

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**DINO POLSKA:** Wyniki II kw.'20: wyższa dynamika kosztów względem przychodów per sklep zrekompensowana MBnS [lekko pozytywne]

**JSW:** Wyniki II kw.'20: EBITDA oraz EBIT skorygowane o odpis aktywów na kwotę 431mln PLN, powyżej konsensusu; 450mln PLN przepalanej gotówki, wobec 1mld PLN w 1Q20 [negatywne]

**WAWEL:** Wyniki II kw.'20: znaczne spadki nakładów marketingowych ratują wynik poniżej ZBnS [neutralne]

**OPONEO.PL:** Wyniki II kw. '20: słabsza MBnS r./r. powodem niższej rentowności EBITDA, mocny OCF [lekko negatywne]

**KINO POLSKA:** Wyniki za II kw. 2020

**FINANSE**

**IDEA BANK:** Spółka zależna Idea Money ma zapłacić 150mln PLN podatku dochodowego za 2018 rok

**GPW:** Start testów platformy opartej na blockchain w II połowie 2021 roku

**PALIWA I CHEMIA**

**LOTOS:** Powołanie Artura Cieślaka na stanowisko wiceprezesa ds. strategii i rozwoju

**PGNIG:** Podsumowanie konferencji [Neutralne]

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**KGHM:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**TAURON:** Podsumowanie konferencji [Neutralne]

**TMT**

**PLAY COMMUNICATIONS:** Nowa oferta internetu mobilnego od 35 PLN/mies.

**GAMING**

**11BIT STUDIOS:** Podsumowanie premiery dodatku do *Frostpunka: On The Edge* [lekko negatywne]

**CHERRYPICK GAMES:** Podsumowanie wywiadu z prezesem

**VARSAV GAME STUDIOS:** Inwestycja 195tys. PLN w Perimeter Games

**PYRAMID GAMES:** Zawarcie umowy ze SteelSeries na promocję gry na profilach społecznościowych

**KONSUMENT**

**BENEFIT SYSTEMS:** Podsumowanie telekonferencji po wynikach [neutralne]

**ASBIS:** Przychody lipiec'20: 182mln USD (+32% r./r.)

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**DEVELIA:** Spółka rozpozna w 2Q'20 21,2mln PLN straty na rewaluacjach

**PRZEMYSŁ**

**ARCTIC PAPER:** Podsumowanie po prezentacji wyników za II kwartał 2020 [pozytywne]

**GRUPA KĘTY:** WZA podjęło uchwałę o przeznaczeniu na dywidendę 336,7mln PLN (35 PLN/akcje; DY=7,3%)

**GRUPA KĘTY:** WZA wyraziło zgodę na przeprowadzenie programu opcji menedżerskich w latach 2020-2028

**POZOSTAŁE**

**PKP CARGO:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**POINTPACK:** Podsumowanie telekonferencji

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	51 843	-0,8%	-1,3%	-9,7%	-7,6%
WIG20	1 815	-1,0%	-1,6%	-13,1%	-13,8%
mWIG40	3 679	-0,4%	-1,0%	-9,3%	-2,3%
sWIG80	14 667	-0,4%	0,2%	12,4%	26,0%
S&P	3 386	0,3%	3,9%	1,4%	15,8%
DAX	12 830	-1,1%	-2,6%	-5,5%	8,7%
FTSE	6 013	-1,6%	-4,1%	-18,8%	-16,5%
Nikkei	22 920	-1,0%	0,2%	-2,0%	11,2%
Shanghai Composite	3 370	-1,3%	1,5%	10,9%	17,0%
BIST30 Turcja	1 279	0,0%	-4,2%	-8,7%	7,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,7%	-2,6	-1,8	-16,9	-91,0
Rent. obl. 10Y	1,4%	-1,9	0,8	-3,2	-49,7
WIBOR 3M	0,2%	0,0	-2,0	-45,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,69	-0,2%	-4,3%	-7,1%	-6,3%
EUR/PLN	4,38	-0,1%	-1,2%	2,1%	0,7%
GBP/PLN	4,89	0,0%	0,3%	4,9%	-2,6%
EUR/USD	1,19	0,1%	3,0%	9,4%	7,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 943,4	0,5%	5,4%	12,9%	29,2%
Srebro (USD/lot)	27,2	-0,2%	27,6%	58,9%	58,8%
Platyna (USD/lot)	922	0,0%	4,4%	10,1%	8,1%
Miedź (USD/t)	6 602	-1,2%	1,8%	21,3%	15,6%
Cynk (USD/t)	2 489	-0,6%	13,1%	22,2%	11,8%
Ołów (USD/t)	1 995	-0,8%	8,4%	17,6%	-3,2%
Aluminium (USD/t)	1 790	-0,2%	7,5%	18,3%	0,4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 320	0,0%	5,6%	8,2%	13,3%
Pallad (USD/lot)	2 188	0,1%	0,0%	6,1%	49,3%
Molibden (USD/lb)	7,7	0,0%	9,6%	-9,0%	-35,8%
Nikiel (USD/t)	14 647	-0,5%	10,7%	15,6%	-7,6%
Ruda żelaza (USD/t)	123,8	-0,2%	14,2%	34,3%	36,9%
HCC (USD/t)	112	0,1%	-4,9%	-2,1%	-30,3%
HRC UE (EUR/t)	420	0,0%	5,0%	-5,6%	-10,6%
Rebar UE (EUR/t)	435	0,0%	-1,1%	-7,5%	-15,9%
Brent (USD/bbl.)	45,0	0,1%	1,4%	24,7%	-25,4%
CO2 (EUR/t)	25,9	-0,1%	-2,8%	22,1%	-1,6%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,36	0,3%	40,8%	37,9%	8,7%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,1	-0,5%	6,1%	5,0%	-26,8%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	7,3	-7,6%	63,7%	51,0%	-27,0%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**DINO POLSKA (Zawieszona)**

Wyniki II kw.'20: wyższa dynamika kosztów względem przychodów per sklep zrekompensowana MBnS [lekko pozytywnie]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	Kons.
Przychody	1940	2023	2123	2220	2465	27%	11%	2456	2420
Przychody LFL	16,6%	12,0%	12,2%	20,3%	7,8%	-8,8p.p.	-12,5p.p.	8,0%	
Saldo poz. dział. oper.	-1	1	4	-1	2	-	-	0	
EBITDA	181	192	220	190	239	32%	26%	226	224
EBIT	142	150	175	144	191	34%	33%	179	175
Zysk netto	105	109	129	104	148	40%	42%	132	129
Liczba sklepów	1056	1113	1218	1257	1302	23%	4%		
Przychody / sklep	1,84	1,82	1,74	1,77	1,89	3%	7%		
Koszty sprzedaży i market. / sklep	0,29	0,29	0,27	0,30	0,31	8%	3%		
Powierzchnia sklepowa (tys. m <sup>2</sup> )	408	431	472	487	505	24%	4%		
MBnS	24,1%	24,3%	24,5%	24,5%	25,0%	0,9p.p.	0,5p.p.		
Wskaźnik SG&A	16,7%	16,9%	16,4%	18,0%	17,4%	0,7p.p.	-0,7p.p.		
Marża EBITDA	9,3%	9,5%	10,3%	8,6%	9,7%	0,3p.p.	1,1p.p.	9,2%	9,2%
OCF	241	62	480	20	118	-51%	496%		
CAPEX	-193	-195	-199	-229	-207	7%	10%		
FCF	31	-147	265	-226	-104	-	-		
ND/EBITDA	1,4	1,5	0,9	1,2	1,2	-0,2	0,0		
P/E12M trailing	55,8	51,8	48,0	44,0	40,2				
EV/EBITDA 12M trailing	32,9	30,6	28,1	26,3	24,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**JSW (Sprzedaj; 6,9 PLN)**

Wyniki II kw.'20: EBITDA oraz EBIT skorygowane o odpis aktywów na kwotę 431mIn PLN, powyżej konsensusu; 450mIn PLN przepalonej gotówki, wobec 1mld PLN w 1Q20 [negatywne]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	kons.
Przychody	2 209	2 165	1 810	1 966	1 488	-33%	-24%	1 468	1 447
EBITDA	442	514	254	51	-197	-	-	-498	-273
EBIT	188	261	-51	-234	-459	-	-	-771	-545
Zysk netto	133	153	-60	-212	-765	-	-	-627	-460
P/E12M trailing	1,2	1,5	2,3	104,3	-			5,1	
EV/EBITDA 12M trailing	-0,4	-0,1	0,1	0,9	2,5			0,8	
zmiana przychodów r.r.	-9%	-8%	-28%	-21%	-33%			-27%	
marża EBITDA	20,0%	23,8%	14,0%	2,6%	-			0,7%	
marża EBIT	8,5%	12,0%	-	-	-			-	
marża netto	6,0%	7,1%	-	-	-			-	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zysk EBITDA skorygowany o odpisy aktywów KWK Jastrzębie-Bzie (431mIn PLN), wyniósł 197mIn PLN, EBITDA raport. -627mIn PLN
- Koszty związane z pandemią covid-19 spółka szacuje na 76mIn PLN
- W wynikach 2Q19 uwzględniono 136mIn PLN nagrody jednorazowej
- Niewykorzystane linie kredytowe na koniec 2Q20 wyniosły 41mIn PLN
- W raporcie podano, że w Europie wyłączenia o ograniczenia produkcji stali w hutach wielkopieczowych wynoszą 35mIn ton w skali roku, co stanowi 27% zainstalowanych zdolności produkcyjnych. Wg CRU obecnie w Europie wyłączonych jest 17 wielkich pieców o capacity 27mIn ton a w 7 innych ograniczona jest produkcja (AM Eisenhüttenstadt, SSAB, ThyssenKrupp – Duisburg, Tata Steel – Ijmuiden, Port Talbot, Saarstahl – Dilliger Hutte)

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	651,0	1100,3	59%
WIG20	428,8	817,7	52%
WIG40	116,9	175,1	67%
sWIG80	41,4	68,0	61%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	95,5	BML	61,4	XTB	18,4
CDR	56,8	TEN	7,1	PDZ	3,1
DNP	50,4	MRC	4,9	MDG	2,5
PKN	43,2	ACP	4,1	NEU	1,8
PEO	32,3	LVC	4,0	AML	1,1
PKO	27,6	ASE	3,9	PXM	1,1
PZU	27,6	KRU	3,1	EMT	0,9
LTS	15,7	EUR	3,0	PND	0,8
SPL	11,0	EAT	2,7	RVU	0,7
TPE	7,9	CLN	2,7	NET	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	149%	ASE	374%	NWG	806%
SPL	128%	BFT	345%	VOX	356%
ALR	120%	ECH	288%	PBX	169%
LTS	105%	CLN	226%	OPN	155%
PEO	95%	LVC	133%	ASB	153%
JSW	86%	ACP	107%	TOA	152%
PKN	83%	WPL	93%	ATG	150%
KGH	82%	GTN	88%	ULG	142%
MBK	80%	BHW	79%	KSW	138%
PZU	74%	KRU	73%	R22	114%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	53,7	2,1%	KGH	134,3	-2,9%
CPS	28,5	0,6%	JSW	15,1	-2,8%
PLY	31,6	0,1%	ALR	14,4	-2,8%
PGN	5,3	-0,2%	MBK	194,5	-2,6%
CCC	58,0	-0,4%	SPL	152,6	-2,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BFT	818,0	5,5%	BML	20,3	-10,6%
EAT	20,2	3,9%	AMC	150,80	-5,3%
BDX	235,0	2,2%	VRG	2,3	-4,1%
ECH	4,0	1,8%	KRU	130,0	-3,7%
KTY	479,5	1,5%	ENA	6,6	-2,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTX	9,9	7,6%	MDG	24,5	-5,2%
XTB	18,4	6,4%	TOA	6,6	-4,6%
PBX	12,2	4,7%	CMP	61,2	-3,8%
ASB	5,1	3,7%	KGN	37,8	-3,6%
ACG	42,0	3,2%	PEP	45,6	-3,4%

**WAWEL (Kupuj; 940 PLN)**

Wyniki II kw.'20: znaczne spadki nakładów marketingowych ratują wynik poniżej ZBnS [neutralne]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	2Q20P	kons.
<b>Przychody</b>	<b>97,7</b>	<b>135,8</b>	<b>188,6</b>	<b>134,4</b>	<b>73,8</b>	<b>-25%</b>	<b>-45%</b>	<b>82,8</b>	<b>b.d.</b>
Kraj	86,2	118,8	171,4	113,6	62,4	-28%	-45%	68,9	b.d.
Eksport	11,6	17,0	17,2	20,9	11,3	-2%	-46%	13,9	b.d.
<b>Zysk brutto ze sprzecz</b>	<b>33,0</b>	<b>52,5</b>	<b>68,8</b>	<b>49,9</b>	<b>18,5</b>	<b>-44%</b>	<b>-63%</b>	<b>24,4</b>	<b>b.d.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8,0</b>	<b>29,8</b>	<b>34,0</b>	<b>23,9</b>	<b>7,5</b>	<b>-7%</b>	<b>-69%</b>	<b>6,2</b>	<b>b.d.</b>
EBIT	0,7	22,4	26,3	16,5	0,1	-88%	-99%	-1,4	b.d.
Zysk netto	1,6	18,3	21,5	13,7	-0,5	-	-	0,6	b.d.
P/E12M trailing	12,8	13,0	14,3	15,2	15,8				
EV/EBITDA 12M trailing	6,0	6,4	6,9	6,7	7,3				
zmiana przychodów r./r.	4%	3%	8%	-6%	-25%			-15%	
marża EBITDA	8,2%	22,0%	18,0%	17,8%	10,1%			7,5%	
marża EBIT	0,7%	16,5%	14,0%	12,3%	0,1%			-	
marża netto	1,6%	13,5%	11,4%	10,2%	-			0,7%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**OPONEO.PL (Kupuj, 42 PLN)**

Wyniki II kw. '20: słabsza MBnS r./r. powodem niższej rentowności EBITDA, mocny OCF [lekką negatywnie]

mIn PLN	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
<b>Przychody</b>	<b>237,8</b>	<b>153,6</b>	<b>410,4</b>	<b>167,9</b>	<b>292,1</b>	<b>23%</b>	<b>74%</b>	<b>279,1</b>	<b>b.d.</b>
Kraj	178,4	120,3	343,2	128,7	185,0	4%	44%	202,8	b.d.
Zagranica	59,4	33,4	67,2	39,1	107,1	80%	174%	76,4	b.d.
<b>EBITDA</b>	<b>19,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>27,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>23,5</b>	<b>20%</b>	<b>-</b>	<b>25,6</b>	<b>b.d.</b>
EBIT	16,5	-8,1	23,9	-8,5	20,7	26%	-	22,3	b.d.
Zysk netto	12,5	-6,6	17,9	-3,3	16,8	35%	-	17,3	b.d.
MBnS	23,6%	15,8%	19,4%	16,2%	22,8%	-0,9p.p.	6,6p.p.	23,9%	
Wsk. SG&A	16,6%	20,9%	13,6%	21,1%	15,5%	-1,2p.p.	-5,7p.p.	15,9%	
Marża EBITDA	8,3%	-3,2%	6,6%	-3,3%	8,1%	-0,2p.p.	11,4p.p.	9,2%	
OCF*	1	-26	92	-55	55	+	-		
FCF*	0	-31	91	-56	54	-	-		
ND/EBITDA*	0,3	1,3	-1,7	-0,3	-1,5				
P/E12M trailing	20,5	23,9	17,8	17,5	14,4				
EV/EBITDA 12M trailing	10,3	11,3	7,2	9,7	7,6				

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

- CAPEX YTD 2 vs 3mIn PLN przed rokiem;

**KINO POLSKA**

Wyniki za II kw. 2020

- Przychody 48,7 mln PLN (+2% r/r).
- Przychody z emisji 28,7 mln PLN (+13% r/r), przychody z reklamy 14,6 mln PLN (-19% r/r), pozostałe przychody 5,4 mln PLN (+20% r/r).
- EBITDA 20,1 mln PLN (-4% r/r).
- Zysk operacyjny 6,6 mln PLN (-24% r/r).
- Zysk netto 5,1 mln PLN (-21% r/r).

**FINANSE**
**IDEA BANK**

Spółka zależna Idea Money ma zapłacić 150mln PLN podatku dochodowego za 2018 rok

**GPW (Zawieszona)**

Start testów platformy opartej na blockchain w II połowie 2021 roku

**PALIWA I CHEMIA**
**LOTOS (Trzymaj; 61,5 PLN)**

Powołanie Artura Cieślika na stanowisko wiceprezesa ds. strategii i rozwoju

Cieślik od roku 2018 związany jest z PKN Orlen, gdzie wykonywał obowiązki doradcy zarządu oraz dyrektora wykonawczego ds. strategii.

**PGNIG (Trzymaj; 5,6 PLN)**

Podsumowanie konferencji [Neutralne]

- Spółka nie ma planów wypłaty zaliczkowej dywidendy za 2020r., nie planuje również zmiany polityki wypłaty
- PGNIG chce wydobyć w tym roku 0,5 mld m3 gazu z Norwegii, w przyszłym 0,7 mld m3.
- Szacunkowy koszt budowy biogazowni w Polsce wynosi ok. 70 mld PLN w ciągu 10 lat. Spółka nie wyklucza, że część biogazowni wybuduje sama, ale głównymi inwestorami będą firmy prywatne oraz samorządy

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KGHM (Kupuj; 138 PLN)

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

- Spółka stara się realizować założenia budżetowe na 2020 r., które powstały jeszcze przed pandemią (KGHM Polska: produkcja hutnicza Cu 563 kt, produkcja górnicza Cu 399 kt, produkcja Ag 1432 t, KGHM Int: Cu 72 kt, TPM 63 ktroz, SG: Cu 79 kt, Mo 9mln lb)
- Prezes podkreślił, że w 2Q20 tylko 3 z 15 największych producentów miedzi zwiększyło produkcję r./r.
- Zarząd liczy na utrzymanie niskich kosztów w Sierra Gorda w kolejnych kwartałach
- Formuły cenowe w sprzedaży koncentratu z SG powodują czasami pozytywny efekt w stosunku do średniej ceny na LME, tak jak to było w 2Q20
- W ocenie zarządu w przyszłym roku KGHM nie będzie musiał zasiląć finansowo SG
- Sierra Gorda będzie w stanie zrefinansować stare zadłużenie, być może zacznie spłacać pożyczki od właścicieli
- Wg wcześniejszych założeń już w tym roku SG miała być samowystarczalna finansowo, w 1H20 podwyższenie kapitału dla 55% udziałów wyniosło 52mln USD

### TAURON (Kupuj; 3,1 PLN)

#### Podsumowanie konferencji [Neutralne]

- Sprzedaż Tauron Ciepło może nastąpić na przełomie 2020/2021. Wartość tych aktywów po odpisach to ok. 1,3 mld PLN
- Spółka zakłada że w całym 2020r. produkcja węgla będzie niewiele wyższa r/r i będzie mocno ograniczona w 2H20. Gorsze drugie półroczne względem pierwszego w produkcji, przez to że węgiel trafia w dużej mierze na zwaly. Spółka zakłada ujemną EBITDE w segmencie w tym roku
- Blok 910 MW w Jaworznie został zsynchronizowany z siecią elektroenergetyczną. Ma zostać przekazany do eksploatacji do 15 listopada 2020r.

## TMT

### PLAY COMMUNICATIONS (Kupuj; 38,0 PLN)

#### Nowa oferta internetu mobilnego od 35 PLN/mies.

- Zależnie od limitu transferu danych w maksymalnej prędkości ceny wynoszą 35/45/55/75 PLN/mies. za odpowiednio 75/100/200/500 GB.
- Najwyższy pakiet z ruterem 5G kosztuje 100 PLN.

## GAMING

### 11BIT STUDIOS (Trzymaj, 543PLN)

#### Podsumowanie premiery dodatku do Frostpunka: *On The Edge* [lekkie negatywne]

- Gra zadebiutowała na Steam wczoraj w cenie 12,99USD w wersji stand-alone. Dodatek można również kupić, nabywając Season Pass do Frostpunka
- Na Steam wystawiono do tej pory 135 recenzji z czego 65% jest pozytywnych (oceny mieszane)
- Dodatek wg. Steamdb.info podbił graczy Frostpunka do 9724 vs. średnio ok. 1,5-2tys. regularnie i 29tys. w szczycie premiery
- 11B w ramach dodatku przeceniło również portfolio pozostałych produktów związanych z Frostpunkiem. Wersja GOTY jest obecnie w 50% przecenie, Frostpunk 60% przeceny, a Season Pass 34% przeceny

### CHERRYPICK GAMES

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem

- Spółka liczy na otrzymanie pieniędzy ze sporu z KuuHubb (~9mln PLN) do końca roku
- CHP nie wyklucza wniosków o kolejne odszkodowania w sprawie sprzedaży My Hospital do KuuHubb
- Spółka jest optymistyczna jeśli chodzi o przyszłość: widzi duży potencjał w ramach umów z Huuuge Games, Skillz i YODO
- W tym roku premiery „Touchdown Hero” oraz „Solitaire Tri- Peaks Adventures” na platformę Skillz. Kolejną będzie „Golf Hero” oraz 2 nieogłoszone gry
- Spółka podtrzymuje plan przejścia na Rynek Główny GPW

### VARSAV GAME STUDIOS

#### Inwestycja 195tys. PLN w Perimeter Games

### PYRAMID GAMES

#### Zawarcie umowy ze SteelSeries na promocję gry na profilach społecznościowych

## KONSUMENT

### BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 940 PLN)

#### Podsumowanie telekonferencji po wynikach [neutralne]

##### #Polska

- Dalszej odbudowie liczby aktywnych kart w lipcu oraz w sierpniu nie towarzyszyło rabatowanie w PL, co powinno wspierać ARPU w 3Q;
- oszczędności z tytułu zamknięcia kolejnych 3 klubów wyniosłyby 3-4mln PLN, a zwrot kosztów gotówkowych dezinvestycji wyniosłyby rok, w 2H'20 oczekiwany lekki spadek SG&A r./r.;
- Spośród kart, które są obecnie zawieszane ~10% dotyczy inicjatywy pracodawców, w tym w związku z możliwością zawieszenia ZFS w ramach tarczy 4.0, a ~90% użytkowników, na co wpływ ma również zmiana modelu finansowania kart wewnątrz organizacji;
- BFT zakłada, że notowany wzrost zakażeń w ostatnich tygodniach może wydłużyć okres reaktywacji kart;
- Spółka wprowadziła do oferty kartę MultiSport Student dedykowaną dla dzieci obecnych użytkowników w wieku 16-26 lat, ponadto w okresie jesiennym przygotowuje nową bardziej ujednoczoną ofertę dla klientów B2C;

##### #Zagranica

- VAT należny od usług świadczonych w Czechach wynosił 20% vs. średnio 11% w przypadku VAT naliczonego od nabywanych usług, uwzględniając presję kosztową ze strony kontrahentów, BFT oczekuje poprawy MBnS na tym rynku o 5p.p.;
- Szybsze tempo reaktywacji kart spółka tłumaczy krótszym lockdownem oraz większym udziałem heavy-userów w populacji, co związane jest z niższą penetracją produktu względem PL;
- Spółka oczekuje płaskiej liczby kart na koniec '20 w ujęciu rocznym (wcześniej oczekiwany spadek o 20% r./r.);
- BFT osiągnęła w 2Q'20 pozytywny EBIT na rynku bułgarskim.

**ASBIS**

Przychody lipiec'20: 182mln USD (+32% r./r.)

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**DEVELIA (Zawieszona)**

Spółka rozpozna w 2Q'20 21,2mln PLN straty na rewaluacjach

Dodatkowo Spółka odwróci 7,3mln PLN kosztów finansowych, wynikających ze spadku kursu EUR/PLN w 2Q'20. Rewaluacje dotyczą głównie aktywów z segmentu handlowego (Arkady Wrocławskie, Sky Tower), a nie segmentu biurowego (Wola Retro).

**PRZEMYSŁ**

**ARCTIC PAPER**

Podsumowanie po prezentacji wyników za II kwartał 2020 [pozytywne]

- Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2019 z uwagi na skorzystanie z pomocy państwowej. W przyszłym roku zarząd zamierza powrócić do wypłaty 20-30% zysku netto.
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym w II półroczu 2020 roku może zwiększyć do ok. 75-80% z 69% w drugim kwartale. Drugi kwartał był dołkiem w wynikach segmentu papierniczego.
- Spółka otrzymała w II kw. 7,2mln PLN wsparcia rządowego z Polski i Szwecji. W kolejnych kwartałach dotacja już nie wystąpi.
- W III kw.'20 spółka otrzyma 5,3mln PLN rekompensaty za wzrost cen energii za 2019 rok.
- Ceny celulozy nie powinny rosnać w II połowie roku, gdyż producenci celulozy dla tekstyliów przechodzą na celulozę do papierów.
- CAPEX w 2020 w segmencie papierniczym powinien wynieść ok. 70mln PLN.

**GRUPA KĘTY (Kupuj; 556 PLN)**

WZA podjęło uchwałę o przeznaczeniu na dywidendę 336,7mln PLN (35 PLN/akcje; DY=7,3%)

**GRUPA KĘTY (Kupuj; 556 PLN)**

WZA wyraziło zgodę na przeprowadzenie programu opcji menedżerskich w latach 2020-2028

- Liczba osób uprawnionych w ramach każdej transzy może dotyczyć nie więcej niż 40 osób
- Osobom uprawnionym będą przyznane opcje, które umożliwią nabycie obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
- Maksymalna liczba akcji w programie nie może przekroczyć 270 tys. (2,4%)
- Opcje będą przyznawane w latach 2020-2022
- Realizacja opcji każdej z transz rozpocznie się w terminach przypadających na lata 2020-2023 i zakończy się w określonych dla tej transzy terminach przypadających na lata 2026-2028
- Wśród warunków znajduje się: osiągnięcie wskaźnika wzrostu EBITDA oraz zysku netto na poziomie 28%

**POZOSTAŁE**

**PKP CARGO**

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Zarząd spodziewa się poprawy przewozów w 2H20
- Trudno jest obecnie prognozować jak będzie wyglądało zapotrzebowanie na przewozy węgla ze strony energetyki oraz kiedy nastąpi otwarcie pieca w Nowej Hucie
- Jesienią powinna nastąpić poprawa na rynku przewozu kruszyw m.in. w związku z prowadzonymi inwestycjami
- Celem zarządu jest, aby tegoroczny poziom inwestycji w grupie wyniósł 0,8x EBITDA
- W III kw. planowany jest dalszy spadek zatrudnienia, proces ten powinien zostać zdynamizowany (na koniec 2Q20 zatrudnienie spadło o 800 osób r./r.)
- Zarząd rozmawia ze stroną społeczną o zmniejszeniu wymiaru pracy i wynagrodzenia w kolejnych miesiącach

**POINTPACK**

Podsumowanie telekonferencji

- Obecna struktura rynku Polskiego znacznie od europejskiego (ok. 60% przesyłek w Pribaltice i Skandynawii dostarczane jest do punktu odbioru vs. 22% w Polsce);
- Spółka nie planuje zostać brokerem oprogramowania – wchodzi w relacje partnerskie z innymi podmiotami dostarczając rozwiązania dla First Mile (ok. 20% portfela) i Last Mile (ok. 80% portfela);
- Spółka posiada obecnie 6,5 tys. punktów nadawczo odbiorczych, głównie w sieciach handlowych (Żabka, Kaufland, Grupa Eurocash, Poczta Polska), miesięcznie obsługuje 1,3mln przesyłek;
- Dla firmy kurierskiej Pointpack jest w stanie wygenerować ok. 16mln PLN synergii kosztowych (przy założeniu 10 przesyłek per POS dziennie i sieci 5 tys. punktów), z czego ok. 25% zostaje w Spółce;
- Dla sieci handlowych rozwiązania Spółki są w stanie wygenerować ok. 60mln PLN dodatkowego obrotu (przy założeniu 6 przesyłek per POS dziennie i sieci 8 tys. punktów).

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**VOXEL:** Przychody uzyskane w czerwcu i lipcu: 5,4mln PLN

**WORK SERVICE:** Spełnienie jednego z warunków zawieszających Umowy Restrukturyzacyjnej

**INSIDER TRADING**

**AIRWAY MEDIX**

Wiceprezes Zarządu zbyła 56 tys akcji @ 2,55 PLN.

**AIRWAY MEDIX**

Podmiot związany z Członkiem Zarządu i Przewodniczącym RN zbył 8,471 tys akcji @ 1,82 PLN.

**AIRWAY MEDIX**

Podmiot związany z Członkiem Zarządu i Przewodniczącym RN zbył 661,529 tys akcji @ 2,0432 PLN.

**AIRWAY MEDIX**

Podmiot związany z Członkiem Zarządu i Przewodniczącym RN zbył 612,197 tys akcji @ 3,06 PLN.

**AIRWAY MEDIX**

Podmiot związany z Członkiem Zarządu i Przewodniczącym RN zbył 611,361 tys akcji @ 2,95 PLN.

**AIRWAY MEDIX**

Podmiot związany z Członkiem Zarządu i Przewodniczącym RN zbył 328,821 tys akcji @ 2,8 PLN.

**BRASTER**

Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu nabyła 10,017 tys akcji @ 0,6542 PLN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****KRYNICA VITAMIN**

Zmniejszenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 19,9% do 0% kapitału i głosów

**PROCAD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Familiar SICAV-SIF z 5,5697% do 0% kapitału i głosów

**ZMIANY W ORGANACH****BRASTER**

Rezygnacja p. Agnieszki Kraszewskiej z funkcji Członka Zarządu

**RUBICON**

Powołanie p. Pawła Kryształowicza na Członka Zarządu

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ELEMENTAL HOLDING**

Wolumen: 419,5 tys. @ 2,42  
% kapitału: 0,25

**ELEMENTAL HOLDING**

Wolumen: 383,5 tys. @ 2,42  
% kapitału: 0,22

**ELEMENTAL HOLDING**

Wolumen: 202,0 tys. @ 2,42  
% kapitału: 0,12

**ELEMENTAL HOLDING**

Wolumen: 196,0 tys. @ 2,42  
% kapitału: 0,12

**ELEMENTAL HOLDING**

Wolumen: 151,0 tys. @ 2,42  
% kapitału: 0,09

**ELEMENTAL HOLDING**

Wolumen: 124,0 tys. @ 2,42  
% kapitału: 0,07

**FORTE**

Wolumen: 9,9 tys. @ 26,83  
% kapitału: 0,04

**FORTE**

Wolumen: 31,364 tys. @ 26,80  
% kapitału: 0,13

**FORTE**

Wolumen: 10,579 tys. @ 26,80  
% kapitału: 0,04

**LIBET**

Wolumen: 250,0 tys. @ 1,6  
% kapitału: 0,5

**PKN ORLEN**

Wolumen: 100,0 tys. @ 53,87

% kapitału: 0,02

**PKN ORLEN**

Wolumen: 31,581 tys. @ 53,59

% kapitału: 0,01

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****EUROTEL:** Uchwała ZWZA o przeznaczeniu całości zysku na kapitał zapasowy**ZE PAK:** Zwołanie NWZA na dzień 17 września 2020

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

poniedziałek, 24 sierpień 2020

RONSON

Dzień w yplaty dyw idendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 21 sierpnia 2020</b>					
9:30	Szw ecja	Poziom w ykorzystania mocy produkcyjnych	II kw artał		89.20%
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	sie		90.50
11:00	Belgia	Indeks zaufania konsumentów	sie		-20
12:00	Irlandia	Inflacja PPI R/R	lip		-8.20%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	sie		50.30
15:45	USA	Indeks PMI usług	sie		50.00
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku w tórnym	lip		4.72 mln



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	14,4	-45%	1 885	---	---	---	0,3	0,3	0,3	-7%	-11%	-2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	46,8	7%	6 899	20,5	14,6	11,7	0,6	0,6	0,6	3%	4%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	242	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	35,6	-10%	4 651	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	194,5	-10%	8 239	---	---	---	0,5	0,5	0,5	-1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	3,0	-19%	3 586	---	---	---	0,4	0,4	0,5	-4%	-7%	-13%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	52,7	19%	13 837	16,1	11,5	9,2	0,6	0,6	0,5	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	22,0	7%	27 513	19,1	30,1	38,4	0,6	0,7	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	152,6	13%	15 579	28,5	26,0	20,5	0,6	0,6	0,6	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	130,0	-12%	2 466	---	13,9	15,2	1,4	1,3	1,3	-3%	9%	8%		
PZU	PZU	Kupuj	35,0	28,1	25%	24 222	12,6	9,4	8,6	1,3	1,3	1,2	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	520,0	4%	1 225	28,4	48,5	17,7	19,1	32,4	11,0	2%	4%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	33,0	-	534	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	42,0	12%	419	16,4	16,8	12,4	10,0	9,8	7,9	4%	5%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	36,7	56%	568	20,1	10,1	7,7	7,9	5,8	4,9	26%	8%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	18,4	24%	464	14,1	14,3	14,3	6,7	6,3	6,2	5%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	178,0	150,8	18%	1 173	11,6	10,8	10,2	6,2	6,0	5,6	5%	11%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	20,2	-	4 424	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	18,8	-	483	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	72,5	-	6 018	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	34,3	-	1 328	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	27,0	6%	2 678	9,8	9,7	8,8	4,3	3,9	3,5	19%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	940,0	818,0	15%	2 339	120,0	19,6	17,8	12,6	9,4	8,4	7%	4%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	17,7	-	602	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	235,0	-	6 000	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,9	-	748	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	58,0	-2%	3 185	---	31,5	19,5	23,1	6,9	6,5	8%	2%	10%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	408,6	-7%	39 275	21,7	33,5	30,9	16,5	26,7	24,6	0%	5%	3%
Celon	CLN	Zawieszona	-	44,8	-	2 016	62,8	64,1	44,5	29,1	29,3	23,5	-3%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	30,4	10%	1 602	14,4	10,2	7,7	5,9	5,6	5,3	5%	-4%	-4%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	223,0	-	1 814	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	61,2	3%	362	21,3	9,2	25,7	6,1	5,8	6,2	-11%	8%	11%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,1	28,5	9%	18 201	16,6	13,0	12,1	7,5	7,0	6,8	7%	7%	6%
Develia	DVL	Zawieszona	-	1,9	-	859	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	235,8	-	23 118	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	106,0	-	2 673	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,0	-	1 638	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	6,6	34%	2 894	---	---	---	3,0	2,8	2,6	1%	3%	4%
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,8	-	3 217	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	16,7	-	2 325	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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		27,0	-	646	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		44,6	-	1 872	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,3	-	3 078	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	213,0	8%	3 018	15,5	13,3	12,6	10,2	9,1	8,5	7%	9%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	6,9	15,1	-54%	1 773	---	---	12,6	-5,1	5,6	3,4	-29%	-63%	-14%
Kęty	KTY	Kupuj	556,0	479,5	16%	4 613	12,5	13,0	12,2	8,4	8,7	8,2	6%	7%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	134,3	3%	26 860	10,0	10,2	10,7	5,5	5,6	5,6	3%	5%	5%
LiveChat	LVC	Restricted		96,9	-	2 495	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		11,9	-	213	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	42,9	43%	7 938	---	9,5	6,2	62,2	3,9	2,7	12%	2%	12%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	7 065,0	-1%	13 087	---	36,6	22,6	13,4	9,4	7,8	5%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		26,0	-	357	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	85,0	49,0	73%	327	9,5	8,9	6,9	7,1	6,5	5,0	11%	10%	1%
Marvipol	MVP	Zawieszona		4,9	-	202	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		24,5	-	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	4,4	-7%	1 480	28,0	36,3	31,5	4,5	4,5	4,4	4%	5%	6%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	510,0	14%	2 227	15,3	14,9	14,1	10,0	9,9	8,9	3%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	26,9	27,3	-1%	1 229	10,1	12,2	15,2	8,3	9,3	9,5	0%	0%	0%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		19,6	-	268	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	36,5	15%	509	26,0	24,6	24,2	11,8	11,3	11,1	3%	0%	3%
Orange	OPL	Trzymaj	7,7	7,4	-	9 711	55,0	37,8	21,0	5,3	5,4	5,0	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		83,0	-	764	21,7	18,9	15,7	12,0	11,6	13,1	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	0,0	6,6	-	12 266	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	5,3	6%	30 614	4,4	14,4	14,2	2,2	4,3	4,2	-4%	23%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	14,6	-4%	411	23,8	17,0	15,1	18,6	13,1	11,5	6%	5%	6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	53,7	17%	22 959	39,1	7,7	5,8	6,6	4,2	3,7	16%	-2%	-3%
Play	PLY	Kupuj	38,0	31,6	20%	8 034	8,3	7,7	7,2	5,8	5,6	5,3	10%	8%	5%
Playway	PLW	Zawieszona	-	477,5	-	3 152	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		45,6	-	2 072	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	33,6	6%	476	17,3	15,0	14,3	10,5	9,2	8,6	-3%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		14,9	-	217	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	8,0	7%	260	10,1	9,0	8,2	5,5	5,1	4,7	6%	12%	8%
Sanok	SNK	Restricted		14,3	-	383	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	235,0	16%	1 311	14,9	21,3	11,3	3,7	3,9	2,9	11%	5%	5%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	2,5	23%	4 406	---	---	---	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		2,3	-	542	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		4,3	-	261	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		72,8	-	2 120	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		7,7	-	141	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	---	---	---	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	4%	-66%		
BNPPL	BNPPPL	20,5	14,6	11,7	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,7%	-8%	-2%	-30%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-10%	-44%		
Handlowy	BHW	18,4	16,4	13,8	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,1%	4,6%	-9%	-4%	-31%		
ING	ING	19,7	17,7	13,9	1,0	1,0	0,9	0,0%	2,5%	2,8%	-9%	5%	-27%		
mBank	MBK	---	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	5%	-40%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,4	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	14%	-58%		
Pekao	PEO	16,1	11,5	9,2	0,6	0,6	0,5	0,0%	4,7%	6,5%	-8%	2%	-46%		
PKO BP	PKO	19,1	30,1	38,4	0,6	0,7	0,7	0,0%	8,6%	8,5%	-8%	4%	-45%		
Santander	SPL	28,5	26,0	20,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,2%	8,7%	-10%	0%	-49%		
Erste Group	EBS AV	13,2	9,7	7,3	0,6	0,6	0,5	2,7%	4,6%	6,0%	-10%	12%	-35%		
Komerční Banka	KOMB CP	12,5	11,4	9,6	0,9	0,9	0,8	6,2%	6,5%	7,2%	-9%	6%	-35%		
Moneta Bank	MONET CP	13,0	12,3	8,2	1,0	1,0	0,9	7,6%	8,3%	8,9%	0%	9%	-29%		
OTP Bank	OTP HB	12,9	9,4	8,0	1,1	1,0	0,9	2,4%	3,0%	3,7%	-2%	11%	-12%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	15,1	15,4	14,3	10,0	9,5	9,1	5,5%	5,7%	5,9%	-1%	11%	13%		
Kruk*	KRU	---	13,9	15,2	1,4	1,3	1,3	4,9%	0,0%	6,3%	10%	65%	-23%		
PZU*	PZU	12,6	9,4	8,6	1,3	1,3	1,2	10,0%	0,0%	7,9%	-5%	-4%	-25%		
Votum	VOT	7,6	6,4	5,0	5,5	4,3	3,0	0,0%	4,7%	6,0%	-8%	0%	16%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,7	23,2	21,4	15,8	15,2	14,0	2,0%	2,1%	2,3%	-7%	5%	18%		
Euronext (GPW)	ENX FP	21,3	21,2	19,6	15,2	14,6	13,3	2,2%	2,3%	2,5%	6%	20%	43%		
LSE (GPW)	LSE LN	43,5	36,6	34,8	25,0	20,3	15,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	6%	28%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,8	6,9	4,8	0,6	0,5	0,5	0,6%	3,8%	5,5%	30%	83%	-11%		
doValue (KRU)*	DOV IM	43,5	12,4	9,8	3,2	2,7	2,4	1,3%	4,8%	6,0%	0%	61%	-8%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	5,0	4,4	1,3	1,0	0,9	---	---	---	29%	41%	24%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	44,4	5,8	4,9	0,5	0,5	0,5	0,0%	5,4%	6,3%	-5%	45%	-48%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,9	8,4	7,5	1,3	1,2	1,1	3,5%	6,1%	7,4%	-1%	76%	-5%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,9	14,2	12,0	1,7	1,5	---	---	---	---	14%	37%	33%		
VIG (PZU)*	VIG AV	8,6	7,2	6,7	0,5	0,5	0,5	5,5%	5,8%	6,2%	-1%	13%	-16%		

<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	---	9,5	6,2	62,2	3,9	2,7	2,3%	0,0%	0,0%	-25%	-28%	-45%		
MOL	MOL	24,6	6,2	4,5	4,5	3,5	3,0	5,6%	6,8%	7,4%	-1%	-16%	-37%		
PGNIG	PGN	4,4	14,4	14,2	2,2	4,3	4,2	1,7%	2,6%	2,6%	1%	42%	10%		
PKN Orlen	PKN	39,1	7,7	5,8	6,6	4,2	3,7	1,9%	0,0%	2,2%	-10%	-16%	-40%		
A2A	A2A IM	13,4	12,8	11,4	6,3	6,2	5,7	6,3%	6,4%	7,1%	-1%	8%	-20%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	20,3	13,1	7,7	6,4	5,9	0,0%	1,8%	3,9%	-1%	-8%	-14%		
Centrica	CNA LN	9,0	8,3	7,0	3,3	3,6	3,3	0,0%	0,1%	0,1%	11%	26%	-29%		
Enegas	ENG SM	12,4	12,5	12,9	10,0	10,1	10,0	7,9%	8,0%	8,1%	-4%	2%	6%		
Gazprom	GAZPRX	10,8	5,5	4,0	6,4	4,9	3,9	4,5%	8,5%	12,2%	0%	-4%	-19%		
MOL	MOL HB	23,8	6,0	4,4	4,5	3,5	3,0	5,8%	7,0%	7,6%	-2%	-16%	-40%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,5	6,0	5,3	5,4	4,5	3,6	6,8%	8,7%	9,8%	-6%	-18%	-46%		
OMV	OMV AV	14,6	7,5	5,5	4,4	3,1	2,5	6,3%	6,5%	6,9%	-9%	-7%	-41%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	9,4	6,4	12,9	5,3	4,3	3,9%	8,5%	13,8%	6%	16%	-32%		

\*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		
<b>Chemia</b>															
Ciech	CIE	14,4	10,2	7,7	5,9	5,6	5,3	0,0%	8,4%	8,4%	-2%	-22%	-10%		
Grupa Azoty	ATT	9,8	9,7	8,8	4,3	3,9	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-12%	-26%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-16%	5%	13%		
CF Industries	CF US	20,6	19,8	14,9	7,4	7,1	6,5	3,6%	3,7%	3,7%	11%	19%	-32%		
Solvaya	SOLB BB	12,9	11,7	10,1	5,9	5,5	4,8	5,2%	5,3%	5,4%	-2%	9%	-20%		
Mosaic	MOS US	65,7	18,1	12,9	8,6	6,6	5,6	1,1%	1,2%	1,3%	34%	54%	-7%		
Sisecam	SISE TI	8,7	7,2	6,2	4,5	3,6	3,4	3,2%	3,4%	3,5%	-1%	24%	49%		
Yara International	YAR NO	13,2	11,0	10,1	6,6	6,1	5,7	0,5%	0,6%	0,9%	0%	16%	0%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	3,1	3,6	8,0	0,7	0,8	0,8	11,0%	7,3%	4,1%	-16%	-6%	-51%		
JSW	JSW	---	---	12,6	-5,1	5,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	7%	-55%		
KGHM	KGH	10,0	10,2	10,7	5,5	5,6	5,6	0,0%	3,0%	3,0%	19%	66%	79%		
Antofagasta	ANTO LN	39,5	24,6	23,7	7,3	6,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	31%	32%		
BHP	BHP AU	17,0	17,0	16,0	6,6	6,6	6,4	3,2%	3,0%	3,3%	-1%	11%	9%		
First Quantum	FM CN	---	26,4	19,0	7,7	5,7	5,1	0,1%	0,1%	0,0%	3%	57%	44%		
Freeport	FCX US	82,7	12,2	10,4	9,4	4,5	3,9	0,6%	1,1%	1,2%	10%	65%	61%		
Glencore	GLEN LN	77,5	14,7	12,0	6,1	5,0	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	-8%	12%	-25%		
Rio Tinto	RIO LN	10,6	11,8	13,6	5,5	5,7	6,3	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	11%	17%		
Southern Copper	SCCO US	32,3	23,2	23,7	13,7	11,5	11,0	2,6%	3,2%	3,6%	8%	31%	55%		
Vale	VALE US	8,3	6,5	7,3	4,0	3,7	3,9	---	---	---	-1%	25%	5%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	11,6	12,5	12,3	6,8	7,1	7,2	7,8%	7,9%	7,7%	-5%	-2%	-12%		
Enea	ENA	---	---	---	3,0	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	18%	-20%		
Energa	ENG	18,5	6,6	6,5	5,4	4,7	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	1%	20%		
PEP	PEP	20,6	19,7	15,6	9,5	10,1	7,7	0,0%	---	1,2%	2%	47%	68%		
PGE	PGE	12,8	5,7	6,1	4,4	3,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	54%	-12%		
Tauron	TPE	---	---	---	5,4	3,6	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	115%	73%		
ZEPAK	ZEP	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	-4%	21%	12%		
Endesa	ELE SM	14,4	14,3	14,5	8,3	8,4	8,6	6,8%	5,6%	4,6%	-4%	15%	0%		
Enel	ENEL IM	15,4	14,4	13,6	7,1	6,8	6,5	4,6%	4,9%	5,3%	-7%	23%	23%		
Energias de Portugal	EDP PL	19,6	17,7	16,5	8,2	7,9	7,5	4,5%	4,6%	4,9%	-6%	4%	30%		
RWE	RWE GY	20,1	16,1	16,9	8,8	7,4	6,3	2,6%	2,8%	2,9%	-4%	13%	27%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	---	---	15,5	---	---	0,0%	---	---	-13%	7%	-36%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,6	13,0	12,1	7,5	7,0	6,8	3,5%	3,3%	3,3%	-3%	16%	1%		
Netia	NET	28,0	36,3	31,5	4,5	4,5	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	11%	13%	-2%		
Orange PL	OPL	55,0	37,8	21,0	5,3	5,4	5,0	0,0%	3,4%	3,4%	-3%	14%	23%		
Play	PLY	8,3	7,7	7,2	5,8	5,6	5,3	5,2%	3,8%	3,8%	-3%	7%	0%		
Wirtualna Polska	WPL	33,1	20,3	18,0	13,3	10,4	9,5	0,2%	1,7%	2,8%	-3%	8%	17%		
Deutsche Telekom	DTE GR	13,6	12,4	10,9	5,2	4,8	4,8	4,2%	4,3%	4,5%	-3%	10%	1%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,0	9,8	9,3	3,6	3,5	3,4	5,9%	6,7%	7,4%	-1%	-2%	-10%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,9	13,4	12,5	6,5	6,5	6,6	9,5%	9,5%	9,5%	2%	2%	4%		
Telekom Austria	TKA AV	10,6	9,8	9,2	4,7	4,5	4,3	3,9%	3,9%	4,7%	-6%	3%	-6%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	17,3	16,5	---	10,4	10,8	---	5,2%	4,6%	---	4%	-1%	25%		
Asseco PL	ACP	17,0	15,6	14,2	3,7	3,5	3,1	4,1%	4,0%	4,0%	3%	3%	28%		
Asseco SEE	ASE	23,4	20,1	19,0	10,6	9,3	8,2	1,5%	1,4%	2,1%	6%	32%	167%		
Comarch	CMR	20,6	17,1	16,0	7,0	6,5	6,0	0,7%	1,5%	1,9%	0%	10%	30%		
<b>Comp</b>	<b>CMP</b>	<b>21,3</b>	<b>9,2</b>	<b>25,7</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-7%</b>	<b>4%</b>	<b>-4%</b>		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-28%	3%	55%		
LiveChat	LVC	24,4	21,8	19,7	19,7	17,1	15,1	2,8%	3,8%	4,3%	16%	56%	155%		
<b>PGS Software</b>	<b>PSW</b>	<b>23,8</b>	<b>17,0</b>	<b>15,1</b>	<b>18,6</b>	<b>13,1</b>	<b>11,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>23%</b>	<b>32%</b>	<b>40%</b>		
Atos (ACP)	ATO FP	9,9	9,2	8,5	5,4	4,8	4,0	2,0%	2,2%	2,4%	-8%	11%	1%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,5	14,9	13,0	10,5	9,1	8,2	1,5%	1,8%	2,1%	4%	33%	3%		
SAP (ACP)	SAP GR	27,3	23,9	21,2	19,1	16,8	14,7	1,2%	1,3%	1,5%	-3%	28%	25%		
<b>Gry</b>															
<b>11 bit</b>	<b>11B</b>	<b>28,4</b>	<b>48,5</b>	<b>17,7</b>	<b>19,1</b>	<b>32,4</b>	<b>11,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>35%</b>		
<b>Bloober Team</b>	<b>BLO</b>	<b>24,5</b>	---	---	<b>17,0</b>	---	---	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-3%</b>	<b>53%</b>	<b>122%</b>		
<b>CD Projekt</b>	<b>CDR</b>	<b>21,7</b>	<b>33,5</b>	<b>30,9</b>	<b>16,5</b>	<b>26,7</b>	<b>24,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>72%</b>		
Playway	PLW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
<b>Ten Square Games</b>	<b>TEN</b>	<b>32,1</b>	<b>17,5</b>	<b>17,1</b>	<b>26,8</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4%</b>	<b>12%</b>	<b>364%</b>		
Activision	ATVI US	26,5	25,7	23,0	17,5	16,2	14,1	0,5%	0,5%	0,5%	4%	16%	71%		
Electronic Arts	EA US	26,4	24,4	22,1	16,4	15,3	---	0,0%	0,0%	0,0%	3%	22%	53%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,1	17,4	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-12%	83%		
Take-Two	TTWO US	36,2	31,2	23,3	25,7	20,2	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	14%	26%	30%		
Ubisoft	UBI FP	23,6	21,9	19,1	8,6	7,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-1%	-7%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,5	15,0	12,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	16%	62%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
<b>CCC</b>	<b>CCC</b>	---	<b>31,5</b>	<b>19,5</b>	<b>23,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-10%</b>	<b>31%</b>	<b>-56%</b>		
<b>CDRL</b>	<b>CDL</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>2%</b>	<b>-4%</b>	<b>-40%</b>		
<b>LPP</b>	<b>LPP</b>	---	<b>36,6</b>	<b>22,6</b>	<b>13,4</b>	<b>9,4</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>0%</b>		
VRG	VRG	---	16,9	10,1	8,7	5,4	5,5	0,0%	0,0%	0,4%	1%	-6%	-46%		
Wittchen	WTN	514,7	7,7	6,2	8,5	4,1	3,5	---	---	6,5%	-4%	-1%	-50%		
Adidas	ADS GR	99,7	29,6	24,2	26,0	15,1	13,1	0,9%	1,4%	1,7%	6%	20%	-2%		
Asos	ASC LN	51,8	49,0	37,7	21,0	18,5	14,9	0,0%	0,0%	0,0%	42%	81%	119%		
Foot Locker	FL US	14,1	7,0	6,7	3,9	2,2	1,9	1,5%	5,7%	6,1%	-10%	-7%	-32%		
H&M	HMB SS	484,3	21,6	17,2	12,5	7,4	6,6	4,0%	5,1%	5,6%	1%	8%	-22%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	13,3	9,1	6,1	3,8	3,2	2,8%	5,9%	8,4%	-11%	-5%	-56%		
Inditex	ITX SM	37,2	21,7	19,1	12,3	9,2	8,3	2,5%	3,9%	4,0%	-3%	-1%	-15%		
Next	NXT LN	34,2	16,2	14,1	16,8	10,5	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	19%	29%	4%		
Nike	NKE US	46,0	32,8	28,2	33,4	24,9	20,8	1,0%	1,0%	1,1%	10%	15%	31%		
Zalando	ZAL GR	117,6	86,3	63,2	35,2	28,2	22,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	25%	60%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	41,9	32,5	26,6	21,5	16,8	13,6	0,0%	0,0%	1,2%	17%	41%	56%		
Eurocash	EUR	28,8	20,9	18,4	5,6	5,7	5,4	4,0%	4,6%	4,8%	1%	-12%	-11%		
Carrefour	CA FP	10,6	9,7	8,9	3,6	3,2	2,9	3,4%	4,1%	4,6%	-4%	3%	-16%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,4	19,5	18,0	7,5	6,4	6,0	2,1%	2,5%	2,8%	-6%	-7%	-6%		
Marr	MARR IM	103,9	16,1	12,8	19,4	8,9	8,2	2,7%	5,3%	6,0%	-6%	2%	-34%		
Metro	B4B GR	---	17,6	15,1	6,2	5,1	4,7	4,9%	5,7%	6,7%	-6%	4%	-41%		
Tesco	TSCO LN	16,0	12,8	11,5	6,3	5,6	4,6	0,1%	0,0%	0,0%	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	
<b>Konsument - pozostałe</b>														
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	1,8%	16%	38%	76%	
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	50%	50%	
AmRest	EAT	---	68,7	66,7	8,9	6,2	6,4	0,0%	0,0%	---	-9%	-19%	-49%	
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>16,0</b>	<b>14,0</b>	<b>13,1</b>	<b>11,1</b>	<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>15%</b>	<b>33%</b>	<b>48%</b>	
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>120,0</b>	<b>19,6</b>	<b>17,8</b>	<b>12,6</b>	<b>9,4</b>	<b>8,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-4%</b>	<b>8%</b>	<b>36%</b>	
Inter Cars	CAR	15,5	13,3	12,6	10,2	9,1	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	19%	7%	
Neuca	NEU	15,3	14,9	14,1	10,0	9,9	8,9	4,7%	1,6%	2,3%	-3%	-1%	60%	
Oponeo	OPN	26,0	24,6	24,2	11,8	11,3	11,1	0,0%	1,3%	1,4%	-6%	46%	46%	
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-20%	-37%	
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	43,2	21,0	16,1	9,9	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	24%	-20%	
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	26,2	16,8	12,8	5,7	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	14%	-35%	
Sodexo (BFT)	SW FP	36,8	17,3	13,1	12,1	8,8	7,1	2,2%	3,2%	4,1%	-4%	8%	-41%	
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,0	17,3	15,3	12,8	12,1	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	9%	11%	
LKQ (CAR)	LKQ US	15,1	13,0	11,0	10,6	9,2	---	---	---	---	11%	21%	19%	
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	10,6	7,8	7,0	7,0	5,7	4,9	1,4%	2,9%	3,7%	17%	61%	28%	
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,9	21,2	18,7	14,9	15,2	14,5	0,0%	0,0%	---	3%	14%	20%	
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	1613,4	26,8	15,3	7,2	5,5	0,0%	0,6%	2,1%	5%	20%	-46%	
Brinker (EAT)	EAT US	19,3	11,6	9,3	8,6	6,8	6,2	0,4%	3,2%	2,4%	57%	56%	-3%	
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,1	7,4	8,1	2,0%	2,2%	2,4%	6%	42%	22%	
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,7	14,6	3,9%	3,9%	4,3%	-4%	2%	-28%	
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	32,9	17,7	15,4	2,1%	2,3%	2,5%	2%	-1%	-20%	
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,9	26,3	22,7	17,8	11,7	10,0	0,5%	1,0%	1,1%	1%	14%	19%	
TUI (RBW)	TUI LN	---	34,8	5,8	---	6,5	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-1%	-63%	
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>														
Atal	1AT	7,5	6,8	7,1	---	---	---	---	11,6%	12,8%	4%	21%	3%	
Budimex	BDX	20,5	16,2	13,0	8,4	6,2	6,2	2,2%	3,0%	5,5%	8%	7%	81%	
Develia	DVL	21,3	4,9	4,9	8,7	8,2	8,2	7,8%	13,0%	13,5%	-3%	2%	-18%	
Dom Development	DOM	9,6	10,6	10,6	7,3	9,6	9,9	6,1%	9,4%	8,5%	10%	36%	37%	
Echo	ECH	7,1	7,4	6,4	10,8	13,1	10,7	---	9,8%	9,6%	1%	2%	-8%	
GTC	GTC	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	17,7%	1,9%	---	-1%	-6%	-33%
Torpol	TOR	7,3	5,6	11,8	3,4	2,8	2,6	6,9%	7,6%	9,2%	-14%	33%	76%	
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,6%	3,6%	3,6%	-12%	5%	35%	
<b>Biotechnologia</b>														
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-2%	-65%	
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>20%</b>	<b>17%</b>	<b>-16%</b>	
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	14%	-24%	
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	68%	76%	
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,0	16,0	11,5	16,5	8,8	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	11%	-10%	
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	22%	127%	
<b>Transport</b>														
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-12%</b>	<b>-19%</b>	<b>-35%</b>	
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>7,8</b>	---	---	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-16%</b>	<b>11%</b>	<b>-55%</b>	
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	14,9	8,1	---	7,4	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	5%	31%	
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,5	11,1	26,1	6,3	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	18%	4%	

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	16,4	16,8	12,4	10,0	9,8	7,9	0,0%	4,8%	9,5%	4%	15%	-9%
Alumetal	AML	20,1	10,1	7,7	7,9	5,8	4,9	0,4%	7,5%	7,9%	-6%	-1%	4%
Ambra	AMB	14,1	14,3	14,3	6,7	6,3	6,2	3,7%	3,8%	2,2%	5%	15%	14%
Amica	AMC	11,6	10,8	10,2	6,2	6,0	5,6	0,0%	2,6%	2,6%	9%	55%	40%
Apator	APT	13,6	12,4	13,2	6,8	6,7	6,6	5,6%	6,1%	7,0%	3%	11%	-7%
Arctic Paper	ATC	4,7	3,8	3,7	2,8	2,5	2,1	0,0%	6,4%	7,8%	-5%	-12%	42%
Astarta	AST	---	4,1	3,4	3,7	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	5%	-30%
Boryszew	BRS	---	---	---	10,3	---	---	0,0%	---	---	-7%	-5%	-23%
BSC Drukarnia	BSC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	0%	0%
Famur	FMF	8,6	10,8	11,5	2,8	4,4	3,0	5,2%	6,8%	5,7%	-14%	-12%	-55%
Ferro	FRO	8,7	8,4	7,8	7,0	6,4	6,0	4,9%	---	---	15%	24%	60%
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	6,3	5,7	---	5,5	5,7	5,5	0,7%	0,8%	0,8%	-3%	-5%	-12%
Kęty	KTY	12,5	13,0	12,2	8,4	8,7	8,2	6,4%	6,0%	6,6%	5%	45%	56%
Mangata	MGT	9,5	8,9	6,9	7,1	6,5	5,0	0,0%	4,1%	9,1%	-6%	-8%	-27%
Mercator Medical	MRC	10,0	25,5	38,6	7,5	17,3	24,1	0,9%	2,7%	1,5%	-5%	666%	4625%
MFO	MFO	5,3	5,3	5,0	4,2	3,6	3,0	0,0%	2,8%	---	-8%	18%	11%
Newag	NWG	10,1	12,2	15,2	8,3	9,3	9,5	2,5%	3,5%	2,9%	6%	16%	52%
Rawlplug	RWL	10,1	9,0	8,2	5,5	5,1	4,7	4,1%	4,1%	4,1%	-2%	17%	-10%
Sanok Rubber	SNK	---	47,5	18,3	19,1	8,0	6,5	---	---	1,7%	-2%	6%	-36%
Śnieżka	SKA	18,0	17,7	17,0	11,1	10,6	9,8	2,8%	3,1%	3,1%	7%	16%	14%
Stalprodukt	STP	14,9	21,3	11,3	3,7	3,9	2,9	0,0%	2,1%	2,1%	40%	56%	18%
Wawel	WWL	16,1	12,9	11,9	7,6	6,4	5,8	5,4%	6,3%	6,3%	-4%	-5%	-16%
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%	1%	0%	-9%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,4	9,4	7,9	2,7%	3,0%	3,5%	-10%	-2%	15%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	5,5	5,2	3,0%	3,6%	4,5%	10%	46%	31%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,7	5,6	4,7	3,7%	4,3%	4,9%	8%	27%	-4%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,6	8,8	7,6	1,5%	1,9%	2,2%	30%	48%	49%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,4	6,9	7,1	2,5%	3,4%	3,9%	28%	35%	38%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	9,5	8,4	7,9	2,7%	2,8%	---	27%	54%	31%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	12,2	10,1	9,2	3,1%	3,3%	3,6%	1%	21%	17%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,5	15,8	14,5	2,0%	2,0%	2,1%	2%	25%	26%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,0	6,6	5,6	2,9%	4,1%	4,6%	-6%	8%	-33%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,9	7,9	6,9	2,3%	3,4%	3,8%	-4%	6%	0%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	9,3	8,4	2,3%	2,7%	3,0%	0%	15%	21%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,8	4,5	---	---	---	-14%	4%	-32%
Kaiser (KTY)	KALU US	23,0	13,8	10,3	10,7	7,0	5,9	4,1%	4,4%	4,7%	-8%	-1%	-28%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	32,0	15,2	11,5	5,6	5,1	4,5	4,6%	4,7%	4,9%	-5%	12%	-1%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,5	19,3	16,6	13,7	10,4	9,3	1,0%	1,5%	1,8%	-4%	25%	20%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	23,7	6,6	6,0	0,0%	0,0%	---	-12%	-18%	-77%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,0	4,6	2,5%	3,5%	3,4%	-7%	6%	-20%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,3	10,0	8,4	2,0%	3,1%	3,8%	-2%	-7%	-16%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,6	6,0	---	0,7%	3,2%	-8%	-8%	-17%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,2	6,7	3,2%	1,3%	2,3%	4%	26%	30%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,7	6,2	3,6%	0,7%	2,7%	22%	31%	-21%

## 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](mailto:repcja@trigon.pl)

**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**

**Michał Sopiński**

**Artur Pałka**

### 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.