%	1%	16%	40%		
Eurocash	EUR	27,8	19,7	17,3	5,3	5,6	5,4	4,1%	4,7%	5,5%	-7%	-25%	-11%		
Carrefour	CA FP	11,1	10,2	9,5	3,8	3,4	3,0	3,2%	3,9%	4,3%	0%	2%	-21%		
Jeronimo Martins	JMT PL	25,0	20,7	19,1	8,0	6,4	6,0	1,9%	2,4%	2,7%	-5%	-4%	1%		
Marr	MARR IM	45,2	16,6	13,1	15,4	9,3	7,8	3,4%	5,3%	5,6%	-4%	7%	-34%		
Metro	B4B GR	---	16,1	14,5	6,6	5,3	4,8	4,9%	6,4%	7,0%	-3%	3%	-44%		
Tesco	TSCO LN	15,9	13,4	12,4	6,3	5,3	4,8	0,1%	0,0%	0,0%	-3%	-6%	-1%		

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%	4%	31%	54%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	37%	57%	65%
AmRest	EAT	---	70,7	68,7	7,5	5,6	5,5	0,0%	0,0%	---	-8%	-24%	-48%
Auto Partner	APR	14,5	12,7	11,9	10,3	9,4	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	20%	39%	30%
Benefit Systems	BFT	127,7	20,8	18,9	13,1	9,8	8,8	2,4%	1,7%	2,1%	5%	9%	33%
Inter Cars	CAR	15,1	13,0	12,3	10,0	9,0	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	8%	4%
Neuca	NEU	15,7	15,2	14,4	10,2	10,1	9,1	4,6%	1,6%	2,2%	2%	5%	68%
Oponeo	OPN	27,8	26,3	25,8	12,7	12,1	12,0	0,0%	1,3%	1,3%	50%	57%	56%
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-9%	-37%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	30,9	17,2	14,7	10,5	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	13%	-27%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	22,8	13,5	16,5	5,6	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-19%	-47%
Sodexo (BFT)	SW FP	37,5	16,5	12,8	11,7	8,3	6,8	2,3%	3,4%	4,2%	-1%	-18%	-42%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,8	17,1	15,1	12,1	11,4	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	16%	3%
LKQ (CAR)	LKQ US	17,0	12,6	11,0	11,8	9,4	---	---	---	---	8%	9%	6%
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	9,6	7,2	6,3	6,7	5,5	4,7	1,8%	3,0%	3,9%	11%	44%	3%
O'Reily (CAR)	ORLY US	25,6	22,5	20,0	16,6	15,7	14,6	0,0%	0,0%	---	8%	18%	19%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	136,2	25,6	13,6	7,0	5,3	0,0%	1,1%	2,1%	0%	14%	-41%
Brinker (EAT)	EAT US	26,7	19,3	9,7	9,3	8,0	5,9	4,0%	0,5%	4,1%	18%	22%	-30%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,5	7,8	8,1	2,1%	2,3%	2,6%	3%	32%	11%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,7	14,6	3,7%	3,8%	4,1%	4%	15%	-23%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	33,2	17,7	15,4	2,1%	2,3%	2,5%	5%	1%	-20%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	48,6	26,3	23,1	16,5	10,7	9,3	0,5%	1,0%	1,0%	12%	11%	22%
TUI (RBW)	TUI LN	---	28,7	5,8	---	7,0	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	2%	-62%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,7	6,9	7,3	---	---	---	---	11,3%	12,6%	12%	24%	-3%
Budimex	BDX	20,6	16,3	13,1	8,4	6,2	6,2	2,2%	3,0%	5,5%	10%	16%	89%
Develia	DVL	21,7	5,0	5,0	8,7	8,2	8,2	7,7%	12,8%	13,3%	1%	-1%	-29%
Dom Development	DOM	8,8	9,7	9,7	7,3	9,6	9,9	6,7%	10,3%	9,3%	4%	24%	27%
Echo	ECH	6,9	7,2	6,3	10,8	13,1	10,7	---	10,0%	9,8%	4%	-13%	-16%
GTC	GTC	28,5	12,9	8,9	15,4	---	17,6	1,4%	1,5%	1,4%	-4%	-19%	-34%
Torpol	TOR	8,1	6,2	13,1	3,4	2,8	2,6	6,2%	6,9%	8,2%	11%	88%	89%
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,5%	3,4%	3,4%	-4%	18%	45%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-33%	11%	-69%
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	19%	-18%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	34%	-5%
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%
Synekтик	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	68%	165%	155%
Amphastar (CLN)	AMPH US	33,0	16,2	12,1	15,4	8,9	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	20%	0%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	31%	92%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-23%	1%	-31%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,9	---	---	0,0%	---	---	1%	16%	-61%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,3	7,5	---	7,4	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	5%	15%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,1	11,8	27,6	5,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	22%	-1%

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	15,8	16,2	11,9	9,6	9,5	7,7	0,0%	4,9%	9,9%	4%	5%	-14%
Alumetal	AML	20,8	10,4	8,0	8,2	6,0	5,1	0,4%	7,2%	7,7%	-3%	-3%	2%
Ambra	AMB	13,0	13,2	13,2	6,2	5,8	5,7	4,0%	4,1%	2,4%	1%	6%	4%
Amica	AMC	11,1	10,3	9,8	6,0	5,7	5,4	0,0%	2,7%	2,7%	18%	48%	25%
Apator	APT	13,1	12,0	12,8	6,8	6,7	6,6	5,8%	6,3%	7,3%	-1%	9%	-13%
Arctic Paper	ATC	4,4	3,6	3,5	2,7	2,4	2,1	0,0%	6,8%	8,3%	-5%	-14%	26%
Astarta	AST	---	4,1	3,4	3,8	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	30%	-32%
Boryszew	BRS	---	---	---	10,6	---	---	0,0%	---	---	5%	3%	-17%
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
Famur	FMF	8,9	11,3	14,2	3,7	4,5	4,3	11,2%	8,8%	6,5%	-23%	-18%	-63%
Ferro	FRO	7,8	7,6	7,0	6,4	5,8	5,4	5,5%	---	---	-1%	24%	33%
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	6,9	4,7	4,3	5,1	5,0	4,0	0,6%	0,7%	1,9%	-4%	0%	-17%
Kęty	KTY	11,5	12,0	11,2	7,8	8,1	7,7	6,9%	6,5%	7,1%	1%	22%	33%
Mangata	MGT	9,9	9,3	7,2	7,3	6,6	5,1	0,0%	3,9%	8,8%	0%	-4%	-20%
Mercator Medical	MRC	11,5	29,5	44,6	8,7	20,1	28,0	0,8%	2,3%	1,3%	358%	634%	5265%
MFO	MFO	5,4	5,4	5,0	4,2	3,6	3,1	0,0%	2,8%	---	6%	27%	4%
Newag	NWG	9,5	11,4	14,2	7,9	8,9	9,0	2,7%	3,7%	3,1%	0%	10%	42%
Rawiplug	RWL	10,4	9,3	8,4	5,6	5,2	4,8	4,0%	4,0%	4,0%	10%	19%	-13%
Sanok Rubber	SNK	---	44,5	17,1	19,1	8,0	6,5	---	---	1,8%	-8%	16%	-43%
Śnieżka	SKA	18,1	17,8	17,1	11,1	10,6	9,8	2,8%	3,0%	3,1%	5%	20%	6%
Stalprodukt	STP	9,9	14,2	7,5	2,1	2,3	1,6	0,0%	3,2%	3,2%	-3%	13%	-25%
Wawel	WWL	16,5	13,2	12,2	7,9	6,6	6,0	5,2%	6,1%	6,1%	0%	1%	-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%	4%	-5%	-14%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,5	9,7	7,9	2,5%	2,9%	3,3%	0%	20%	9%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,4	5,6	5,3	3,2%	3,7%	5,0%	11%	35%	21%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,7	5,6	4,7	3,9%	4,6%	5,2%	9%	25%	-9%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,2	6,8	5,9	1,9%	2,4%	2,8%	2%	16%	7%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,9	5,3	5,4	3,1%	4,5%	5,3%	-7%	13%	-6%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,8	7,7	7,3	3,0%	3,2%	---	26%	45%	8%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	12,4	10,3	9,5	3,0%	3,3%	3,5%	11%	21%	6%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,1	15,5	14,2	2,0%	2,0%	2,2%	8%	28%	20%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	8,6	6,5	5,6	3,0%	4,1%	4,7%	1%	8%	-31%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,1	7,8	7,1	3,1%	3,7%	3,7%	3%	10%	-7%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,7	9,2	8,3	2,3%	2,7%	3,0%	-2%	13%	14%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	5,8	4,5	---	---	---	13%	12%	-32%
Kaiser (KTY)	KALU US	22,5	13,6	10,1	10,7	7,0	5,9	4,2%	4,5%	4,8%	-13%	-11%	-33%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	30,9	15,2	11,2	5,9	5,0	4,4	4,7%	4,6%	5,1%	-1%	1%	-14%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,5	19,7	16,6	13,7	10,4	8,7	1,0%	1,5%	1,8%	17%	30%	25%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	13,7	7,6	6,3	0,0%	0,0%	---	5%	-10%	-81%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,7	5,3	4,8	2,3%	3,4%	3,3%	-4%	-1%	-30%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,3	10,1	8,6	2,3%	3,2%	3,8%	-4%	-11%	-19%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,0	5,6	---	0,7%	3,3%	-14%	-17%	-25%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	10,8	6,6	3,3%	1,3%	2,3%	8%	29%	11%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,4	5,8	4,2%	0,8%	2,9%	8%	20%	-40%

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