

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND: Szacunkowy wynik netto za I półrocze wynosi 176,7 mln PLN [pozytywne]

R22: Wyniki za IV kw. 2019/20

COGNOR: Wyniki II kw. '20 [pozytywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Odwołanie rozmów rządu z górnikami przez COVID-19 [Lekko negatywne]

ENERGETYKA: ENTSO-E o zwiększaniu przepustowości w UE

PGE: PGE rezygnuje z rozwoju sieci stacji ładowania aut elektrycznych i szuka chętnego na ich przejęcie - wysokienapiecie

TMT

COMARCH: Umowa z Vodafone New Zealand szacowana na nie mniej niż 295 mln PLN

PLAY COMMUNICATIONS: Nowa oferta Play Now TV z dodatkowymi pakietami

GAMING

CD PROJEKT: Zakończenie skupu akcji własnych

BOOMBIT: Sprzedaż części udziałów spółki SuperScale do funduszu Level-Up

BLOOBER TEAM: Wybór doradców przy procesie M&A

MOVIE GAMES: RN przychyła się do wniosku Zarządu o umieszczeniu w porządku WZA uchwały o przeniesieniu notowań spółki na rynek główny GPW

ART GAMES STUDIO: Zawarcie umowy na wykonanie i wydanie gry S.W.A.N.

T-BULL: Pobrania za lipiec wyniosły 7,4mln

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Spółka utworzyła program emisji obligacji o wartości do 100 mln PLN

PRZEMYSŁ

KRYNICA VITAMIN: Ogłoszenie przez Pana Piotra Czachorowskiego wezwania na sprzedaż 1,729mln akcji spółki po 5,7 PLN/akcje

POZOSTAŁE

BIOMED-LUBLIN: Rozpoczęcie procesu wytwarzania preparatu Immunoglobuliny anty SARS-CoV2

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	52 706	0,5%	4,5%	-9,0%	-5,3%
WIG20	1 858	0,3%	4,9%	-12,1%	-10,6%
mWIG40	3 681	1,1%	3,1%	-9,3%	-2,9%
sWIG80	14 728	0,1%	4,4%	13,9%	26,6%
S&P	3 373	0,3%	5,5%	-0,2%	18,8%
DAX	12 994	0,1%	2,3%	-5,5%	13,1%
FTSE	6 186	0,6%	0,1%	-16,5%	-13,5%
Nikkei	23 266	-0,8%	3,0%	-1,8%	12,6%
Shanghai Composite	3 327	2,3%	-2,6%	14,0%	18,4%
BIST30 Turcja	1 240	0,7%	-7,4%	-13,6%	-0,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,7%	4,1	-12,8	-30,7	-103,7
Rent. obl. 10Y	1,3%	3,3	-11,7	-11,4	-57,1
WIBOR 3M	0,2%	0,0	-3,0	-45,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,72	0,0%	-5,4%	-5,4%	-5,2%
EUR/PLN	4,40	0,0%	-1,7%	3,5%	0,9%
GBP/PLN	4,87	0,0%	1,2%	5,2%	-2,9%
EUR/USD	1,18	0,0%	3,7%	9,1%	6,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 956,7	1,1%	7,9%	14,0%	30,3%
Srebro (USD/toz)	27,1	-1,6%	40,9%	70,6%	57,2%
Platyna (USD/toz)	955	-0,6%	15,1%	23,6%	12,9%
Miedź (USD/t)	6 256	-2,7%	-4,8%	19,8%	7,3%
Cynk (USD/t)	2 375	-1,1%	5,0%	20,3%	2,4%
Ołów (USD/t)	1 944	-0,7%	3,3%	21,5%	-6,0%
Aluminium (USD/t)	1 764	-1,3%	4,3%	19,2%	-1,2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 340	-0,7%	8,1%	11,7%	9,4%
Pallad (USD/toz)	2 199	-0,8%	10,7%	22,3%	55,2%
Molibden (USD/lb)	7,6	0,0%	7,5%	-16,5%	-35,9%
Nikiel (USD/t)	14 101	-1,1%	2,8%	15,1%	-11,5%
Ruda żelaza (USD/t)	121,2	0,8%	10,9%	35,8%	28,9%
HCC (USD/t)	112	0,0%	-6,7%	-5,7%	-29,8%
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%	5,2%	45,0%	-24,1%
CO2 (EUR/t)	25,4	-2,1%	-13,4%	36,2%	-7,1%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,18	0,1%	25,1%	29,9%	1,9%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,7	0,7%	-2,8%	5,7%	-29,0%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	6,5	3,7%	49,1%	28,0%	-39,1%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Szacunkowy wynik netto za I półrocze wynosi 176,7 mln PLN [pozytywne]

- Podana wartość jest szacunkowa i może ulec zmianie. Raport okresowy zostanie opublikowany 27 sierpnia.

- W tabeli prezentujemy implikowany wynik za 2Q20 i nasze szacunki kontrybucji notowanych spółek zależnych do wyniku netto.

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Zysk netto	80	79	84	82	95	19%	16%	84	82
w tym ABS	7	7	13	7	7	12%	1%		
w tym ASEE	9	13	14	12	13	47%	12%		
pozostałe	65	59	57	63	74	15%	19%		
P/E12M trailing	16,8	16,8	17,5	17,4	16,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

R22 (Kupuj, 35,5PLN)

Wyniki za IV kw. 2019/20

mIn PLN	4Q18/19	1Q19/20	2Q19/20	3Q19/20	4Q19/20	y/y	q/q	4Q19/20P
Przychody	40,1	44,4	47,8	49,5	52,9	32%	7%	51,1
EBITDA	10,4	12,4	13,0	13,6	14,3	38%	5%	13,8
EBIT	8,9	8,4	8,8	9,4	10,1	14%	7%	9,8
Zysk netto	3,3	3,4	3,8	3,9	5,7	74%	48%	4,4
P/E12M trailing	41,1	38,9	34,3	33,1	28,3			
EV/EBITDA 12M trailing	15,2	14,8	13,3	13,4	12,1			

Źródło: dane spółki

- EBITDA raportowana 14,3mln PLN (+5% kw./kw.) - 4% powyżej oczekiwań. Zysk netto 5,7mln PLN - zdecydowanie powyżej oczekiwań ze względu na niższe koszty finansowe (1,4mln PLN vs. 2,7mln PLN prognozy)

- Skorygowany DN o minorities 162mln PLN. Skorygowany DN /EBITDA headline 3,2x

- OCF +17mln PLN (+92% r./r. ; +7% kw./kw.); OCF za cały rok +54,8mln PLN

Segmenty za okres 3 miesięcy:

- Hosting: przychody 22,7mln PLN (+25% r./r. ; -4% kw./kw.), EBITDA 7,2mln PLN (+0% kw./kw.) ; marża EBITDA 32%

- Omnichannel: przychody 27,4mln PLN (+44% r./r. ; +19% kw./kw.), EBITDA 5,8mln PLN (+4% kw./kw.) ; marża EBITDA 21,2%

- Telekomunikacja: przychody 3,3mln PLN (+1% r./r. ; -2% kw./kw.), EBITDA 1,6 mln PLN (+4% kw./kw.)

- Kwoty nieprzypisane na zysku EBITDA -0,3mln PLN

COGNOR

Wyniki II kw. '20 [pozytywne]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	kons.
Przychody	516,3	399,5	466,1	460,1	456	-12%	-1%	435	b.d.
EBITDA skor.	36,0	12,9	13,7	28,0	28,9	-20%	3%	23,8	b.d.
EBITDA	42,9	16,9	14,2	30,5	38,9	-9%	28%	32,2	b.d.
EBIT	31,6	5,4	2,6	19,1	27,1	-14%	42%	20,4	b.d.
Zysk netto	16,1	-0,7	-5,1	2,9	21,9	36%	653%	8,9	b.d.
P/E12M trailing	3	8,9	9,0	13,0	9,0				
EV/EBITDA 12M trailing	3,1	4,1	3,9	4,1	4,0				
zmiana przychodów r./r.	-4%	-27%	-1%	-11%	-12%			-16%	
marża EBITDA	8,3%	4,2%	3,0%	6,6%	8,5%			7,4%	
marża EBIT	6,1%	1,3%	0,5%	4,1%	5,9%			4,7%	
marża netto	3,1%	-	-	0,6%	4,8%			2,1%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Spadek produkcji w 2Q20 wyniósł 7,7%

- Ceny kęsów oraz produktów finalnych spadły odpowiednio o 201 PLN/t (-9,6%) oraz 371 PLN/t (-14%), z kolei wolumen sprzedaży kęsów wzrósł o 9,4 tys. t (+18,9%), przy spadku sprzedaży wyrobów finalnych o 1,2 tys. t (-0,9%)

- Strata wynikająca z efektu FIFO wyniosła 3,7mln PLN wobec

- Rozpoznane dopłaty w ramach FGŚP wyniosły 8,4mln PLN

- W wynikach 2Q20 spółka rozpoznała także 2,5mln rekompensaty z tytułu wzrostu notowań CO2 (ustawa minister Emilewicz dla przedsiębiorstw energochłonnych, otrzymanie środków nastąpi w '21)

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	801,0	1106,9	72%
WIG20	506,6	833,7	61%
WIG40	192,6	167,5	115%
sWIG80	71,4	68,2	105%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	132,0	BML	131,4	XTB	10,7
KGH	73,1	MRC	12,9	PDZ	3,1
PKN	50,9	TEN	7,3	MDG	2,5
LTS	29,1	KRU	3,5	NEU	1,8
DNP	26,4	11B	3,4	AML	1,1
PEO	19,6	EAT	2,5	PXM	1,1
PGN	19,3	VRG	2,4	EMT	0,9
PZU	18,8	MIL	2,0	PND	0,8
PKO	18,1	GPW	1,7	RVU	0,7
LPP	7,8	PLW	1,6	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	174%	DVL	437%	ACG	1076%
PKN	100%	VRG	313%	UNI	335%
DNP	93%	BML	199%	APT	193%
CDR	87%	DOM	159%	VWL	182%
PGN	75%	BNP	130%	KSW	182%
KGH	58%	11B	90%	PEP	137%
CPS	52%	CMR	84%	STP	124%
PLY	50%	AMC	78%	MLG	115%
PEO	49%	WPL	76%	IMC	114%
CCC	48%	ECH	74%	PXM	110%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	225,8	4,5%	PGE	6,7	-1,7%
MBK	208,6	3,8%	CDR	410,7	-1,7%
PLY	31,7	2,5%	PKO	23,1	-1,0%
PZU	29,1	1,1%	CCC	59,8	-0,9%
SPL	162,0	1,1%	LTS	48,2	-0,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	20,0	32,5%	DVL	1,9	-3,0%
EAT	21,7	12,5%	BFT	772,00	-2,4%
MAB	24,9	6,0%	KER	39,4	-2,2%
LVC	97,9	5,5%	DOM	102,0	-1,9%
VRG	2,2	3,3%	CAR	235,0	-1,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CRM	2,3	27,7%	CIG	1,6	-6,6%
PEP	44,9	7,9%	1AT	33,4	-5,6%
RFK	1,2	7,9%	SLV	43,1	-2,9%
BIO	4,9	6,9%	TOR	13,7	-2,8%
TIM	14,2	6,0%	ABE	31,7	-2,8%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Odwołanie rozmów rządu z górnikami przez COVID-19 [Lekko negatywne]

- Drugie posiedzenie zespołu ds. programu naprawczego dla górnictwa, które miało się dziś odbyć, zostało odwołane przez wykrycie COVID-19 u jednej z osób obecnych na zeszlotygodniowym posiedzeniu.

- „To drugi raz, gdy koronawirus utrudnia rokowania rządu z górnikami - przed tygodniem wzrost zakażeń w ostatniej chwili zmusił MAP do zmniejszenia liczby uczestników po stronie społecznej z 51 do 12 osób.” – Polityka Insight

- Według portalu wysokienapiecie.pl rząd zakłada, że do 2023 popyt na węgiel spadnie aż o 8-10 mln ton, czyli o jedną piątą obecnego wydobycia.

W kolejnych latach ma on spadać jeszcze szybciej, przez co już w 2035 r. ekonomicznie uzasadnione miałyby być funkcjonowanie zaledwie dwóch kopalni w kraju - należącej do Enei „Bogdanki” oraz dwóch ruchów PGG z rybnickiej kopalni „ROW”

ENERGETYKA

ENTSO-E o zwiększaniu przepustowości w UE

- wg. raportu ENTSO-E (Europejskiej Sieci Operatorów Systemów Przesyłowych), realizacja Zielonego Ładu wymaga zwiększenia do 2030r. przepustowości międzysystemowych połączeń energii elektrycznej o 93 GW – Polityka Insight

- Do 2025r. zdolności przesyłowe energii el. będą musiały zostać zwiększone między krajami UE o 35 GW, o 50 GW do 2030r. i o kolejne 43 GW do 2040.

- do końca obecnej i przyszłej dekady łączny koszt inwestycji wyniesie ok. 17 i 28 mld EUR, przy czym koszt wytworzenia prądu w UE może w latach 2025-2040 spaść nawet o 10 mld EUR

- Do 2025 r. Polska i Niemcy powinny zwiększyć moc granicznych połączeń międzysystemowych o 2 GW, a w ciągu kolejnych pięciu lat o 4,5 GW.

Również do 2030 r. przepustowość na granicy z Litwą powinna wzrosnąć o 1 GW i o 600 MW na granicy z Danią. Z kolei do 2040 r. osiągnięcie neutralności klimatycznej miałyby wymagać od Polski inwestycji w kolejne 4,1 GW, z czego po 1,5 GW na granicach z Czechami i Słowacją, 700 MW z Litwą, a 400 MW z Niemcami – Polityka Insight

- Po 2025r. wg. ENTSO-E niektóre z państw UE będą musiały ograniczyć produkcję prądu z OZE, jeśli nie zwiększą się możliwości przesyłu prądu między krajami. Co roku do 2030 r. w całej Unii miałyby to grozić „utrata” 47 TWh zielonej energii, zaś do 2040 r. nawet 110 TWh.

PGE (Zawieszona)

PGE rezygnuje z rozwoju sieci stacji ładowania aut elektrycznych i szuka chętnego na ich przejęcie - wysokienapiecie

- PGE i 4Mobility tracą na rzecz GDDKiA 200 tys. zł wadium za ładowarki, których nie wybudują już przy autostradach A1, A2 i A4 – wysokienapiecie

- To jednocześnie pierwszy jasny sygnał, że PGE rezygnuje z rozwijania się w obszarze elektromobilności. PGE odstąpiła od realizacji inwestycji w obszarze elektromobilności w związku z realizowanym w Grupie PGE procesem optymalizacji zadań i projektów – PGE

- Z informacji wysokienapiecie.pl wynika, że zainteresowany przejęciem stacji ładowania PGE jest m.in. GreenWay, ale największy operator takich stacji w Polsce nie otrzymał jeszcze żadnego zaproszenia do rozmów ze strony PGE

TMT

COMARCH (Zawieszona)

Umowa z Vodafone New Zealand szacowana na nie mniej niż 295 mln PLN

- Przedmiotem umowy jest dostarczenie i utrzymanie przez Comarch systemów IT.

- Wynagrodzenie będzie wypłacane przez 10 lat od uruchomienia systemów, które przewidziane jest na drugi kwartał 2022.

PLAY COMMUNICATIONS (Kupuj; 38,1 PLN)

Nowa oferta Play Now TV z dodatkowymi pakietami

- Oferta podstawowa za 10 PLN oferuje 50 kanałów, a rozszerzona za 35 PLN daje dostęp do ponad 100 kanałów.

- Ceny obowiązują dla klientów abonamentowych Play, dla pozostałych wynoszą 20 i 45 PLN.

- Klienci otrzymują 6 miesięcy dostępu do Amazon Prime Video, a klienci Play Internet Stacjonarny także 6 lub 12 mies. HBO GO.

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj, 378PLN)

Zakończenie skupu akcji własnych

- Spółka nabyła w sumie 516 700 akcji własnych stanowiących 0,54% kapitału zakładowego

BOOMBIT

Sprzedaż części udziałów spółki SuperScale do funduszu Level-Up

- Level-Up to fundusz venture-capital wyspecjalizowany w obszarze gier mobilnych. Wśród inwestycji portfelowych posiadał już kilkadziesiąt studiów produkcyjnych z Europy i Azji. Zespół Level-Up wspiera spółki portfelowe nie tylko poprzez zapewnienie finansowania, ale także w zakresie prowadzenia biznesu, rozwoju gier oraz komercjalizacji. W przeszłości fundusz sprzedawał swoje udziały w rozwijanych Spółkach portfelowych do globalnych podmiotów takich jak m.in. Twitch oraz GSN Games z grupy kapitałowej Sony Pictures Entertainment

- BBT sprzedał część posiadanych udziałów (150) za 0,47mln EUR. W SuperScale podwyższono także kapitał zakładowy o 712 udziałów w związku z czym po transakcji udział BBT spadł do 20,4% (z 50%)

- Transakcja obejmuje także spłatę pożyczek SuperScale do BBT na kwotę 0,2mln EUR płatne w momencie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego i reszta miesięcznym ryczałtem w rozliczeniu kontynuowanych przez SuperScale usług na rzecz BBT

- BBT rozpozna jednorazowy wynik w wysokości ok. 8 mln PLN, w związku ze sprzedażą części udziałów oraz zmianą metody ich wyceny

BLOOBER TEAM

Wybór doradców przy procesie M&A

- Spółka zawarła umowę o świadczenie usług doradczych z Juno Capital Partners LLC oraz Trigon Investment Banking

- Na obecnym etapie przeglądu różne opcje strategiczne będą rozważane przez Zarząd, w szczególności pozyskanie międzynarodowego partnera strategicznego lub finansowego lub dokonanie transakcji o innej strukturze

MOVIE GAMES

RN przychyliła się do wniosku Zarządu o umieszczeniu w porządku WZA uchwały o przeniesieniu notowań spółki na rynek główny GPW

ART GAMES STUDIO

Zawarcie umowy na wykonanie i wydanie gry S.W.A.N.

T-BULL

Pobrania za lipiec wyniosły 7,4mln

KONSUMENT**BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 940 PLN)**

Spółka utworzyła program emisji obligacji o wartości do 100 mln PLN

- Obligacje mają być wyemitowane w 3Q'20

- Środki pozyskane z emisji mają być przeznaczone na rozwój grupy kapitałowej w Polsce i zagranicą przy niepewności rynkowej związanej z COVID-19;

- Obligacje mają być zabezpieczone na udziałach spółek zależnych grupy, na sprzęcie fitness oraz na znaku towarowym Benefit Systems.

PRZEMYSŁ**KRYNICA VITAMIN**

Ogłoszenie przez Pana Piotra Czachorowskiego wezwania na sprzedaż 1,729mln akcji spółki po 5,7 PLN/akcje

Akcje objęte wezwaniem stanowią 14,11% kapitału zakładowego.

POZOSTAŁE**BIOMED-LUBLIN**

Rozpoczęcie procesu wytwarzania preparatu Immunoglobuliny anty SARS-CoV2

POZOSTAŁE INFORMACJE

AFORTI HOLDING: Uchwalenie programu skupu akcji własnych

GETBACK: Wysokość odzysków w lipcu'20: 13,1mln PLN

REMOR SOLAR: Przedstawienie prognozy finansowej na 2020

Przychody 12-15mln PLN, Zysk netto powyżej 1,5mln PLN

SCOPE FLUIDICS: Podpisanie umowy, której celem jest wykonanie oceny skuteczności klinicznej systemu PCR|ONE panel SARS-CoV2

INSIDER TRADING**AMICA**

Wiceprezes Zarządu sprzedała 1015 akcji @ 160 PLN.

BRASTER

Osoba blisko związana z Prezesem nabyła 21,8 tys. akcji @ 0,6167 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**CD PROJEKT**

Nabycie 9505 akcji @ 412,19 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1864 akcji @ 2,180 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**KĘTY**

Zgłoszenie kandydatury p. Wojciecha Golaka na członka RN

RADPOL

Rezygnacja p. Krzysztofa Rogalskiego ze stanowiska członka RN

VOTUM

Odwołanie p. Martynty Pajączek ze stanowiska członka RN

VRG

Przedłużenie delegacji p. Ernesta Podgórskiego, członka RN, do wykonywania czynności w zarządzie do 14 września br.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN

Zwiększenie zaangażowania przez p. Waldemara Witkowskiego z 4,26% do 6,45% kapitału i głosów

TRANSAKCJE PAKIETOWE**CD PROJEKT**

Wolumen: 33 tys. @ 412,15
% kapitału: 0,03

DINO POLSKA

Wolumen: 7 tys. @ 230,3
% kapitału: 0,01

DINO POLSKA

Wolumen: 12,5 tys. @ 230,1
% kapitału: 0,01

DINO POLSKA

Wolumen: 13,7 tys. @ 229,9
% kapitału: 0,01

DINO POLSKA

Wolumen: 7 tys. @ 229,7
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

FON: Zwołanie NWZA na dzień 8 września 2020

VOTUM: WZA za przeznaczeniem 8,6mln PLN (72% zysku z 2019) na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 20 sierpień 2020

ABAK Dzień w yplaty dyw idendy

poniedzialek, 24 sierpień 2020

RONSON Dzień w yplaty dyw idendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 19 sierpnia 2020					
1:50	Japonia	Eksport	lip		-26.20%
1:50	Japonia	Import	lip		-14.40%
1:50	Japonia	Bilans handlu zagranicznego	lip		-268.80 mld
5:00	Korea Pd.	Podaż pieniądza M2 R/R	cze		9.90%
8:00	UK	Bazow a inflacja CPI R/R	lip		0.80%
8:00	UK	Inflacja CPI R/R	lip		0.60%
8:00	UK	PPI kupna R/R	lip		-6.40%
8:00	UK	PPI sprzedaży R/R	lip		-0.80%
9:00	Austria	Zharmonizow ana inflacja CPI R/R	lip		1.10%
9:00	Słow acja	Zharmonizow ana inflacja CPI R/R	lip		1.80%
9:00	Austria	Inflacja CPI R/R	lip		1.10%
10:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	cze		8.00 mld
10:00	Polska	Przeciętne w ymagrodzenie R/R	lip		3.60%
11:00	Euroland	Bazow a inflacja CPI R/R	cze		0.30%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	cze		0.30%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI R/R	lip		-5.70%
14:30	Kanada	Bazow a inflacja CPI R/R	lip		1.00%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	lip		0.70%
14:30	Kanada	Sprzedaż hurtow ników R/R	cze		-17.70%
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	0:00		514.10 mln
	Włochy	Bilans obrotów kapitałow ych	cze		-201 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	cze		2.27 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansow ych	cze		-6.46 mld
czwartek, 20 sierpnia 2020					
8:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	lip		-1.80%
8:30	Szw ajcaria	Produkcja przemyslow a R/R	II kw artał		0.80%

TRIGON DM COVERAGE															Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE				
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P		
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	15,6	-49%	2 041	---	---	---	0,3	0,4	0,4	-7%	-11%	-2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	47,4	5%	6 988	20,7	14,8	11,8	0,6	0,6	0,6	3%	4%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	238	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	36,6	-12%	4 776	18,9	16,8	14,2	0,6	0,6	0,6	3%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	107,0	138,0	-22%	17 954	19,5	17,5	13,8	1,0	1,0	0,9	5%	6%	7%		
mBank	MBK	Sprzedaj	176,0	208,6	-16%	8 836	---	---	---	0,5	0,6	0,6	-1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	3,1	-22%	3 744	---	---	---	0,4	0,5	0,5	-4%	-7%	-13%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	56,3	11%	14 777	17,2	12,2	9,8	0,6	0,6	0,6	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	23,1	2%	28 900	20,0	31,6	40,3	0,7	0,7	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	162,0	6%	16 538	30,2	27,6	21,8	0,6	0,6	0,7	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	133,1	-14%	2 525	---	14,3	15,5	1,4	1,3	1,3	-3%	9%	8%		
PZU	PZU	Kupuj	35,0	29,1	20%	25 120	13,1	9,7	8,9	1,4	1,3	1,3	11%	14%	15%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Trzymaj	543,0	506,0	7%	1 192	27,6	47,2	17,2	18,6	31,4	10,6	3%	4%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	31,7	-	513	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	44,7	5%	445	17,4	17,8	13,2	10,6	10,5	8,4	4%	5%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	36,1	58%	559	19,7	9,9	7,6	7,8	5,7	4,8	26%	8%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	17,8	29%	449	13,6	13,8	13,8	6,5	6,1	6,0	5%	7%	9%
Amica	AMC	Kupuj	178,0	160,2	11%	1 246	12,3	11,4	10,8	6,6	6,3	5,9	5%	10%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		21,7	-	4 753	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		18,6	-	477	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona		68,0	-	5 644	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona		33,4	-	1 293	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	7,5	-7%	980	17,1	15,0	14,0	11,6	10,7	10,1	0%	-1%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	28,7	27,1	6%	2 683	9,8	9,7	8,9	4,3	3,9	3,5	19%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	940,0	772,0	22%	2 207	113,3	18,5	16,8	12,1	9,0	8,1	7%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		18,3	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona		236,0	-	6 025	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona		7,0	-	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	59,8	-5%	3 283	---	32,4	20,1	23,5	7,1	6,6	8%	2%	9%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	410,7	-8%	39 476	21,8	33,6	31,0	16,6	26,8	24,8	0%	5%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		40,0	-	1 800	56,0	57,2	39,7	25,9	26,2	21,0	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	31,0	8%	1 631	14,6	10,4	7,9	6,0	5,6	5,3	4%	-4%	-4%
Comarch	CMR	Zawieszona		214,0	-	1 741	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	62,6	1%	370	21,8	9,4	26,3	6,2	5,9	6,3	-11%	8%	10%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,1	28,4	9%	18 189	16,6	13,0	12,1	7,5	7,0	6,8	7%	7%	6%
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	851	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		225,8	-	22 137	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		102,0	-	2 572	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		3,8	-	1 560	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	7,1	24%	3 134	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona		7,7	-	3 197	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		15,6	-	2 171	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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		25,5	-	610	---	15,1	9,7	12,2	9,0	7,0	16%	2%	4%
GPW	GPW	Zawieszona		47,2	-	1 981	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,2	-	3 001	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	235,0	-2%	3 330	17,1	14,7	13,9	10,9	9,8	9,1	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	476,0	17%	4 579	12,4	12,9	12,1	8,4	8,6	8,2	6%	7%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	133,5	3%	26 700	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted		97,9	-	2 521	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		11,6	-	209	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	48,2	28%	8 905	---	10,7	6,9	67,8	4,3	3,0	11%	2%	11%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	7 300,0	-4%	13 523	---	37,8	23,4	13,8	9,6	8,1	5%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,9	-	342	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	85,0	50,0	70%	334	9,7	9,1	7,1	7,2	6,5	5,1	11%	10%	1%
Marvipol	MVP	Zawieszona		4,7	-	196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		28,0	-	121	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	4,4	-8%	1 490	28,2	36,6	31,7	4,6	4,6	4,4	4%	5%	6%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	503,0	15%	2 196	15,1	14,7	13,9	9,9	9,8	8,8	3%	5%	7%
New ag	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		20,5	-	280	---	---	---	-85,7	-71,9	-86,5	-3%	-3%	-3%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	37,3	13%	520	26,6	25,2	24,8	12,1	11,6	11,4	3%	0%	3%
Orange	OPL	Trzymaj	7,7	7,6	-	9 935	56,2	38,7	21,5	5,4	5,4	5,1	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		82,4	-	758	21,5	18,8	15,6	12,0	11,5	13,0	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	0,0	6,7	-	12 617	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	5,3	5%	30 798	4,4	14,5	14,3	2,2	4,3	4,3	-4%	23%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	13,1	7%	369	21,3	15,2	13,6	16,4	11,6	10,1	7%	6%	7%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	55,7	12%	23 823	40,6	8,0	6,0	6,8	4,3	3,8	15%	-2%	-3%
Play	PLY	Kupuj	38,0	31,7	20%	8 064	8,3	7,8	7,3	5,8	5,6	5,3	10%	8%	5%
Playway	PLW	Zawieszona	-	495,0	-	3 267	31,6	---	---	27,4	---	---	1%	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		44,9	-	2 040	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	31,8	12%	451	16,4	14,2	13,5	10,0	8,8	8,2	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		16,5	-	240	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	8,1	5%	264	10,3	9,2	8,3	5,6	5,2	4,8	6%	12%	8%
Sanok	SNK	Restricted		14,6	-	391	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	227,0	20%	1 267	14,4	20,6	10,9	3,5	3,8	2,8	11%	6%	5%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	2,5	24%	4 399	---	---	---	5,4	3,6	4,2	-14%	-3%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	575,0	21%	4 164	32,1	17,5	17,1	26,8	14,2	13,7	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona		2,2	-	520	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	940,0	560,0	68%	840	16,1	12,9	11,9	7,6	6,4	5,8	9%	12%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		4,4	-	264	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		72,4	-	2 106	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		7,9	-	144	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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%	-7%	18%	-63%		
BNPPL	BNPPPL	20,7	14,8	11,8	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,7%	-1%	1%	-32%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-4%	-46%		
Handlowy	BHW	18,9	16,8	14,2	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,0%	4,5%	-4%	-1%	-28%		
ING	ING	19,5	17,5	13,8	1,0	1,0	0,9	0,0%	2,6%	2,9%	-6%	9%	-27%		
mBank	MBK	---	---	---	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	14%	-33%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	18%	-56%		
Pekao	PEO	17,2	12,2	9,8	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,4%	6,1%	2%	13%	-42%		
PKO BP	PKO	20,0	31,6	40,3	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,1%	8,1%	-2%	11%	-40%		
Santander	SPL	30,2	27,6	21,8	0,6	0,6	0,7	0,0%	4,9%	8,2%	-2%	7%	-46%		
Erste Group	EBS AV	13,3	9,8	7,6	0,6	0,6	0,5	2,6%	4,4%	5,8%	-7%	16%	-31%		
Komerční Banka	KOMB CP	12,7	11,5	9,8	0,9	0,9	0,9	6,1%	6,4%	7,1%	-5%	8%	-35%		
Moneta Bank	MONET CP	13,3	12,7	8,4	1,0	1,0	1,0	7,4%	8,1%	8,6%	3%	14%	-28%		
OTP Bank	OTP HB	13,3	9,7	8,2	1,2	1,1	1,0	2,3%	2,9%	3,6%	3%	25%	-10%		

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	16,0	16,3	15,1	10,0	9,5	9,1	5,2%	5,4%	5,5%	9%	16%	19%		
Kruk*	KRU	---	14,3	15,5	1,4	1,3	1,3	4,8%	0,0%	6,1%	25%	72%	-22%		
PZU*	PZU	13,1	9,7	8,9	1,4	1,3	1,3	9,6%	0,0%	7,6%	1%	2%	-22%		
Votum	VOT	7,5	6,3	4,9	5,4	4,2	2,9	0,0%	4,8%	6,1%	-13%	7%	22%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,8	23,3	21,5	15,7	15,2	14,0	2,0%	2,1%	2,3%	-5%	5%	23%		
Euronext (GPW)	ENX FP	21,2	21,1	19,5	15,2	14,6	13,3	2,2%	2,3%	2,5%	8%	17%	45%		
LSE (GPW)	LSE LN	42,5	35,3	32,6	25,6	18,6	14,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	11%	30%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	22,6	6,3	4,3	0,5	0,5	0,4	0,9%	5,1%	7,2%	36%	60%	-33%		
doValue (KRU)*	DOV IM	43,4	12,4	9,8	3,2	2,7	2,4	1,3%	4,8%	6,0%	3%	64%	-5%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	5,0	4,3	1,3	1,0	0,9	---	---	---	33%	42%	22%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	37,4	6,2	5,3	0,6	0,5	0,5	0,0%	5,0%	5,9%	6%	60%	-37%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,1	8,6	7,6	1,3	1,2	1,1	3,5%	6,0%	7,2%	-1%	97%	1%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,9	14,2	12,0	1,7	1,5	---	---	---	---	21%	38%	38%		
VIG (PZU)*	VIG AV	8,6	7,2	6,7	0,5	0,5	0,5	5,5%	5,9%	6,2%	-3%	10%	-11%		

Paliwa															
Lotos	LTS	---	10,7	6,9	67,8	4,3	3,0	2,1%	0,0%	0,0%	-24%	-19%	-40%		
MOL	MOL	24,9	6,3	4,6	4,5	3,5	3,0	5,4%	6,6%	7,2%	1%	-11%	-41%		
PGNIG	PGN	4,4	14,5	14,3	2,2	4,3	4,3	1,7%	2,6%	2,6%	4%	44%	10%		
PKN Orlen	PKN	40,6	8,0	6,0	6,8	4,3	3,8	1,8%	0,0%	2,1%	-5%	-9%	-38%		
A2A	A2A IM	13,5	12,9	11,5	6,3	6,2	5,7	6,2%	6,3%	7,0%	5%	4%	-16%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	19,1	13,0	7,7	6,4	5,9	0,0%	1,9%	4,0%	2%	9%	-22%		
Centrica	CNA LN	9,2	8,4	7,1	3,3	3,6	3,3	0,0%	0,1%	0,1%	20%	35%	-27%		
Enegas	ENG SM	12,6	12,7	13,1	10,0	10,1	10,0	7,7%	7,8%	7,8%	1%	2%	8%		
Gazprom	GAZPRX	11,1	5,6	4,1	6,5	4,9	3,9	4,4%	8,2%	11,7%	0%	5%	-15%		
MOL	MOL HB	24,6	6,2	4,5	4,5	3,5	3,0	5,5%	6,7%	7,3%	-1%	-10%	-40%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,6	6,1	5,3	5,4	4,5	3,6	6,9%	8,7%	9,9%	-9%	-14%	-45%		
OMV	OMV AV	14,9	7,6	5,6	4,4	3,1	2,5	6,0%	6,3%	6,6%	-3%	-4%	-34%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	7,6	5,6	11,4	5,4	4,3	10,6%	11,2%	16,2%	-9%	-5%	-42%		

*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	14,6	10,4	7,9	6,0	5,6	5,3	0,0%	8,3%	8,3%	3%	-15%	-12%		
Grupa Azoty	ATT	9,8	9,7	8,9	4,3	3,9	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	3%	-31%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	21%	27%		
CF Industries	CF US	21,4	20,6	15,5	7,4	7,1	6,5	3,4%	3,5%	3,5%	18%	42%	-26%		
Solvaya	SOLB BB	13,3	12,1	10,4	5,9	5,5	4,8	5,0%	5,1%	5,2%	2%	9%	-14%		
Mosaic	MOS US	65,8	18,1	13,0	8,5	6,5	5,5	1,2%	1,2%	1,3%	33%	68%	-11%		
Sisecam	SISE TI	8,4	6,9	6,0	4,5	3,6	3,4	3,3%	3,5%	3,6%	-5%	26%	39%		
Yara International	YAR NO	13,4	11,3	10,4	6,8	6,2	5,8	0,5%	0,6%	0,8%	13%	25%	6%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	3,2	3,7	8,3	0,7	0,8	0,8	10,6%	7,1%	3,9%	-17%	-10%	-50%		
JSW	JSW	---	---	13,6	-5,3	5,8	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	29%	-52%		
KGHM	KGH	---	---	---	---	---	---	0,0%	3,0%	3,0%	26%	85%	68%		
Antofagasta	ANTO LN	40,6	25,3	24,3	7,3	5,9	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	41%	35%		
BHP	BHP AU	17,1	17,5	17,2	6,7	6,8	6,3	2,9%	2,9%	2,7%	8%	31%	7%		
First Quantum	FM CN	---	25,5	18,4	7,4	5,5	4,9	0,1%	0,1%	0,0%	-15%	61%	33%		
Freeport	FCX US	79,3	11,7	10,0	9,4	4,5	3,9	0,6%	1,2%	1,3%	2%	66%	47%		
Glencore	GLEN LN	79,4	15,0	12,3	6,1	5,0	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	-2%	29%	-21%		
Rio Tinto	RIO LN	10,8	12,1	13,9	5,6	5,8	6,4	0,1%	0,1%	0,1%	-1%	26%	17%		
SoutherCopper	SCCO US	31,9	22,9	23,4	13,2	11,1	11,0	2,7%	3,3%	3,8%	6%	36%	47%		
Vale	VALE US	8,1	6,5	7,2	4,0	3,6	3,8	---	---	---	-3%	37%	2%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,2	13,1	12,8	6,8	7,1	7,2	7,4%	7,6%	7,4%	2%	5%	-10%		
Enea	ENA	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	30%	-13%		
Energia	ENG	18,4	6,6	6,4	5,4	4,7	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	0%	13%		
PEP	PEP	20,3	19,4	15,3	9,5	10,1	7,7	0,0%	---	1,2%	-4%	61%	65%		
PGE	PGE	13,1	5,9	6,3	4,4	3,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	68%	-16%		
Tauron	TPE	---	---	---	5,4	3,6	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	123%	62%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	2%	28%	16%		
Endesa	ELE SM	14,8	14,7	14,8	8,3	8,4	8,6	6,5%	5,4%	4,4%	2%	22%	6%		
Enel	ENEL IM	15,5	14,5	13,7	7,1	6,8	6,6	4,5%	4,8%	5,1%	0%	36%	33%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,1	18,1	16,9	8,2	7,9	7,5	4,3%	4,5%	4,8%	3%	16%	35%		
RWE	RWE GY	20,9	16,7	17,5	8,0	6,0	6,1	2,5%	2,6%	2,7%	8%	29%	35%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	15,8	---	---	0,0%	---	---	-14%	7%	-37%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,6	13,0	12,1	7,5	7,0	6,8	3,5%	3,3%	3,3%	3%	16%	2%		
Netia	NET	28,2	36,6	31,7	4,6	4,6	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	17%	14%	-3%		
Orange PL	OPL	56,2	38,7	21,5	5,4	5,4	5,1	0,0%	3,3%	3,3%	15%	14%	20%		
Play	PLY	8,3	7,8	7,3	5,8	5,6	5,3	5,2%	3,8%	3,8%	1%	2%	2%		
Wirtualna Polska	WPL	33,0	20,2	17,9	13,3	10,4	9,5	0,2%	1,7%	2,9%	3%	12%	19%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,6	12,9	11,1	5,2	4,8	4,8	4,1%	4,2%	4,4%	1%	11%	6%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,4	10,1	9,7	3,6	3,5	3,4	5,8%	6,6%	7,3%	1%	-2%	-9%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	13,2	12,3	6,5	6,5	6,6	9,6%	9,6%	9,6%	0%	2%	2%		
Telekom Austria	TKA AV	10,9	10,1	9,5	4,7	4,5	4,3	3,7%	3,7%	4,5%	4%	5%	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		
IT															
Asseco BS	ABS	16,7	15,9	---	10,4	10,8	---	5,4%	4,8%	---	2%	-7%	22%		
Asseco PL	ACP	16,0	14,6	13,3	3,7	3,5	3,1	4,4%	4,3%	4,3%	0%	-2%	23%		
Asseco SEE	ASE	22,9	19,7	18,7	10,6	9,3	8,2	1,5%	1,4%	2,1%	17%	31%	162%		
Comarch	CMR	19,8	16,4	15,4	7,0	6,5	6,0	0,7%	1,6%	2,0%	6%	6%	23%		
Comp	CMP	21,8	9,4	26,3	6,2	5,9	6,3	0,0%	0,0%	1,0%	3%	6%	3%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-29%	19%	39%		
LiveChat	LVC	24,6	22,0	19,9	19,7	17,1	15,1	2,8%	3,8%	4,3%	30%	61%	165%		
PGS Software	PSW	21,3	15,2	13,6	16,4	11,6	10,1	0,0%	4,2%	5,9%	10%	20%	22%		
Atos (ACP)	ATO FP	10,3	9,6	8,8	5,4	4,8	4,0	1,9%	2,1%	2,3%	-3%	19%	11%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,7	15,0	13,1	10,5	9,1	8,2	1,5%	1,8%	2,0%	8%	39%	8%		
SAP (ACP)	SAP GR	27,2	23,8	21,1	19,1	16,8	14,7	1,2%	1,3%	1,5%	1%	30%	30%		
Gry															
11 bit	11B	27,6	47,2	17,2	18,6	31,4	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	17%	31%		
Bloober Team	BLO	25,1	---	---	17,4	---	---	0,0%	---	---	1%	71%	137%		
CD Projekt	CDR	21,8	33,6	31,0	16,6	26,8	24,8	0,0%	3,7%	2,2%	16%	11%	86%		
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	32,1	17,5	17,1	26,8	14,2	13,7	0,7%	2,3%	4,2%	1%	28%	401%		
Activision	ATVI US	25,8	25,1	22,4	17,5	16,2	14,1	0,5%	0,5%	0,5%	2%	11%	80%		
Electronic Arts	EA US	25,9	23,9	21,6	16,4	15,3	---	0,0%	0,0%	0,0%	2%	21%	61%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,1	17,4	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-17%	70%		
Take-Two	TTWO US	36,4	31,3	23,4	25,7	20,2	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	13%	30%	36%		
Ubisoft	UBI FP	23,9	22,2	19,4	8,6	7,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	1%	-2%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,5	15,0	12,8	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	17%	63%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	32,4	20,1	23,5	7,1	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	42%	-54%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-1%	-40%		
LPP	LPP	---	37,8	23,4	13,8	9,6	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	16%	21%	3%		
VRG	VRG	---	16,2	9,7	8,7	5,4	5,5	0,0%	0,0%	0,5%	0%	-7%	-48%		
Wittchen	WTN	525,3	7,8	6,4	8,5	4,1	3,5	---	---	6,3%	-2%	6%	-48%		
Adidas	ADS GR	101,2	30,5	24,9	26,0	15,1	13,1	0,9%	1,3%	1,7%	13%	36%	5%		
Asos	ASC LN	60,0	51,5	39,1	20,7	18,3	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	43%	81%	109%		
Foot Locker	FL US	16,2	7,4	7,1	4,7	2,7	2,4	1,9%	5,4%	5,7%	6%	19%	-23%		
H&M	HMB SS	521,7	23,3	18,6	12,5	7,4	6,6	3,7%	4,7%	5,2%	10%	25%	-10%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	14,4	9,8	6,1	3,8	3,2	2,6%	5,5%	7,8%	-4%	3%	-52%		
Inditex	ITX SM	40,8	22,9	20,0	12,3	9,1	8,6	2,3%	3,7%	3,8%	6%	7%	-6%		
Next	NXT LN	33,6	15,9	13,9	16,8	10,5	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	25%	29%	4%		
Nike	NKE US	45,1	32,2	27,6	29,7	22,6	20,8	1,0%	1,0%	1,1%	10%	23%	31%		
Zalando	ZAL GR	116,0	84,8	62,5	35,1	28,0	22,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	27%	65%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	40,1	31,1	25,4	21,5	16,8	13,6	0,0%	0,0%	1,2%	13%	47%	74%		
Eurocash	EUR	26,9	19,5	17,2	5,6	5,7	5,4	4,3%	4,9%	5,2%	-10%	-22%	-13%		
Carrefour	CA FP	11,2	10,2	9,3	3,6	3,2	2,9	3,3%	3,9%	4,3%	-1%	8%	-10%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,9	20,0	18,4	7,5	6,4	6,0	2,0%	2,5%	2,8%	-8%	1%	-1%		
Marr	MARR IM	106,4	16,5	13,1	19,4	8,9	8,2	2,6%	5,2%	5,9%	1%	8%	-31%		
Metro	B4B GR	---	17,5	15,1	6,2	5,1	4,7	4,9%	5,7%	6,7%	-1%	7%	-39%		
Tesco	TSCO LN	15,9	12,6	11,4	6,3	5,6	4,6	0,1%	0,0%	0,0%	7%	-4%	7%		

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	---	---	1,9%	29%	42%	73%	
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	60%	56%	
AmRest	EAT	---	73,4	71,3	8,9	6,2	6,4	0,0%	0,0%	---	-2%	-16%	-45%	
Auto Partner	APR	17,1	15,0	14,0	11,6	10,7	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	34%	56%	51%	
Benefit Systems	BFT	113,3	18,5	16,8	12,1	9,0	8,1	2,7%	2,0%	2,3%	-6%	9%	29%	
Inter Cars	CAR	17,1	14,7	13,9	10,9	9,8	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	32%	19%	
Neuca	NEU	15,1	14,7	13,9	9,9	9,8	8,8	4,8%	1,6%	2,3%	0%	1%	65%	
Oponeo	OPN	26,6	25,2	24,8	12,1	11,6	11,4	0,0%	1,3%	1,4%	4%	45%	50%	
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	4%	-30%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	45,2	22,0	16,1	9,9	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	58%	-13%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	27,0	17,3	12,8	5,7	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	8%	32%	-33%	
Sodexo (BFT)	SW FP	38,0	17,9	13,6	12,1	8,8	7,1	2,1%	3,0%	3,8%	4%	10%	-35%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,1	17,4	15,4	12,8	12,1	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	12%	12%	
LKQ (CAR)	LKQ US	15,3	13,1	11,1	10,6	9,2	---	---	---	---	21%	33%	27%	
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,0	7,5	6,7	6,9	5,6	4,8	1,7%	2,8%	3,8%	14%	66%	27%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,3	21,5	19,0	14,9	15,2	13,3	0,0%	0,0%	---	8%	16%	25%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	1552,1	25,7	15,3	7,2	5,5	0,0%	0,6%	2,2%	0%	12%	-46%	
Brinker (EAT)	EAT US	18,8	11,2	9,0	8,6	6,8	6,2	0,4%	3,3%	2,5%	67%	94%	-1%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,1	7,4	8,1	2,1%	2,3%	2,4%	12%	41%	17%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,7	14,6	3,9%	4,0%	4,3%	-2%	7%	-26%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	32,9	17,7	15,4	2,1%	2,2%	2,5%	9%	7%	-17%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	48,6	27,1	23,4	18,1	11,7	10,0	0,5%	1,0%	1,0%	8%	12%	30%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	34,8	5,8	---	6,7	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	36%	-56%	
Deweloperzy i budownictwo														
Atal	1AT	7,3	6,6	6,9	---	---	---	---	11,9%	13,2%	2%	23%	-3%	
Budimex	BDX	20,6	16,3	13,1	8,4	6,2	6,2	2,2%	3,0%	5,5%	6%	15%	86%	
Develia	DVL	21,1	4,9	4,9	8,7	8,2	8,2	7,9%	13,1%	13,7%	-4%	-2%	-27%	
Dom Development	DOM	9,2	10,2	10,2	7,3	9,6	9,9	6,4%	9,8%	8,8%	8%	29%	32%	
Echo	ECH	6,8	7,0	6,1	10,8	13,1	10,7	---	10,3%	10,1%	-2%	-6%	-14%	
GTC	GTC	28,1	12,8	8,8	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-10%	-4%	-34%
Torpol	TOR	7,6	5,9	12,3	3,4	2,8	2,6	6,6%	7,3%	8,8%	-7%	62%	84%	
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,5%	3,4%	3,4%	-2%	11%	43%	
Biotechnologia														
Celon Pharma	CLN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	5%	-67%	
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	9%	-13%	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	31%	-9%	
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	55%	67%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,1	16,1	11,6	16,4	8,8	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	13%	-2%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	25%	115%	
Transport														
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	24%	-24%	
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,9	---	---	0,0%	---	---	-5%	21%	-54%	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,2	7,4	---	7,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	12%	41%	36%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,8	10,7	26,6	6,5	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	11%	39%	9%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	17,4	17,8	13,2	10,6	10,5	8,4	0,0%	4,5%	8,9%	14%	21%	-6%
Alumetal	AML	19,7	9,9	7,6	7,8	5,7	4,8	0,4%	7,6%	8,1%	-7%	-5%	2%
Ambra	AMB	13,6	13,8	13,8	6,5	6,1	6,0	3,8%	3,9%	2,3%	0%	13%	10%
Amica	AMC	12,3	11,4	10,8	6,6	6,3	5,9	0,0%	2,5%	2,5%	27%	65%	46%
Apator	APT	14,0	12,8	13,7	6,8	6,7	6,6	5,5%	5,9%	6,8%	7%	15%	-4%
Arctic Paper	ATC	4,4	3,6	3,5	2,7	2,4	2,1	0,0%	6,8%	8,2%	-7%	-15%	40%
Astarta	AST	---	4,2	3,5	3,7	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	23%	-26%
Boryszew	BRS	---	---	---	10,4	---	---	0,0%	---	---	-3%	-3%	-22%
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
Famur	FMF	8,6	10,9	11,6	2,8	4,4	3,0	5,1%	6,8%	5,7%	-12%	-12%	-56%
Ferro	FRO	8,2	7,9	7,3	6,7	6,0	5,6	5,2%	---	---	6%	39%	45%
Forte	FTE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Kernel	KER	6,8	4,6	4,2	5,4	5,7	5,5	0,7%	0,8%	0,8%	-2%	2%	-20%
Kęty	KTY	12,4	12,9	12,1	8,4	8,6	8,2	6,4%	6,0%	6,6%	3%	45%	50%
Mangata	MGT	9,7	9,1	7,1	7,2	6,5	5,1	0,0%	4,0%	9,0%	-3%	-9%	-23%
Mercator Medical	MRC	10,2	26,3	39,7	7,7	17,8	24,8	0,9%	2,6%	1,4%	130%	526%	4870%
MFO	MFO	5,3	5,3	5,0	4,2	3,6	3,0	0,0%	2,8%	---	7%	20%	9%
Newag	NWG	9,6	11,6	14,4	8,0	9,0	9,1	2,7%	3,6%	3,0%	2%	14%	44%
Rawiplug	RWL	10,3	9,2	8,3	5,6	5,2	4,8	4,1%	4,1%	4,1%	0%	19%	-10%
Sanok Rubber	SNK	---	48,5	18,7	19,1	8,0	6,5	---	---	1,6%	3%	23%	-34%
Śnieżka	SKA	18,2	17,9	17,2	11,2	10,7	9,9	2,8%	3,0%	3,1%	12%	17%	11%
Stalprodukt	STP	14,4	20,6	10,9	3,5	3,8	2,8	0,0%	2,2%	2,2%	40%	67%	15%
Wawel	WWL	16,1	12,9	11,9	7,6	6,4	5,8	5,4%	6,3%	6,3%	-3%	-5%	-14%
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	13,2	10,9	9,0	1,1%	1,6%	2,4%	3%	5%	-9%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,4	9,4	7,9	2,6%	2,9%	3,4%	-3%	12%	17%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	5,5	5,2	3,0%	3,7%	4,6%	7%	48%	33%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,7	5,6	4,7	3,7%	4,3%	4,9%	3%	35%	0%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,5	8,7	6,9	1,6%	2,0%	2,3%	21%	44%	44%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,0	6,1	6,3	2,6%	3,7%	4,4%	14%	33%	33%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	9,4	8,2	7,8	2,8%	2,9%	---	28%	65%	37%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	12,4	10,3	9,4	3,0%	3,3%	3,5%	3%	32%	22%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,6	15,9	14,6	1,9%	2,0%	2,1%	8%	37%	36%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,0	6,6	5,6	2,8%	3,9%	4,5%	-1%	27%	-24%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,5	7,7	6,9	2,5%	3,4%	3,8%	2%	13%	-2%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,2	9,5	8,6	2,2%	2,6%	2,9%	-1%	29%	35%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,3	5,8	4,5	---	---	---	-1%	32%	-23%
Kaiser (KTY)	KALU US	23,6	14,2	10,6	10,7	7,0	5,9	4,0%	4,3%	4,6%	-1%	15%	-27%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	35,0	16,6	12,2	5,9	5,1	4,4	4,4%	4,2%	4,7%	0%	30%	5%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,7	19,4	16,6	13,7	10,4	9,3	1,0%	1,4%	1,8%	6%	26%	28%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	23,7	6,6	6,0	0,0%	0,0%	---	0%	-2%	-75%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,0	4,6	2,4%	3,4%	3,3%	-4%	12%	-19%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,3	10,0	8,4	2,3%	3,2%	3,8%	-2%	-3%	-11%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,6	6,0	---	0,7%	3,1%	-4%	-8%	-14%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,5	6,9	3,2%	1,3%	2,3%	11%	34%	34%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,9	6,3	4,1%	0,8%	3,0%	15%	18%	-29%

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.