HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE
PLAY COMMUNICATIONS: Wyniki minimalnie powyżej oczekiwań, podtrzymana roczna prognoza EBITDA [lekko pozytywne]
DĘBICA: Spółka szacuje stratę netto w II kwartale 2020 roku na 21,2mln PLN

FINANSE
QUERCUS TFI: Sebastian Buczek chce, by spółka wyemitowała do 5,5 mln akcji bez prawa poboru
SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2020 roku wyniosła 4,69mld PLN, wzrost o 9% m/m

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN/LOTOS: Wywiad z CEO, D. Obajtkiem

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA: Dziś o godz. 11 pierwsze spotkanie zespołu ds. programu naprawczego dla górnictwa
ENERGA: Spółka chce wybudować farmę PV Gryf o mocy 19,83 MW
KGHM: Ministerstwo Klimatu prowadzi konsultacje dotyczące zmian w ustawie o systemie handlu uprawnieniami do emisji CO2

TMT
TELEKOMUNIKACJA : T-Mobile Polska wprowadził eSIM dla korporacji
MEDICALGORITHMICS: Amerykańska spółka zależna złożyła w lipcu 7,4 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli, o 10% więcej niż w czerwcu

GAMING
CD PROJEKT: Podsumowanie Night City Wire odc. 2
ULTIMATE GAMES: Umowa nabycia 98% udziałów w GT Gold i Quantum za kwotę 195tys. PLN
QUBIC GAMES: Podjęcie decyzji o zawiązaniu spółki Forest Spirits
MOONLIT: Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E na 5PLN/akcja

KONSUMENT
AUTO PARTNER: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu
JERONIMO MARTINS: Prezes UOKiK nałożył 115 mln PLN kary na Biedronkę

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
ECHO INVESTMENT: Podsumowanie wywiadu z CFO – Biznes PAP

PRZEMYSŁ
ŚNIEŻKA: Spółka Poli-Farbe udzieli Śnieżce pożyczki odnawialnej w kwocie 19,1mln PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	51 934	0,4%	2,0%	-10,2%	-7,8%
WIG20	1 823	0,3%	1,4%	-13,5%	-14,3%
mWIG40	3 630	0,2%	0,9%	-11,4%	-4,7%
sWIG80	14 962	1,2%	6,5%	17,0%	27,8%
S&P	3 360	0,3%	5,5%	0,1%	15,1%
DAX	12 688	0,1%	0,4%	-6,9%	8,5%
FTSE	6 051	0,3%	-0,7%	-19,3%	-16,6%
Nikkei	22 738	0,0%	2,0%	-4,0%	9,9%
Shanghai Composite	3 396	0,8%	0,4%	17,0%	22,4%
BIST30 Turcja	1 207	0,9%	-8,0%	-16,0%	-2,8%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,6%	-3,8	-9,4	-40,8	-112,3
Rent. obl. 10Y	1,3%	-2,8	-6,9	-25,8	-67,6
WIBOR 3M	0,2%	0,0	-3,0	-45,0	-149,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,74	-0,1%	-5,8%	-4,2%	-3,1%
EUR/PLN	4,40	0,0%	-2,2%	3,2%	1,6%
GBP/PLN	4,90	0,1%	1,5%	3,1%	-4,8%
EUR/USD	1,18	0,1%	3,6%	7,6%	4,8%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 008,0	-0,8%	11,4%	18,3%	34,2%
Srebro (USD/toz)	28,6	-1,8%	49,9%	84,6%	67,6%
Platyna (USD/toz)	979	-0,7%	17,3%	27,4%	14,1%
Miedź (USD/t)	6 397	1,4%	-0,2%	21,3%	11,1%
Cynk (USD/t)	2 397	-0,3%	9,3%	19,6%	7,3%
Ołów (USD/t)	1 899	-0,9%	2,4%	15,5%	-8,1%
Aluminium (USD/t)	1 786	0,8%	5,8%	20,3%	0,8%
Alu. Alloy (USD/t)	1 350	-0,4%	8,9%	13,9%	8,0%
Pallad (USD/toz)	2 283	0,6%	14,5%	24,9%	60,8%
Molibden (USD/lb)	7,5	1,6%	5,6%	-17,8%	-37,0%
Nikiel (USD/t)	14 286	-0,7%	5,7%	15,9%	-8,1%
Ruda żelaza (USD/t)	119,8	1,5%	13,8%	37,6%	24,9%
HCC (USD/t)	113	0,0%	-7,0%	-4,1%	-29,6%
HRC UE (EUR/t)	420	4,4%	5,0%	-9,7%	-11,6%
Rebar UE (EUR/t)	435	0,0%	-1,1%	-9,4%	-15,9%
Brent (USD/bbl.)	45,2	0,4%	4,5%	52,5%	-22,8%
CO2 (EUR/t)	26,7	1,1%	-8,0%	38,0%	-6,0%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,18	1,2%	20,7%	19,3%	2,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,6	-0,9%	-2,3%	2,7%	-29,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	7,0	-0,7%	50,5%	32,1%	-33,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

PLAY COMMUNICATIONS (Kupuj; 38,0 PLN)

Wyniki minimalnie powyżej oczekiwań, podtrzymana roczna prognoza EBITDA [lekko pozytywne]

mln PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Przychody	1 759	1 796	1 800	1 745	1 755	0%	1%	1 729	1 745
EBITDA	640	636	556	605	622	-3%	3%	626	n.d.
EBITDA skor.	644	645	570	607	630	-2%	4%	626	623
Zysk netto	254	233	166	208	238	-6%	14%	230	231
P/E 12M trailing	9,6	9,1	9,5	9,5	9,7				
EV/EBITDA 12M trailing	6,5	6,3	6,1	5,9	6,1				
zmiana przychodów r./	4%	5%	0%	3%	0%			-1%	
marża EBITDA	36%	35%	31%	35%	35%			36%	
marża EBITDA skor.	37%	36%	32%	35%	36%				
marża netto	14%	13%	9%	12%	14%			13%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Skorygowana EBITDA 1% powyżej oczekiwań, zysk netto 2% lepszy niż oczekiwany (spadek efektywnej stopy opodatkowania z 24% do 21% r/r).
- Podtrzymane prognozy skor. EBITDA (2,5-2,6 mld PLN w 2020 wobec 1,24 mld PLN po 1H20), capexu (850-900 mln PLN vs. 302 mln po 1H20) i FCFE (> 800 mln PLN vs. 522 mln po 1H 20). Natomiast wzrost przychodów może być mniejszy niż 2-3% r/r, co wynika z niższej sprzedaży sprzętu.
- Różnica EBITDA a skor. EBITDA w wysokości 8 mln PLN wynikała z wyceny programów motywacyjnych i specjalnych premii (3 mln) oraz innych czynników jednorazowych (5 mln).
- Pozostałe koszty operacyjne płasko r/r (31 mln PLN) - brak istotnych dodatkowych odpisów związanych z pandemią.
- Wydatki na reklamę o 7 mln mniejsze r/r do 28 mln PLN.
- Współpraca z Vectrą rozpoczęta w marcu przyniosła tylko 0,5 tys. klientów internetu stacjonarnego - spółka planuje kampanię marketingową wspierającą sprzedaż.
- ARPU wyższe o 3,4% r/r w segmencie post-paid. Ubytek bazy aktywnych klientów o 34 tys. q/q (choć nadal wzrost o 100 tys. r/r). Spadek aktywnych klientów pre-paid o 4,5% r/r w dużej mierze zw. z mniejszą aktywnością klientów z Ukrainy. Średnie zużycie danych na użytkownika post-paid +34% r/r do 10,6 GB/mies.
- Przepływy pieniężne FCFE wrosły o 6% r/r, po półroczu spółka wypracowała 522 mln gotówki wobec >800 mln PLN prognozowane na rok 2020. Dług netto do EBITDA wzrósł z 2,53x do 2,65x q/q (dywidenda, wysoki zapłacony podatek).

Przychody z usług zwiększyły się o 4% r/r (w tym post-paid o 2% r/r do 785 mln, prepaid -6% r/r do 157 mln, interkonekt o 12% r/r do 372 mln), ze sprzedaży sprzętu spadły o 14% r/r do 373 mln.

DĘBICA

Spółka szacuje stratę netto w II kwartale 2020 roku na 21,2mln PLN

Przychody ze sprzedaży w tym okresie mają wynieść 288,7mln PLN. W analogicznym okresie 2019 roku firma wypracowała 15,1mln PLN zysku netto i 495,6mln PLN przychodów.

FINANSE

QUERCUS TFI

Sebastian Buczek chce, by spółka wyemitowała do 5,5 mln akcji bez prawa poboru

Akcje miałyby być obejmowane po cenie nie niższej niż 4 PLN za walor. Środki z emisji miałyby trafić na rozwój sieci dystrybucji, konsolidację rynku TFI oraz utworzenie agenta transferowego.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2020 roku wyniosła 4,69mld PLN, wzrost o 9% m/m

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj; 62,6 PLN)/LOTOS (Trzymaj; 61,5 PLN)

Wywiad z CEO, D. Obajtkiem

- Przyszły partner w JV będzie otrzymywał połowę produkcji: ON, benzyny i JET. Środki zaradcze odnoszą się wyłącznie do obecnych mocy rafinerii. Jeśli ją rozbudujemy, to nasz partner będzie miał prawo jedynie do ustalonych obecnie ilości paliwa.
- Jeszcze w tym roku Orlen wystąpi do KE o jej zgodę na przejęcie PGNIG

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Dziś o godz. 11 pierwsze spotkanie zespołu ds. programu naprawczego dla górnictwa

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	689,4	1109,0	62%
WIG20	465,7	841,8	55%
WIG40	142,1	163,1	87%
sWIG80	49,2	66,6	74%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	116,3	BML	38,0	XTB	13,5
KGH	69,7	MRC	30,2	PDZ	3,1
DNP	45,7	KTY	14,1	MDG	2,5
PEO	34,2	BDX	9,8	NEU	1,8
PKO	31,2	LVC	5,8	AML	1,1
PKN	30,2	EUR	5,4	PXM	1,1
PZU	29,6	TEN	5,1	EMT	0,9
OPL	22,4	EAT	4,5	PND	0,8
PGN	15,8	DOM	3,6	RVU	0,7
PLY	13,0	KER	2,8	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	159%	DOM	441%	ABS	1212%
OPL	141%	KTY	373%	STP	761%
ALR	108%	BDX	311%	ACG	690%
PLY	102%	LVC	200%	MLG	525%
PEO	84%	ASE	191%	IMC	239%
CDR	72%	EUR	127%	TOA	206%
PZU	68%	EAT	97%	OVO	191%
PKO	62%	DVL	72%	BOS	178%
KGH	57%	AMC	72%	DAT	164%
JSW	55%	MRC	71%	OAT	94%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	57,5	2,6%	DNP	220,4	-3,1%
PEO	54,2	2,2%	LTS	47,9	-1,8%
MBK	192,0	2,1%	PKN	53,2	-0,8%
PGE	6,5	1,8%	ALR	14,5	-0,5%
JSW	16,3	1,7%	CDR	425,4	-0,4%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	350,0	9,4%	BML	22,5	-7,0%
ING	139,0	3,9%	LVC	95,60	-3,8%
ASE	44,9	3,2%	GPW	45,4	-3,4%
CLN	41,2	2,7%	KRU	133,9	-2,3%
FMF	1,8	2,3%	MAB	24,7	-2,2%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
STP	224,0	13,7%	XTB	17,8	-6,3%
OAT	21,9	11,7%	EMT	2,0	-4,1%
DAT	240,0	11,6%	MLG	73,5	-3,9%
ACG	44,1	10,8%	APT	22,5	-3,8%
MNC	28,4	9,2%	CRM	2,4	-3,6%

ENERGA (Zawieszona)
Spółka chce wybudować farmę PV Gryf o mocy 19,83 MW
- Projekt jest przygotowany do udziału w aukcji OZE w 2020r.
- Inwestycja ma być oddana do eksploatacji w przyszłym roku
- Farma ma być eksploatowana co najmniej przez 25 lat

KGHM
Ministerstwo Klimatu prowadzi konsultacje dotyczące zmian w ustawie o systemie handlu uprawnieniami do emisji CO2
Przewidziano w niej powstanie Funduszu Modernizacyjnego, który będzie zasilany pieniędzmi ze sprzedaży przez KE uprawnień emisyjnych. Resort przewiduje, że wpływy do 2030 roku sięgną 2-4,8mld EUR, w ocenie skutków regulacji natomiast prognozuje 16,6mld PLN, czyli 1,6-1,8mld PLN rocznie.
Duże nadzieje w funduszu pokłada KGHM, którego program zakłada rozbudowę źródeł energii odnawialnej i wytwarzanej z gazu, tak aby do 2030 roku moce własne wytwórcze pozwalały na zaspokojenie połowy zapotrzebowania na prąd, czyli 1,6 TWh.

TMT

TELEKOMUNIKACJA
T-Mobile Polska wprowadził eSIM dla korporacji
- Jako pierwszy eSIM zaproponował w ubiegłym roku Orange.
- W kolejnych miesiącach operator ma zaproponować nowe funkcjonalności takie jak możliwość posiadania tego samego numeru telefonu na kilku urządzeniach. W przyszłości eSIM ma zostać wprowadzony także dla odbiorców indywidualnych.

MEDICALGORITHMICS
Amerykańska spółka zależna złożyła w lipcu 7,4 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli, o 10% więcej niż w czerwcu

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj; 378PLN)
Podsumowanie Night City Wire odc. 2
- Ponad 25-minutowe video wprowadza graczy w początkowy etap gry tj. wybór klasy postaci: Steet Kid/Corpo/Nomad oraz konsekwencje z tym związane
- W dalszej części prezentacji wywiadu udzielił zespół Refused, wcielający się w rolę wokalną Johny'ego Silverhanda (Keanu Reeves)
- CDR przybliżył także system walki i pokazał dostępne w grze klasy broni

ULTIMATE GAMES
Umowa nabycia 98% udziałów w GT Gold i Quantum za kwotę 195tys. PLN

QUBIC GAMES
Podjęcie decyzji o zawiązaniu spółki Forest Spirits
Spółka będzie prowadzić działalność deweloperską oraz wydawniczą w zakresie gier wideo z segmentu „family entertainment" na komputery PC/ Mac, urządzenia mobilne oraz konsole, w tym konsole nowych generacji. Zgodnie ze wstępnymi ustaleniami, Forest Spirits odkupi od Qubic Games autorskie prawa majątkowe do wydanych już gier „Coloring Book" oraz „Puzzle Book" oraz „Geo Quiz".

MOONLIT
Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E na 5PLN/akcja
Spółka planuje emisję do 499.999 akcji serii E. Zapisy potrwają od 11 do 25 sierpnia.

KONSUMENT

AUTO PARTNER (Kupuj, 7,0 PLN)
Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu
- Spodziewany istotny wzrost przychodów w tym roku
- Grupa podtrzymuje cel powrotu w 2020 roku do rentowności netto zbliżonej do 2018 roku (5,1%)
- Do końca roku planowane otwarcie kilku filii w Polsce, ale ich liczba nie przekroczy 100 w 2020 roku.
- Decyzja dotycząca otwarcia nowego magazynu centralnego w zachodniej Polsce ma zapaść do końca roku.

JERONIMO MARTINS
Prezes UOKiK nałożył 115 mln PLN kary na Biedronkę
- Kara dotyczy braku zgodności ceny widocznej na półce z tą w kasie i nie jest prawomocna;
- Prezes UOKiK podkreśla, że praktyka ta miała charakter długotrwały;
- Spółka zapowiedziała odwołanie się od tej decyzji argumentując, że działanie nie było celowe i wielokrotnie wiązało się z negatywnymi skutkami finansowymi dla Sieci;
- Jest to największa kara nałożona na Biedronkę w historii (ok. 0,04 EUR/akcję).

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ECHO INVESTMENT (Zawieszona)
Podsumowanie wywiadu z CFO – Biznes PAP
- Budowy realizowane są zgodnie z harmonogramem;
- W sierpniu planowane jest rozpoczęcie realizacji dwóch biurowców;
- Jest za wcześnie na pełną ocenę wpływu epidemii na rynek biurowy;
- Zarząd jest zadowolony z działania galerii handlowych po ich ponownym otwarciu, ale spodziewa się znaczącego ograniczenia zysków w tym obszarze;
- Spółka jest w trakcie rozmów w sprawie sprzedaży budynków biurowych. Negocjacje dotyczą m.in. budynków Biura przy Willi oraz Biura przy Warzelni w Browarach Warszawskich, dwóch biurowców kompleksu Moje Miejsce w Warszawie, dwóch budynków Face2Face w Katowicach, oraz biurowcu dla Fujitsu w Łodzi.

PRZEMYSŁ

ŚNIEŻKA
Spółka Poli-Farbe udzieli Śnieżce pożyczki odnawialnej w kwocie 19,1mln PLN
Termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2021 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DATAWALK: Otrzymanie zamówienia od Research Innovations Inc. na sprzedaż licencji do zastosowań związanych z ochroną granic

LABO PRINT: Przychody ze sprzedaży w lipcu 2020 roku wyniosły 7mln PLN, spadek o 4,2% r./r.
W okresie styczeń-lipiec 2020 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 54,1mln PLN, co oznacza wzrost o 13,5% r./r.

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w lipcu 2020 roku wyniosła 36,8mln PLN, spadek o 5% r./r.
W okresie od lutego do lipca 2020 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości 196,4mln PLN, co oznacza spadek o 5% r./r.

MEX POLSKA: Wpływ koronawirusa COVID-19 na działalność grupy
- Obecnie w ramach grupy działają 44 z 47 punktów gastronomicznych, który funkcjonowały przed okresem pandemii
- Zamknięto 3 lokale
- Dokonano odpisu w kwocie ok. 1mln PLN
- Istnieje ryzyko utworzenia dodatkowych odpisów w kwocie 1,7mln PLN
- W lipcu lokale odnotowały przychody na poziomie 87% obrotów odnotowanych w tym samym okresie roku poprzedniego.

PLAST-BOX: Umowa z Braskem Netherlands B.V, na dostawę tworzywa sztucznego do produkcji opakowań
Przewidywana wartość umowy to 19mln PLN.

PRAGMAGO: Zawarcie umowy z Allegro.pl w sprawie oferowania usług faktoringu online

REINO CAPITAL: Spółka nie rezygnuje z przejęcia krakowskiej Grupy Buma
Zamknięcie transakcji planowane jest do końca roku.

SOLAR COMPANY: Przychody ze sprzedaży w lipcu 2020 roku wyniosły 9,7mln PLN

TRANS POLONIA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,09 PLN dywidendy na akcję, DY=3%

WADEX: Akcjonariusze spółki ogłaszają przymusowy wykup po cenie 6,98 PLN za akcję
Dzień wykupu został ustalony na 14 sierpnia.

INSIDER TRADING

ENERGOAPARATURA
Przewodniczący RN kupił 131,5 tys. akcji @ 1,35 PLN.

ENERGOAPARATURA
Członek RN kupił 125 tys. akcji @ 1,35 PLN.

KĘTY
Prezes zarządu sprzedał 315 akcji @ 480,54 PLN.

NOVITA
Członek RN kupił 200 akcji @ 93,00-98,80 PLN.

PROCHEM
Wiceprezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 17,15-17,50 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

CD PROJEKT
Nabycie 45 tys. akcji @ 428,50 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA
Nabycie 5,7 tys. akcji @ 2,18-2,32 PLN.

RONSON DEVELOPMENT
Nabycie 4,5 tys. akcji @ 1,32 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PHN
Powołanie p. Krzysztofa Zgorzelskiego na stanowisko członka zarządu ds. finansowych.

RELPOL
Śmierć członka RN p. Pawła Młynarczyka.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

WORK SERVICE
Zmniejszenie zaangażowania przez Central Fund of Immovables z 10,46% do 9,64% kapitłu i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ORANGE POLSKA
Wolumen: 300 tys. @ 7,43
% kapitału: 0,02

SYGNITY
Wolumen: 27,4 tys. @ 4,50
% kapitału: 0,12

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALL IN! GAMES: Wniosek p. Tomasza Majewskiego w sprawie głosowania nad dalszym istnieniem spółki oraz podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru
ZWZA jest zwołane na dzień 31 sierpnia.

ATM: Uchwała NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji spółki

LIBET: Glaspin Consultants zgłosił projekt uchwały, zakładający upoważnienie zarządu do emisji do 37,5 mln akcji
Walne zgromadzenie zaplanowane jest na 28 sieprnia.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 11 sierpień 2020	
GPW	Dzień wypłaty dywidendy
środa, 12 sierpień 2020	
IZOSTAL	Dzień wypłaty dywidendy
czwartek, 13 sierpień 2020	
MIRBUD	Dzień wypłaty dywidendy
KOMPAP	Dzień wypłaty dywidendy
poniedziałek, 17 sierpień 2020	
INPRO	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 11 sierpnia 2020					
1:50	Japonia	Podaż pieniądza M3 R/R	lip		5.90%
2:01	Irlandia	Indeks PMI budownictwa	lip		51.90
8:00	Wielka Brytan	Stopa bezrobocia	cze		3.90%
11:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	sie		-80.90
11:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	sie		-88.70
11:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	sie		59.30
11:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	sie		59.60
14:30	USA	Inflacja PPI R/R	lip		-0.80%
16:00	Meksyk	Rezerwy walutowe	sie		192.61 mld
	Włochy	Eksport	cze		29.94 mld
	Włochy	Import	cze		24.60 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego w UE	cze		1.26 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	cze		4.09 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	cze		5.35 mld
środa, 12 sierpnia 2020					
8:00	Rumunia	Inflacja CPI R/R	lip		2.60%
8:00	Wielka Brytan	Eksport	cze		24.37 mld
8:00	Wielka Brytan	PKB R/R	II kwartał		-1.70%
8:00	Wielka Brytan	Import	cze		27.17 mld
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa R/R	cze		-30.60%
8:00	Wielka Brytan	Produkcja przemysłowa R/R	cze		-20.00%
8:00	Wielka Brytan	Produkcja manufakturowa R/R	cze		-22.80%
8:00	Wielka Brytan	Bilans handlu zagranicznego	cze		-2.80 mld
9:30	Szwecja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lip		0.90%
9:30	Szwecja	Inflacja CPI R/R	lip		0.70%
11:00	Euroland	Produkcja przemysłowa R/R	cze		-20.90%

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 20P	P/E 21P	P/E 22P	P/BV 20P	P/BV 21P	P/BV 22P	ROE 20P	ROE 21P	ROE 22P
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	14,5	-45%	1 898	---	---	---	0,3	0,3	0,3	-7%	-11%	-2%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	45,4	10%	6 693	19,9	14,1	11,3	0,6	0,6	0,5	3%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	239	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	35,5	-10%	4 638	18,4	16,4	13,8	0,6	0,6	0,6	3%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	107,0	139,0	-23%	18 084	19,7	17,7	13,9	1,0	1,0	0,9	5%	6%	7%
mBank	MBK	Sprzedaj	176,0	192,0	-8%	8 133	---	---	---	0,5	0,5	0,5	-1%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	2,9	-18%	3 530	---	---	---	0,4	0,4	0,5	-4%	-7%	-13%
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	54,2	15%	14 236	16,6	11,8	9,5	0,6	0,6	0,6	4%	5%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	21,9	7%	27 375	19,0	29,9	38,2	0,6	0,7	0,7	3%	2%	2%
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	154,0	12%	15 722	28,7	26,3	20,7	0,6	0,6	0,6	2%	2%	3%
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	133,9	-14%	2 540	---	14,3	15,6	1,4	1,3	1,3	-3%	9%	8%
PZU	PZU	Kupuj	35,0	27,3	28%	23 583	12,3	9,1	8,4	1,3	1,3	1,2	11%	14%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 20P	P/E 21P	P/E 22P	EV/EBITDA 20P	EV/EBITDA 21P	EV/EBITDA 22P	FCFF yield 20P	FCFF yield 21P	FCFF yield 22P
11bit Studios	11B	Trzymaj	543,0	505,0	8%	1 190	27,6	47,1	17,1	18,5	31,4	10,6	3%	4%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	35,4	-	573	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	44,1	7%	439	17,2	17,6	13,0	10,5	10,3	8,3	4%	5%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	37,5	53%	580	20,5	10,3	7,9	8,1	6,0	5,0	25%	8%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	18,1	27%	455	13,8	14,0	14,0	6,6	6,1	6,0	5%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	178,0	159,8	11%	1 242	12,3	11,4	10,8	6,6	6,3	5,9	5%	10%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		17,5	-	3 842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		19,4	-	498	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona		67,5	-	5 603	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona		35,5	-	1 374	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	7,0	-1%	920	16,0	14,0	13,1	11,1	10,2	9,6	0%	-2%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	28,7	27,3	5%	2 708	9,9	9,8	8,9	4,3	3,9	3,5	19%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	940,0	796,0	18%	2 276	116,8	19,0	17,3	12,3	9,2	8,3	7%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		18,6	-	633	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona		231,5	-	5 910	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona		6,8	-	737	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	57,5	-1%	3 154	---	31,2	19,3	23,0	6,9	6,4	8%	2%	10%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	425,4	-11%	40 889	22,6	34,8	32,2	17,2	27,8	25,7	0%	5%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		41,2	-	1 854	57,7	59,0	40,9	26,7	27,0	21,6	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	29,9	12%	1 576	14,1	10,1	7,6	5,9	5,5	5,2	5%	-4%	-4%
Comarch	CMR	Zawieszona		211,0	-	1 716	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	65,0	-3%	385	22,6	9,8	27,3	6,4	6,1	6,5	-11%	8%	10%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,1	28,1	11%	17 946	16,4	12,8	12,0	7,4	6,9	6,8	7%	8%	6%
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	864	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		220,4	-	21 608	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		105,0	-	2 648	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		3,8	-	1 568	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	6,9	27%	3 055	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona		7,5	-	3 106	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		15,1	-	2 097	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 20P	P/E 21P	P/E 22P	EV/EBITDA 20P	EV/EBITDA 21P	EV/EBITDA 22P	FCFF yield 20P	FCFF yield 21P	FCFF yield 22P
Forte	FTE	Zawieszona		26,4	-	632	---	15,7	10,1	12,4	9,2	7,2	15%	2%	4%
GPW	GPW	Zawieszona		45,4	-	1 906	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,3	-	3 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	230,0	0%	3 259	16,7	14,4	13,6	10,7	9,7	9,0	7%	8%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	6,9	16,3	-58%	1 914	---	---	13,6	-5,3	5,8	3,5	-28%	-61%	-14%
Kęty	KTY	Kupuj	556,0	470,0	18%	4 522	12,3	12,7	11,9	8,3	8,5	8,1	6%	7%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	138,0	0%	27 600	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted		95,6	-	2 462	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developer	LKD	Zawieszona		12,3	-	221	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	47,9	28%	8 855	---	10,6	6,9	67,5	4,3	3,0	11%	2%	11%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	7 110,0	-2%	13 171	---	36,8	22,8	13,5	9,4	7,9	5%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,7	-	339	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		4,8	-	202	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		27,3	-	118	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	4,4	-6%	1 466	27,8	36,0	31,2	4,5	4,5	4,4	4%	5%	6%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	507,0	14%	2 214	15,2	14,8	14,0	10,0	9,8	8,8	3%	5%	7%
Newag	NWG	Trzymaj	26,9	25,9	4%	1 166	9,6	11,6	14,4	8,0	9,0	9,1	0%	0%	0%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		21,9	-	299	---	---	---	-92,1	-77,2	-92,6	-3%	-2%	-3%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	37,0	14%	516	26,4	25,0	24,6	12,0	11,5	11,3	3%	0%	3%
Orange	OPL	Trzymaj	7,7	7,5	-	9 777	55,3	38,0	21,1	5,3	5,4	5,0	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		85,0	-	782	22,2	19,4	16,1	12,3	11,8	13,4	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	0,0	6,5	-	12 202	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	5,2	7%	30 278	4,4	14,2	14,1	2,2	4,2	4,2	-4%	23%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	13,9	1%	393	22,7	16,2	14,5	17,6	12,5	10,9	7%	5%	7%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	53,2	18%	22 754	38,8	7,7	5,7	6,5	4,2	3,7	16%	-2%	-3%
Play	PLY	Kupuj	38,0	32,2	18%	8 186	8,4	7,9	7,4	5,9	5,7	5,4	9%	8%	5%
Playway	PLW	Zawieszona	-	496,0	-	3 274	31,7	---	---	27,5	---	---	1%	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		43,2	-	1 963	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	32,6	9%	462	16,8	14,6	13,9	10,2	9,0	8,4	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		16,0	-	233	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	8,1	5%	263	10,3	9,1	8,3	5,6	5,2	4,8	6%	12%	8%
Sanok	SNK	Restricted		14,4	-	386	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	224,0	21%	1 250	14,2	20,3	10,8	3,5	3,7	2,8	12%	6%	5%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	2,5	26%	4 325	---	---	---	5,4	3,6	4,2	-14%	-3%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	546,0	27%	3 954	30,5	16,6	16,3	25,3	13,5	12,9	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona		2,0	-	476	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	940,0	568,0	65%	852	16,3	13,1	12,0	7,7	6,5	5,9	9%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		4,4	-	263	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		74,0	-	2 152	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		7,8	-	142	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-13%**	**6%**	**-66%**
BNPPL	**BNPPPL**	**19,9**	**14,1**	**11,3**	**0,6**	**0,6**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**1,8%**	**-7%**	**-9%**	**-34%**
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-3%	-46%
Handlowy	**BHW**	**18,4**	**16,4**	**13,8**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**4,1%**	**4,6%**	**-10%**	**-2%**	**-31%**
ING	**ING**	**19,7**	**17,7**	**13,9**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**0,0%**	**2,5%**	**2,8%**	**-7%**	**10%**	**-28%**
mBank	**MBK**	**---**	**---**	**---**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-16%**	**4%**	**-40%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**---**	**0,4**	**0,4**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-4%**	**23%**	**-60%**
Pekao	**PEO**	**16,6**	**11,8**	**9,5**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**4,5%**	**6,4%**	**-3%**	**12%**	**-44%**
PKO BP	**PKO**	**19,0**	**29,9**	**38,2**	**0,6**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**8,6%**	**8,5%**	**-7%**	**6%**	**-44%**
Santander	**SPL**	**28,7**	**26,3**	**20,7**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**5,2%**	**8,6%**	**-8%**	**6%**	**-50%**
Erste Group	EBS AV	13,0	9,6	7,4	0,6	0,6	0,5	2,5%	4,4%	5,8%	-8%	3%	-33%
Komercni Banka	KOMB CP	12,7	11,6	9,8	0,9	0,9	0,9	6,1%	6,4%	7,1%	-4%	4%	-35%
Moneta Bank	MONET CP	13,3	12,7	8,4	1,0	1,0	1,0	7,4%	8,1%	8,6%	2%	11%	-28%
OTP Bank	OTP HB	13,3	9,6	8,1	1,2	1,1	1,0	2,3%	3,0%	3,6%	1%	17%	-14%

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	15,4	15,7	14,6	10,0	9,5	9,1	5,4%	5,6%	5,8%	4%	10%	16%
Kruk*	**KRU**	**---**	**14,3**	**15,6**	**1,4**	**1,3**	**1,3**	**4,8%**	**0,0%**	**6,1%**	**22%**	**71%**	**-23%**
PZU*	**PZU**	**12,3**	**9,1**	**8,4**	**1,3**	**1,3**	**1,2**	**10,3%**	**0,0%**	**8,1%**	**-5%**	**-7%**	**-32%**
Votum	**VOT**	**7,9**	**6,7**	**5,2**	**5,7**	**4,5**	**3,2**	**0,0%**	**4,5%**	**5,7%**	**-1%**	**14%**	**26%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,4	22,9	21,2	15,7	15,1	13,9	2,0%	2,2%	2,3%	-8%	2%	19%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,9	19,8	18,3	14,9	14,3	13,1	2,4%	2,5%	2,7%	2%	12%	34%
LSE (GPW)	LSE LN	41,2	34,2	31,5	25,1	18,2	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	7%	24%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	25,6	6,1	4,4	0,5	0,4	0,4	0,8%	5,2%	7,7%	25%	28%	-41%
doValue (KRU)*	DOV IM	43,4	12,3	9,8	3,2	2,7	2,4	1,3%	4,8%	6,0%	5%	54%	-11%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,4	5,0	4,3	1,3	1,0	0,9	---	---	---	38%	54%	13%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	37,6	6,3	5,3	0,6	0,5	0,5	0,0%	5,0%	5,8%	14%	44%	-43%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,5	8,2	7,2	1,3	1,1	1,0	3,6%	6,3%	7,6%	3%	69%	-7%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	15,7	14,1	---	1,6	1,4	---	---	---	---	18%	38%	35%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,3	6,9	6,5	0,5	0,5	0,4	5,7%	6,0%	6,4%	-5%	1%	-13%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**---**	**10,6**	**6,9**	**67,5**	**4,3**	**3,0**	**2,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**-19%**	**-21%**	**-40%**
MOL	MOL	25,3	6,4	4,6	4,6	3,6	3,0	5,4%	6,5%	7,1%	-2%	-15%	-40%
PGNIG	**PGN**	**4,4**	**14,2**	**14,1**	**2,2**	**4,2**	**4,2**	**1,7%**	**2,6%**	**2,6%**	**8%**	**43%**	**9%**
PKN Orlen	**PKN**	**38,8**	**7,7**	**5,7**	**6,5**	**4,2**	**3,7**	**1,9%**	**0,0%**	**2,2%**	**-13%**	**-15%**	**-42%**
A2A	A2A IM	13,4	12,8	11,4	6,3	6,2	5,7	6,3%	6,4%	7,1%	2%	5%	-19%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	20,3	13,8	7,7	6,4	5,9	0,0%	1,7%	3,7%	8%	16%	-18%
Centrica	CNA LN	9,5	8,6	7,0	3,3	3,6	3,3	0,0%	0,1%	0,1%	21%	31%	-28%
Enegas	ENG SM	12,6	12,7	13,2	10,0	10,1	10,0	7,8%	7,9%	7,9%	1%	4%	8%
Gazprom	GAZP RX	11,2	5,4	3,9	6,3	4,8	3,8	4,8%	8,9%	13,5%	-7%	1%	-19%
MOL	MOL HB	25,0	6,3	4,6	4,6	3,6	3,0	5,5%	6,6%	7,2%	-1%	-12%	-39%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,4	5,9	5,2	5,4	4,5	3,6	6,9%	8,8%	10,0%	-8%	-9%	-48%
OMV	OMV AV	15,3	7,9	5,8	4,4	3,1	2,5	6,0%	6,2%	6,5%	-1%	-6%	-34%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	30,3	7,0	5,6	10,5	5,7	4,7	11,1%	11,4%	14,8%	-11%	-10%	-44%

*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**	**14,1**	**10,1**	**7,6**	**5,9**	**5,5**	**5,2**	**0,0%**	**8,6%**	**8,6%**	**-4%**	**-20%**	**-13%**
Grupa Azoty	**ATT**	**9,9**	**9,8**	**8,9**	**4,3**	**3,9**	**3,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-12%**	**2%**	**-32%**
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	21%	25%
CF Industries	CF US	22,8	21,2	15,9	7,6	7,4	6,7	3,4%	3,5%	3,5%	24%	27%	-32%
Solvaya	SOLB BB	13,1	11,7	9,9	5,5	5,1	4,5	5,2%	5,3%	5,4%	0%	-3%	-20%
Mosaic	MOS US	78,3	19,9	12,4	8,3	6,3	5,3	1,1%	1,1%	1,1%	50%	64%	-19%
Sisecam	SISE TI	8,3	6,9	5,9	4,5	3,6	3,4	3,4%	3,5%	3,6%	-3%	25%	38%
Yara International	YAR NO	13,3	11,5	10,6	6,7	6,2	5,8	0,5%	0,6%	0,8%	17%	19%	2%
Surowce													
Bogdanka	LWB	3,3	3,8	8,4	0,7	0,8	0,8	10,4%	6,9%	3,9%	-15%	-12%	-48%
JSW	**JSW**	**---**	**---**	**13,6**	**-5,3**	**5,8**	**3,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-17%**	**31%**	**-54%**
KGHM	**KGH**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**0,0%**	**2,9%**	**2,9%**	**35%**	**83%**	**68%**
Antofagasta	ANTO LN	40,2	25,0	23,7	7,2	6,1	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	37%	32%
BHP	BHP AU	15,9	17,5	17,8	6,6	6,8	6,8	3,0%	2,8%	2,8%	11%	28%	8%
First Quantum	FM CN	---	25,6	17,7	7,3	5,4	4,7	0,1%	0,1%	0,0%	-10%	40%	26%
Freeport	FCX US	100,5	12,2	10,4	9,2	4,4	3,8	0,6%	1,1%	1,3%	11%	60%	47%
Glencore	GLEN LN	53,4	14,7	11,7	6,2	5,0	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	-2%	16%	-23%
Rio Tinto	RIO LN	10,7	12,0	13,8	5,6	5,9	6,4	0,1%	0,1%	0,1%	2%	28%	16%
SoutherCopper	SCCO US	32,1	22,9	23,3	13,4	11,1	11,0	2,5%	3,1%	3,7%	10%	35%	43%
Vale	VALE US	8,4	6,7	7,4	4,0	3,7	3,9	---	---	---	5%	38%	-2%
Energetyka													
CEZ	CEZ	12,1	13,0	12,7	6,4	6,8	6,8	7,5%	7,7%	7,5%	-1%	2%	-8%
Enea	**ENA**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-6%**	**29%**	**-14%**
Energa	ENG	17,9	6,4	6,3	5,4	4,7	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	9%
PEP	PEP	19,5	18,6	14,7	9,5	10,1	7,7	0,0%	---	1,2%	-10%	51%	56%
PGE	PGE	12,7	5,7	6,1	4,4	3,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	71%	-19%
Tauron	**TPE**	**---**	**---**	**---**	**5,4**	**3,6**	**4,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**118%**	**65%**
ZEPAK	ZEP	---	---	---	#N/A N/A	0,0	0,0	---	---	---	0%	28%	17%
Endesa	ELE SM	15,0	14,8	15,0	8,4	8,4	8,6	6,5%	5,4%	4,5%	2%	20%	5%
Enel	ENEL IM	15,7	14,6	13,8	7,1	6,8	6,6	4,6%	4,9%	5,2%	-2%	29%	30%
Energias de Portugal	EDP PL	20,4	18,3	17,0	8,2	8,0	7,5	4,4%	4,5%	4,8%	-2%	8%	32%
RWE	RWE GY	20,6	16,8	17,1	7,9	6,2	5,4	2,5%	2,7%	2,8%	4%	24%	31%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**---**	**---**	**15,4**	**---**	**---**	**0,0%**	**---**	**---**	**-17%**	**0%**	**-40%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**16,4**	**12,8**	**12,0**	**7,4**	**6,9**	**6,8**	**3,6%**	**3,3%**	**3,3%**	**0%**	**16%**	**-4%**
Netia	**NET**	**27,8**	**36,0**	**31,2**	**4,5**	**4,5**	**4,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**14%**	**14%**	**-5%**
Orange PL	**OPL**	**55,3**	**38,0**	**21,1**	**5,3**	**5,4**	**5,0**	**0,0%**	**3,4%**	**3,4%**	**14%**	**12%**	**13%**
Play	**PLY**	**8,4**	**7,9**	**7,4**	**5,9**	**5,7**	**5,4**	**5,1%**	**3,7%**	**3,7%**	**2%**	**6%**	**4%**
Wirtualna Polska	WPL	33,7	20,7	18,2	13,3	10,4	9,5	0,2%	1,6%	2,8%	4%	10%	23%
Deutsche Telekom	DTE GR	14,1	12,8	10,9	5,1	4,7	4,4	4,2%	4,4%	4,6%	0%	9%	3%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,4	10,2	9,7	3,6	3,5	3,4	5,8%	6,6%	7,2%	1%	-1%	-7%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	13,1	12,2	6,5	6,5	6,6	9,7%	9,7%	9,7%	0%	1%	1%
Telekom Austria	TKA AV	10,8	10,0	9,4	4,8	4,6	4,3	3,7%	3,8%	4,8%	4%	-1%	-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	16,8	16,0	---	10,4	10,8	---	5,4%	4,8%	---	5%	-7%	23%
Asseco PL	ACP	15,9	14,5	13,2	3,7	3,5	3,1	4,5%	4,3%	4,3%	-1%	-5%	26%
Asseco SEE	ASE	22,1	19,0	18,0	10,6	9,3	8,2	1,6%	1,5%	2,2%	12%	29%	151%
Comarch	CMR	19,5	18,8	17,7	7,0	6,5	6,1	0,7%	2,6%	2,7%	4%	1%	22%
Comp	**CMP**	**22,6**	**9,8**	**27,3**	**6,4**	**6,1**	**6,5**	**0,0%**	**0,0%**	**1,0%**	**8%**	**10%**	**9%**
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-22%	18%	28%
LiveChat	LVC	24,1	21,5	19,4	19,7	17,1	15,1	2,8%	3,9%	4,4%	26%	50%	169%
PGS Software	**PSW**	**22,7**	**16,2**	**14,5**	**17,6**	**12,5**	**10,9**	**0,0%**	**4,0%**	**5,6%**	**15%**	**27%**	**34%**
Atos (ACP)	ATO FP	10,3	9,6	8,8	5,4	4,8	4,0	1,9%	2,1%	2,3%	-5%	16%	6%
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,2	14,6	12,8	10,3	9,0	8,1	1,6%	1,8%	2,1%	6%	28%	1%
SAP (ACP)	SAP GR	27,0	23,6	21,0	19,2	16,8	14,8	1,2%	1,3%	1,5%	0%	27%	27%
Gry													
11 bit	**11B**	**27,6**	**47,1**	**17,1**	**18,5**	**31,4**	**10,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**18%**	**27%**
Bloober Team	**BLO**	**26,0**	**---**	**---**	**18,1**	**---**	**---**	**0,0%**	**---**	**---**	**-2%**	**59%**	**150%**
CD Projekt	**CDR**	**22,6**	**34,8**	**32,2**	**17,2**	**27,8**	**25,7**	**0,0%**	**3,5%**	**2,2%**	**12%**	**17%**	**95%**
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**	**30,5**	**16,6**	**16,3**	**25,3**	**13,5**	**12,9**	**0,7%**	**2,4%**	**4,5%**	**-6%**	**22%**	**365%**
Activision	ATVI US	26,3	25,4	22,6	18,3	16,9	14,7	0,5%	0,5%	0,5%	1%	9%	71%
Electronic Arts	EA US	26,0	24,0	21,4	16,5	15,1	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	20%	53%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,0	17,4	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	-23%	50%
Take-Two	TTWO US	36,3	31,2	23,4	26,3	20,2	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	14%	32%	36%
Ubisoft	UBI FP	23,3	21,7	18,9	8,6	7,5	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-6%	-6%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	21,2	16,5	14,0	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	19%	56%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	**CCC**	**---**	**31,2**	**19,3**	**23,0**	**6,9**	**6,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-5%**	**41%**	**-56%**
CDRL	**CDL**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**6%**	**-5%**	**-41%**
LPP	**LPP**	**---**	**36,8**	**22,8**	**13,5**	**9,4**	**7,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**6%**	**14%**	**-1%**
VRG	VRG	---	14,8	8,9	8,7	5,4	5,5	0,0%	0,0%	0,5%	-20%	-16%	-52%
Wittchen	WTN	520,0	7,8	6,3	8,5	4,1	3,5	---	---	6,4%	-3%	5%	-49%
Adidas	ADS GR	96,4	29,1	23,7	26,0	15,1	13,1	1,0%	1,4%	1,7%	8%	23%	-2%
Asos	ASC LN	86,2	53,2	38,0	22,9	16,4	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	28%	47%	75%
Foot Locker	FL US	18,2	8,0	7,7	5,0	2,7	2,5	1,9%	5,3%	5,6%	3%	15%	-28%
H&M	HMB SS	505,6	22,6	18,0	11,7	7,0	6,2	3,9%	4,8%	5,4%	5%	11%	-15%
Hugo Boss	BOSS GR	---	14,3	9,9	6,3	3,8	3,3	2,5%	5,6%	7,8%	-7%	-3%	-56%
Inditex	ITX SM	38,4	21,6	18,9	12,3	9,1	8,6	2,4%	3,8%	4,0%	-2%	-2%	-14%
Next	NXT LN	33,1	15,7	13,7	16,8	10,5	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	23%	21%	-4%
Nike	NKE US	45,4	32,3	27,7	30,0	22,7	20,8	1,0%	1,1%	1,1%	8%	16%	29%
Zalando	ZAL GR	122,9	86,2	63,4	33,4	26,5	21,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	21%	56%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	39,2	30,4	24,8	21,5	16,8	13,6	0,0%	0,0%	1,2%	9%	37%	58%
Eurocash	EUR	26,0	18,8	16,6	5,7	5,8	5,4	4,5%	5,1%	5,4%	-13%	-31%	-20%
Carrefour	CA FP	10,8	9,9	9,0	3,6	3,3	2,9	3,4%	4,0%	4,5%	-1%	1%	-15%
Jeronimo Martins	JMT PL	23,8	19,9	18,3	7,5	6,4	6,0	2,0%	2,5%	2,8%	-9%	-11%	-3%
Marr	MARR IM	101,5	15,7	12,5	19,4	8,9	8,2	2,7%	5,5%	6,2%	-4%	3%	-35%
Metro	B4B GR	---	17,6	15,1	6,2	5,1	4,7	4,9%	5,6%	6,7%	4%	7%	-40%
Tesco	TSCO LN	15,7	12,5	11,3	6,1	5,2	4,6	0,1%	0,0%	0,0%	5%	-5%	3%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	1,7%	39%	46%	92%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	24%	58%	57%
AmRest	EAT	---	59,4	57,7	8,9	6,2	6,4	0,0%	0,0%	---	-22%	-30%	-55%
Auto Partner	**APR**	**16,0**	**14,0**	**13,1**	**11,1**	**10,2**	**9,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**24%**	**49%**	**44%**
Benefit Systems	**BFT**	**116,8**	**19,0**	**17,3**	**12,3**	**9,2**	**8,3**	**2,6%**	**1,9%**	**2,3%**	**-5%**	**6%**	**33%**
Inter Cars	**CAR**	**16,7**	**14,4**	**13,6**	**10,7**	**9,7**	**9,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**9%**	**22%**	**18%**
Neuca	**NEU**	**15,2**	**14,8**	**14,0**	**10,0**	**9,8**	**8,8**	**4,7%**	**1,6%**	**2,3%**	**0%**	**7%**	**60%**
Oponeo	**OPN**	**26,4**	**25,0**	**24,6**	**12,0**	**11,5**	**11,3**	**0,0%**	**1,3%**	**1,4%**	**3%**	**45%**	**49%**
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	-3%	-32%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	46,1	22,5	16,1	9,9	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	48%	-16%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	31,9	16,6	15,3	5,3	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	17%	-34%
Sodexo (BFT)	SW FP	37,4	17,3	13,4	11,7	8,3	6,8	2,1%	3,2%	4,0%	-1%	-4%	-39%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,7	17,0	15,1	12,1	11,4	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	11%	8%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,0	12,9	10,9	10,6	9,2	---	---	---	---	20%	21%	21%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,9	7,3	6,5	6,7	5,4	4,7	1,8%	2,9%	3,7%	11%	48%	14%
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,9	21,2	18,7	15,3	15,6	15,3	0,0%	0,0%	---	10%	16%	22%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	1435,1	23,8	15,3	7,2	5,5	0,0%	1,2%	2,3%	-9%	2%	-51%
Brinker (EAT)	EAT US	26,4	20,2	10,0	9,3	8,0	5,9	3,8%	0,5%	3,9%	31%	35%	-25%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,5	7,8	8,1	2,1%	2,3%	2,6%	6%	27%	10%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,7	14,7	3,9%	3,9%	4,3%	-1%	4%	-26%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	33,0	17,7	15,4	2,1%	2,3%	2,5%	4%	2%	-20%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	46,3	25,8	22,3	18,0	11,6	9,9	0,5%	1,0%	1,1%	3%	8%	21%
TUI (RBW)	TUI LN	---	33,5	6,8	---	6,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	31%	-58%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,8	7,0	7,4	---	---	---	---	11,2%	12,4%	9%	32%	-2%
Budimex	BDX	20,2	15,9	12,8	8,4	6,2	6,2	2,3%	3,0%	5,6%	3%	7%	81%
Develia	DVL	21,4	4,9	4,9	8,7	8,2	8,2	7,8%	13,0%	13,5%	-4%	-1%	-28%
Dom Development	DOM	9,5	10,5	10,5	7,3	9,6	9,9	6,2%	9,5%	8,6%	10%	35%	36%
Echo	ECH	6,8	7,0	6,1	10,8	13,1	10,7	---	10,3%	10,0%	-2%	-6%	-14%
GTC	GTC	28,6	13,0	8,9	15,4	---	17,6	1,4%	1,5%	1,4%	-10%	-10%	-31%
Torpol	TOR	7,0	5,4	11,4	3,4	2,8	2,6	7,1%	7,9%	9,5%	-7%	56%	69%
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,5%	3,4%	3,4%	-6%	8%	40%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	5%	-67%
Master Pharm	**MPH**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**25%**	**26%**	**-14%**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	35%	-10%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	23%	84%	89%
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,8	15,9	11,5	16,4	8,7	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	6%	-2%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	20%	101%
Transport													
Enter Air	**ENT**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-26%**	**-1%**	**-33%**
PKP Cargo	**PKP**	**---**	**---**	**---**	**7,8**	**---**	**---**	**0,0%**	**---**	**---**	**-9%**	**15%**	**-57%**
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	15,5	8,1	---	7,9	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	13%	33%	31%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,0	10,8	26,1	6,3	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	29%	0%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	**ACG**	**17,2**	**17,6**	**13,0**	**10,5**	**10,3**	**8,3**	**0,0%**	**4,5%**	**9,1%**	**8%**	**20%**	**-10%**
Alumetal	**AML**	**20,5**	**10,3**	**7,9**	**8,1**	**6,0**	**5,0**	**0,4%**	**7,3%**	**7,8%**	**-3%**	**-4%**	**4%**
Ambra	**AMB**	**13,8**	**14,0**	**14,0**	**6,6**	**6,1**	**6,0**	**3,8%**	**3,9%**	**2,2%**	**-4%**	**14%**	**12%**
Amica	**AMC**	**12,3**	**11,4**	**10,8**	**6,6**	**6,3**	**5,9**	**0,0%**	**2,5%**	**2,5%**	**24%**	**65%**	**39%**
Apator	APT	14,3	13,1	14,0	6,8	6,7	6,6	5,3%	5,8%	6,7%	9%	18%	-2%
Arctic Paper	**ATC**	**4,3**	**3,5**	**3,4**	**2,7**	**2,4**	**2,0**	**0,0%**	**7,0%**	**8,5%**	**-9%**	**-14%**	**42%**
Astarta	AST	---	4,3	3,5	3,8	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	43%	-25%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**10,3**	**---**	**---**	**0,0%**	**---**	**---**	**-6%**	**-3%**	**-23%**
BSC Drukarnia	**BSC**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**---**	**---**	**---**	**0%**	**0%**	**0%**
Famur	FMF	8,3	10,5	11,2	2,8	4,4	3,0	5,3%	7,0%	5,9%	-17%	-14%	-58%
Ferro	**FRO**	**8,4**	**8,2**	**7,6**	**6,9**	**6,2**	**5,8**	**5,1%**	**---**	**---**	**6%**	**34%**	**46%**
Forte	FTE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Kernel	KER	6,7	4,6	4,2	5,1	5,0	4,0	0,7%	0,7%	1,9%	-5%	2%	-19%
Kęty	**KTY**	**12,3**	**12,7**	**11,9**	**8,3**	**8,5**	**8,1**	**6,5%**	**6,1%**	**6,7%**	**5%**	**32%**	**49%**
Mangata	**MGT**	**10,3**	**9,7**	**7,5**	**7,5**	**6,8**	**5,3**	**0,0%**	**3,8%**	**8,4%**	**6%**	**-9%**	**-20%**
Mercator Medical	**MRC**	**11,0**	**28,1**	**42,5**	**8,3**	**19,1**	**26,7**	**0,8%**	**2,4%**	**1,3%**	**136%**	**597%**	**5187%**
MFO	**MFO**	**5,0**	**5,0**	**4,6**	**3,9**	**3,3**	**2,8**	**0,0%**	**3,0%**	**---**	**-1%**	**5%**	**10%**
Newag	**NWG**	**9,6**	**11,6**	**14,4**	**8,0**	**9,0**	**9,1**	**2,7%**	**3,6%**	**3,0%**	**1%**	**12%**	**42%**
Rawlplug	**RWL**	**10,3**	**9,1**	**8,3**	**5,6**	**5,2**	**4,8**	**4,1%**	**4,1%**	**4,1%**	**2%**	**24%**	**-10%**
Sanok Rubber	SNK	---	47,8	18,4	19,1	8,0	6,5	---	---	1,7%	-1%	21%	-35%
Śnieżka	**SKA**	**18,5**	**18,1**	**17,5**	**11,3**	**10,8**	**10,0**	**2,8%**	**3,0%**	**3,0%**	**12%**	**21%**	**11%**
Stalprodukt	**STP**	**14,2**	**20,3**	**10,8**	**3,5**	**3,7**	**2,8**	**0,0%**	**2,2%**	**2,2%**	**38%**	**63%**	**15%**
Wawel	**WWL**	**16,3**	**13,1**	**12,0**	**7,7**	**6,5**	**5,9**	**5,3%**	**6,2%**	**6,2%**	**-3%**	**-3%**	**-12%**
Wielton	WLT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	13,5	11,0	9,0	1,7%	1,9%	2,8%	0%	-3%	-7%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,4	9,4	7,9	2,7%	3,0%	3,5%	-3%	9%	11%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,4	5,6	5,2	3,1%	3,8%	4,7%	10%	44%	30%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,7	5,6	4,7	3,8%	4,4%	5,0%	1%	28%	-3%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,5	8,7	6,9	1,6%	2,0%	2,3%	23%	42%	46%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,9	6,0	6,2	2,7%	3,9%	4,6%	4%	23%	25%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	9,3	8,2	7,8	2,8%	2,9%	---	30%	63%	30%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	12,5	10,4	9,5	3,0%	3,2%	3,5%	11%	31%	19%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,2	15,6	14,3	2,0%	2,0%	2,2%	8%	24%	30%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	8,8	6,4	5,4	2,9%	4,1%	4,6%	1%	12%	-27%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,1	6,3	2,6%	3,5%	3,9%	2%	5%	-5%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,2	8,8	8,3	2,3%	2,7%	3,0%	-5%	15%	22%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	5,8	4,5	---	---	---	11%	25%	-25%
Kaiser (KTY)	KALU US	24,3	14,6	10,9	10,7	7,0	5,9	3,9%	4,2%	4,4%	1%	5%	-26%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	33,8	16,0	11,8	5,9	5,1	4,4	4,5%	4,4%	4,8%	1%	18%	-1%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,4	18,9	16,0	12,9	9,9	8,7	1,1%	1,5%	1,9%	6%	29%	23%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	21,4	6,6	6,1	0,0%	0,0%	---	-3%	-3%	-77%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,0	4,6	2,5%	3,5%	3,4%	-8%	3%	-25%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,3	10,1	8,6	2,3%	3,3%	3,9%	-5%	-12%	-16%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,6	6,0	---	0,7%	3,1%	-8%	-13%	-22%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	10,9	6,4	3,3%	1,3%	2,3%	11%	27%	22%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,6	5,9	4,1%	0,8%	2,8%	15%	28%	-32%

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: recepcja@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 Niszcz
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. Mogilska 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.