

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**KOMPUTRONIK:** Szacunkowe wyniki w roku finansowym 2019/2020

**FINANSE**
**ALIOR BANK:** Sprzedaż kart kredytowych wzrosła o 127% r./r. w okresie I-VIII 2020 roku

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**RYNEK WĘGLA:** Spadek cen węgla w Polsce w lipcu, przy wzroście produkcji – ARP

**COLUMBUS ENERGY:** Przyjęcie oferty na zakup spółek celowych z farmami PV z mocami 184 MW za 37,8 mln EUR

**JSW:** W obliczu trwającej recesji wywołanej pandemią Covid-19 przed nami perspektywa zaciskania pasa i rozsądnych oszczędności - Prezes

**RYNEK MIEDZI:** Produkcja miedzi w Peru wyniosła w lipcu 199 tys. ton (-2,2% r./r.) i powróciła tym samym do stanu sprzed pandemii

**TMT**
**ORANGE POLSKA:** Podsumowanie telekonferencji

**CYFROWY POLSAT:** Wyniki oglądalności w sierpniu

**GAMING**
**CD PROJEKT:** Informacja w sprawie realizacji uprawnień wynikających z Programu Motywacyjnego z lat 2016 – 2019

**TEN SQUARE GAMES:** Przychody Fishing Clash za sierpień 2020 wyniosły 9mln USD – Sensor Tower [neutralne]

**RYNEK GIER:** Producent gier People Can Fly złożył prospekt emisyjny w KNF w zw. z rozważaną ofertą publiczną

**GAMES OPERATORS:** Zawarcie umowy z Humble Bundle Inc. na udział gier spółki w abonamencie Super Simulation Bundle

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Zawarcie umowy z Sleepy Spider Studios na wydanie gry *Project Aether*
**KONSUMENT**
**DINO POLSKA:** Dino wejdzie w skład indeksu STOXX Europe 600

**INFLACJA CPI:** Flash sierpień'20: 2,9% r./r. /-0,1% m./m., vs. konsensus 3,0%/0,0%

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**DOM DEVELOPMENT:** Wprowadzenie do oferty 160 mieszkań w ramach Osiedla Zielna we Wrocławiu

**MARVIPOL:** Podsumowanie telekonferencji

**J.W. CONSTRUCTION:** Rozwiązanie umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie za kwotę 17mln PLN netto

**UNIBEP:** Zawarcie z GDDKiA na realizację drogi krajowej nr 53 za ok. 24,5mln PLN netto

**ZUE:** Oferta spółki za 141,8mln PLN netto wybrana w przetargu na przebudowę torowiska w Szczecinie

**PRZEMYSŁ**
**BORYSZEW:** Spółka mogła naruszyć na koniec I półrocza wskaźniki DSCR i pokrycia odsetek

**POZOSTAŁE**
**PEKABEX:** Umowa spółki zależnej Pekabex Bet na realizację czterech budynków mieszkalnych

**STALEXPORT AUTOSTRADY:** Ruch na A4 Katowice-Kraków w 35 tygodniu -7,2% vs. -8,7% w poprzednim tygodniu

**RYNEK OFE:** Rada Ministrów chce w III kwartale przyjąć nowy projekt ustawy o przekształceniu OFE w IKE

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	50 937	-1,3%	0,9%	1,6%	-10,6%
WIG20	1 773	-1,5%	0,3%	-1,9%	-17,3%
mWIG40	3 675	-0,8%	3,1%	1,6%	-2,8%
sWIG80	14 561	-1,1%	0,9%	24,5%	25,0%
S&P	3 527	0,8%	7,8%	14,1%	20,5%
DAX	12 974	0,2%	5,4%	9,4%	8,5%
FTSE	5 862	-1,7%	-0,6%	-11,9%	-19,5%
Nikkei	23 246	0,0%	7,1%	8,9%	12,7%
Shanghai Composite	3 410	0,4%	3,0%	14,8%	16,6%
BIST30 Turcja	1 222	0,9%	-3,0%	-4,2%	0,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,7%	-0,7	6,3	0,6	-95,7
Rent. obl. 10Y	1,4%	-2,1	8,8	12,9	-46,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-5,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,68	0,0%	-1,9%	-5,3%	-7,9%
EUR/PLN	4,39	0,0%	-0,6%	1,6%	0,6%
GBP/PLN	4,93	0,0%	-0,4%	0,3%	-2,7%
EUR/USD	1,19	0,0%	1,3%	7,0%	8,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 962,6	-0,4%	0,0%	13,8%	28,9%
Srebro (USD/lot)	28,0	-0,4%	15,3%	55,0%	51,7%
Płatyna (USD/lot)	939	-0,8%	2,0%	11,0%	0,9%
Miedź (USD/t)	6 688	0,3%	4,3%	21,9%	18,3%
Cynk (USD/t)	2 553	1,5%	10,1%	26,3%	15,8%
Ołów (USD/t)	1 972	0,0%	4,9%	17,4%	-2,2%
Aluminium (USD/t)	1 817	0,9%	6,0%	18,2%	3,6%
Alu. Alloy (USD/t)	1 460	10,6%	9,8%	20,2%	25,9%
Pallad (USD/lot)	2 277	1,4%	6,1%	16,0%	48,0%
Molibden (USD/lb)	7,7	0,0%	5,8%	-8,3%	-35,5%
Nikiel (USD/t)	15 534	1,1%	12,7%	23,0%	-13,2%
Ruda żelaza (USD/t)	124,7	0,9%	15,4%	24,0%	37,9%
HCC (USD/t)	113	0,0%	-1,6%	5,1%	-28,4%
HRC UE (EUR/t)	425	0,0%	4,9%	0,0%	-9,6%
Rebar UE (EUR/t)	445	0,0%	2,3%	-3,3%	-11,9%
Brent (USD/bbl.)	46,0	0,9%	6,2%	16,2%	-21,6%
CO2 (EUR/t)	27,7	-3,2%	5,6%	32,3%	4,4%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,53	0,0%	40,5%	42,2%	10,6%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	14,1	1,8%	18,3%	19,5%	-21,2%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	10,8	11,4%	106,7%	198,6%	16,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**KOMPUTRONIK**

**Szacunkowe wyniki w roku finansowym 2019/2020**

- Wynik na sprzedaży 132,8mln PLN, spadek o 25,8% r./r.
- Przychody ze sprzedaży 1,49mld PLN, spadek o 16,8% r./r.

**FINANSE**

**ALIOR BANK (Sprzedaj, 8,0 PLN)**

**Sprzedaż kart kredytowych wzrosła o 127% r./r. w okresie I-VIII 2020 roku**

Na koniec lipca w stosunku do stycznia wzrost sprzedaży kart wyniósł 75%.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**RYNEK WĘGLA**

**Spadek cen węgla w Polsce w lipcu, przy wzroście produkcji – ARP**

- Cena węgla PSCMI1 spada m/m o 1,6% do 263,1 PLN/t (+1,1% r/r).
- Sprzedaż węgla w lipcu wyniosła 4,3 mln ton wobec 4 mln ton w czerwcu i 4,7 mln ton w lipcu 2019r. Produkcja w lipcu wyniosła 5 mln ton wobec 3,8 mln ton w czerwcu i 5,3 mln ton rok temu.

**COLUMBUS ENERGY**

**Przyjęcie oferty na zakup spółek celowych z farmami PV z mocami 184 MW za 37,8 mln EUR**

- Columbus złożył wiążącą ofertę na zakup 100% udziałów w spółkach celowych realizujących 87 projektów farm fotowoltaicznych i łącznej mocy 184 MW (w tym 3 projekty o mocach odpowiednio 48,3 MW, 30 MW oraz 32,2 MW, pozostałe o mocach do 1 MW). Oferta opiewa na kwotę 37,83 mln EUR.
- Columbus otrzymał informację o przyjęciu tej oferty. Spółka posiada wyłączność na nabycie tych projektów do dnia 23 września 2020r.

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

**W obliczu trwającej recesji wywołanej pandemią Covid-19 przed nami perspektywa zaciskania pasa i rozsądnych oszczędności - Prezes**

- Zarząd wierzy, że PFR przychylili się do wniosku o udzielenie spółce pożyczki

**RYNEK MIEDZI**

**Produkcja miedzi w Peru wyniosła w lipcu 199 tys. ton (-2,2% r./r.) i powróciła tym samym do stanu sprzed pandemii**

**TMT**

**ORANGE POLSKA (Trzymaj; PLN 7,7)**

**Podsumowanie telekonferencji**

- FiberCo nie będzie konsolidowane w bilansie (wspólna kontrola). Niewykluczone, że w perspektywie 5-10 lat spółka będzie chciała odzyskać pełną kontrolę na FiberCo (możliwość zawarcia opcji w umowie sprzedaży udziałów).
- Łączna budowane byłyby przez Orange dla FiberCo z marżą za usługi budowlane (standard rynkowy to 5-10%).
- W 2021 w Orange nadal będą wydatki na POPC, na sprzęt dla podłączanych klientów oraz na przyłączanie kluczowych klientów B2B, ale w 2022 byłoby już dużo mniej inwestycji FTTH – od tego roku powinien być widoczny wpływ przeniesienia capexu do FiberCo.
- **Przychody** na klienta w **FiberCo** będą zależne od negocjacji z partnerem finansowym. Pewną ceną referencyjną może być obecna stawka regulowana (38 PLN).
- **Koszty FiberCo**: koszt podłączenia do infrastruktury do OPL, koszty utrzymania i zarządzania siecią, dzierżawa kanalizacji, poniżej EBITDA koszty amortyzacji.
- Wpływ obecnych **propozycji Komisji Europejskiej** odnośnie stawek zakańczania rozmów (w tym FTR) może w długim okresie przełożyć się na kilkaset mln ubytku przychodów. Wpływ na przychody i zyski będzie zależał od tempa spadku popularności usług głosowych. Możliwy ubytek EBITDA w 2021 rzędu małych kilkudziesięciu mln PLN.
- Nadal pod **presją jest segment pre-paid**: 1) mniejszy ruch z Ukrainą, 2) mniej sprzedaży do B2B, 3) tradycyjny wzrost sprzedaży kart SIM kupowanych na wakacje występuje w dużo mniejszym stopniu.
- Nie widać problemów z **płatnościami od klientów**. Wrzesień i październik mogą być decydujące dla wielu biznesów pod kątem złych długów.
- **Kosztowa baza porównawcza r/r** jest mniej korzystna dla spółki w 3Q20 niż 2Q20, biorąc pod uwagę że w drugim półroczu zeszłego roku koszty były mocno ograniczane.
- Pod koniec roku spółka chciałaby już mieć konkretne propozycje w projekcie FiberCo, a w 1H21 (może w połowie roku) ruszyć już z rolloutem w FiberCo. Zależnie od zainteresowania proces może pójść szybciej lub wolniej, timing będzie w dużym stopniu zależny od inwestorów. Pozostaje też kwestia negocjacji z bankami dotycząca finansowania FiberCo.
- **Docelowe penetracje** mogą w wybranych obszarach wynosić około 60% (np. w POPC w ciągu kilku miesięcy spółka osiąga kilkudziesięcioprocentowe wskaźniki penetracji).
- **ARPO w segmencie mobile-only**: spadek coraz wolniejszy, w 1Q20 o ok. 2% r/r, w 2Q20 o 5% (roaming), ale bez efektu roamingu spadek ARPO w tej kategorii był mniejszy niż 1%. Marki *nju* i

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	929,6	1022,1	91%
WIG20	726,5	749,7	97%
WIG40	130,5	165,7	79%
sWIG80	43,3	66,7	65%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	123,8	BML	23,4	1AT	7,9
KGH	88,3	KRU	14,8	PDZ	3,1
PKO	74,9	MRC	14,2	MDG	2,5
PEO	60,0	EUR	8,3	NEU	1,8
PKN	54,6	ING	7,8	AML	1,1
PZU	45,9	ACP	7,1	PXM	1,1
DNP	35,6	TEN	6,5	EMT	0,9
LTS	35,0	GPW	5,3	PND	0,8
LPP	29,1	ENA	4,9	RVU	0,7
PGN	25,4	MIL	4,2	NET	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	248%	ING	637%	1AT	1387%
LPP	221%	KRU	356%	ZEP	941%
TPE	216%	ENA	246%	MGT	498%
CPS	214%	GPW	226%	PCE	452%
MBK	210%	ATT	191%	BKM	387%
SPL	207%	ACP	189%	WLT	359%
LTS	198%	NEU	178%	MRB	356%
PKO	197%	PLW	176%	INK	223%
PGE	196%	CAR	161%	UNI	217%
PEO	185%	CIE	158%	BOS	199%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	440,7	0,5%	TPE	2,3	-8,5%
PGN	5,2	0,4%	CPS	26,9	-6,4%
ALR	13,7	-0,1%	CCC	55,1	-4,3%
KGH	136,3	-0,4%	PGE	5,8	-4,0%
OPL	7,2	-0,6%	MBK	181,1	-3,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CAR	250,0	9,2%	ENA	6,2	-7,3%
KRU	155,9	5,7%	ATT	25,30	-5,9%
MRC	351,0	4,5%	BML	17,9	-5,8%
KTY	482,5	1,0%	MAB	32,3	-4,9%
KER	38,9	0,8%	FMF	1,9	-4,4%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
1AT	33,9	6,9%	DAT	180,0	-7,7%
BKM	81,8	3,5%	R22	31,0	-6,3%
SLV	43,8	3,3%	LBW	1,3	-6,3%
FTE	29,5	2,6%	WLT	3,9	-6,2%
MRB	2,2	2,3%	OAT	18,5	-5,9%

Flex też rozwadniają efekt (na samej marce Orange na rynku konsumenckim widać już wzrost).

- **Nadal dobry popyt na światłowód**, popyt powinien się utrzymać w kolejnych kwartałach. Kontynuacja odbicia jest widoczna jeśli chodzi o sprzedaż sprzętu.

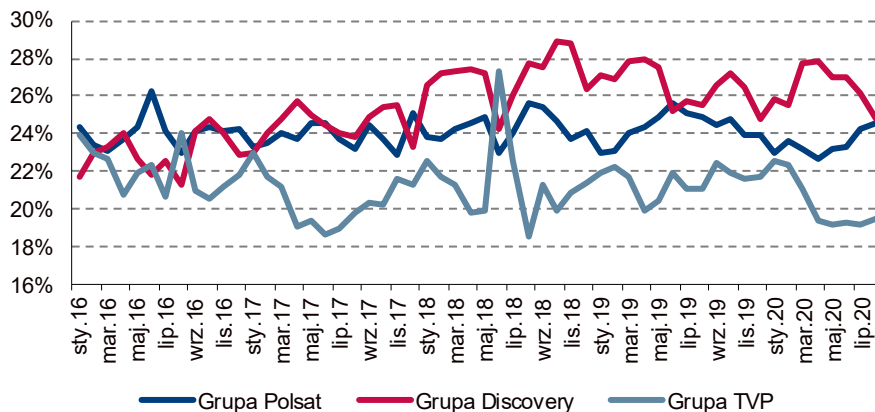
### CYFROWY POLSAT (Kupuj; PLN 31,1)

#### Wyniki oglądalności w sierpniu

- Udział w oglądalności w Grupie Polsat (wiek 16-49) w sierpniu wyniósł 24,6% (-0,2p% r/r, +0,4p% m/m). W tym kanał główny 9,2% (-1,5p% r/r) i kanały tematyczne 15,3% (+1,3p% r/r). Największy wzrost odnotował kanał Polsat News, o 1,1p% r/r do 1,9%.

- W Grupie Discovery oglądalność wyniosła 24,8% (-0,7p% r/r, -1,3p% m/m).

- Grupa TVP miała 19,5% udziału w rynku (-1,6p% r/r, +0,3p% m/m).



## GAMING

### CD PROJEKT (Trzymaj, 378PLN)

#### Informacja w sprawie realizacji uprawnień wynikających z Programu Motywacyjnego z lat 2016 – 2019

- Spółka skupiła 516 700 akcji własnych w celu zaoferowania ich uczestnikom Programu Motywacyjnego do częściowej realizacji uprawnień w Programie Motywacyjnym

- Zniesienie ograniczenia zbywalności akcji skupionych z rynku ma umożliwić sfinansowanie realizacji Programu Motywacyjnego w tym pokrycie przyszłej ceny emisyjnej nowo emitowanych akcji serii M. Jednocześnie realizacja części uprawnień poprzez zaoferowanie akcji własnych Spółki skupionych z rynku miała ograniczyć rozwodnienie kapitału poprzez zmniejszenie wielkości przyszłej emisji akcji serii M.

- W porozumieniu z Trigon DM, CDR ustalił mechanizm, który ma umożliwić przeprowadzenie transakcji sprzedaży nabytych akcji, z ograniczeniem wpływu na notowania akcji

- Zlecenia sprzedaży wykonywane będą łącznie, proporcjonalnie do indywidualnej liczby akcji w trybie transakcji sesyjnych lub pakietowych w terminie od dnia 7 września 2020 r. do dnia 25 września 2020 r., przy zachowaniu dziennego limitu transakcji sprzedaży na poziomie maksymalnie 15% średniego dziennego wolumenu obrotu akcjami Spółki

- Spółka szacuje że w ramach procesu sprzedaży akcji zleceniami sprzedaży objęte zostanie łącznie około 490 000 akcji Spółki, to jest około 9,5% całości uprawnień w Programie Motywacyjnym.

- W zakresie objęcia akcji nowej emisji serii M obowiązywać będzie roczny lock-up, począwszy od daty złożenia zapisu

### TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 696PLN)

#### Przychody Fishing Clash za sierpień 2020 wyniosły 9mln USD – Sensor Tower [neutralne]

- Przychody z Androida wyniosły 5mln USD, a z iOS 4mln USD

- Pobrania FC wyniosły 2,5mln (vs. 3,6mln pobrań w lipcu)

- Podawane przychody na stronie wydawcy Ten Square Games wskazują na przychody 9mln USD w maju

## RYNEK GIER

### Producent gier People Can Fly złożył prospekt emisyjny w KNF w zw. z rozważaną ofertą publiczną

- People Can Fly to studio gier AAA, które obecnie wspólnie z globalnym wydawcą Square Enix pracuje nad największą produkcją w swojej historii – grą z gatunku shooter RPG - *Outriders*, której premiera została zaplanowana na koniec 2020r.

- Doradcą w procesie IPO jest Trigon DM

## GAMES OPERATORS

### Zawarcie umowy z Humble Bundle Inc. na udział gier spółki w abonamencie Super Simulation Bundle

- Gry, które wejdą w dniach 3-17 września do abonamentu to *Radio Commander* i *911 Operator*

## FOREVER ENTERTAINMENT

### Zawarcie umowy z Sleepy Spider Studios na wydanie gry *Project Aether*

- Gra będzie wydana na platformach: Nintendo Switch, PlayStation 4 i Xbox One w 2020r.

## KONSUMENT

### DINO POLSKA (Zawieszona)

#### Dino wejdzie w skład indeksu STOXX Europe 600

Rewizja będzie miała miejsce na zamknięciu sesji w dniu 18 września 2020.

## INFLACJA CPI

### Flash sierpień'20: 2,9% r./r. /-0,1% m./m., vs. konsensus 3,0%/0,0%

- żywność i napoje bezalkoholowe: 3,0% r./r./-1,1% m./m.;

- nośniki energii 4,5%/0,1%;

- paliwa do prywatnych środków transportu: -12,3%/3,3%

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DOM DEVELOPMENT (Zawieszona)

#### Wprowadzenie do oferty 160 mieszkań w ramach Osiedla Zielna we Wrocławiu

Planowane prace budowlane rozpoczną się w IV kwartale 2020 roku, a ich zakończenie przewidywane jest na I kwartał 2022 roku.

### MARVIPOL (Zawieszona)

#### Podsumowanie telekonferencji

- Obecne inwestycje przebiegają bez istotnych opóźnień;
- Plan przekazania 800 mieszkań w '20 podtrzymany;
- Spółka w scenariuszu bazowym zakłada posiadania na koniec '20 takiego samego potencjału przekazania jak na koniec '19;
- COVID-19 mocno wpłynął na rozwój rynku magazynowego, zainteresowanie inwestorów instytucjonalnych również uległo zwiększeniu;
- Projekt magazynowy we Wrocławiu jest sprzedany w 100%;
- Część portfela magazynowego Spółki może zostać sprzedana w przyszłym roku;
- Przekazania mieszkań w Unique Tower będą miały miejsce w 2H'20;
- Spółka obecnie rozważa scenariusz rolowania obligacji zapadających w 4Q'20;
- Spółka obecnie nie rozważa korzystania z prefabrykatów w mieszkaniówce, jednocześnie obecnie 100% projektów magazynowych realizowane jest z prefabrykatów.

### J.W. CONSTRUCTION

Rozwiązanie umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie za kwotę 17mln PLN netto

### UNIBEP

Zawarcie z GDDKiA na realizację drogi krajowej nr 53 za ok. 24,5mln PLN netto

### ZUE

Oferta spółki za 141,8mln PLN netto wybrana w przetargu na przebudowę torowiska w Szczecinie

## PRZEMYSŁ

### BORYSZEW

Spółka mogła naruszyć na koniec I półrocza wskaźniki DSCR i pokrycia odsetek

## POZOSTAŁE

### PEKABEX

Umowa spółki zależnej Pekabex Bet na realizację czterech budynków mieszkalnych

Wartość umowy stanowi 9% przychodów za 2019 rok.

### STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w 35 tygodniu -7,2% vs. -8,7% w poprzednim tygodniu

W tym: samochody osobowe: -7,5% r./r., samochody ciężarowe: -5,5% r./r.

### RYNEK OFE

Rada Ministrów chce w III kwartale przyjąć nowy projekt ustawy o przekształceniu OFE w IKE

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ELEMENTAL HOLDING:** Akcjonariusze wzywają do sprzedaży 13,98 mln akcji po cenie 2,42 PLN za walor

Akcje stanowią 8,20% ogólnej liczby głosów na WZ. Podmiotami nabywającymi w wezwaniu będą Terra Recycling oraz EFF B.V. Zapisy potrważą od 21 września do 21 października 2020 roku.

**GRODNO:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,08 PLN dywidendy na akcję, DY=0,6%

**K2 INTERNET:** Spółka zależna Fabrity otrzymała wezwanie do zapłaty kary w kwocie 3,37mln PLN

**KOMPUTRONIK:** Złożenie planu restrukturyzacyjnego wraz z projekcją finansową

W wariantcie bazowym spółka oczekuje, że zanotuje 914,9mln PLN przychodów i 6,9mln PLN zysku netto w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2020/21.

**KRYNICA VITAMIN:** Cena zaproponowana w wezwaniu 5,70 PLN za walor mieści się w przedziale wartości godziwej akcji – zarząd

**LABO PRINT:** Rozpoczęcie negocjacji z osobą fizyczną w sprawie nabycia od 50 do 100% udziałów w spółce Reakcja Flagi Reklamowe

**MZN PROPERTY:** KNF zgodziła się na wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 14 września

**REMAK-ENERGOMONTAŻ:** Zawarcie umowy na dostawę i montaż głównego rurociągu pary świeżej w Elektrowni Kilpilahti w Finlandii

Wartość umowy wynosi 14,9mln PLN netto.

**SESCOM:** Zapowiedź opublikowania strategii na lata 2020-2030 w najbliższych tygodniach

**TESGAS: Portfel zamówień sięga 135mln PLN**

Z tej kwoty ok. 71mln PLN przypada do realizacji jeszcze w tym roku, a pozostała część w przyszłym roku. Wartość portfela zleceń jest identyczna jak rok temu, przy czym więcej prac planowanych jest do realizacji w dłuższym okresie niż rok temu.

**WASKO: Konsorcjum Wasko ma umowę z GDDKiA na ponad 166mln PLN brutto**

Na spółkę przypada ok. 24%.

**INSIDER TRADING**
**EUROCASH**

Członek zarządu kupił 1,5 tys. akcji @ 15,29 PLN.

**MIRACULUM**

Członek zarządu kupił 80 tys. akcji @ 1,10 PLN.

**MIRACULUM**

Członek zarządu kupił 41,1 tys. akcji @ 1,16 PLN.

**UNIMOT**

Wiceprezes zarządu kupił 5,3 tys. akcji @ 40,40 PLN.

**VRG**

Przewodniczący RN kupił 150 tys. akcji @ 2,29 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**
**ASM GROUP**

Powołanie p. Szymona Pikula, p. Pawła Moskwę, p. Bartosza Wasilewskiego i p. Filipa Nazar w skład rn.

**BETACOM**

Powołanie p. Zbigniewa Wierzbickiego na stanowisko członka RN.

**BETACOM**

Powołanie p. Roberta Fręchowicza na stanowisko członka RN.

**BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING**

Powołanie p. Marcina Dąbrowskiego i p. Marcina Kolasy na stanowisko wiceprezesa zarządu.

**KOGENERACJA**

Rezygnacja p. Jakuba Frejlicha z pełnienia funkcji członka RN.

**POLENERGIA**

Rezygnacja p. Marty Schmude z pełnienia funkcji członka RN.

**SKYLINE INVESTMENT**

Rezygnacja p. Macieja Srebro z pełnienia funkcji prezesa zarządu oraz p. Jarosława Plewę z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

**SKYLINE INVESTMENT**

Powołanie p. Jerzego Rey na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Zbigniewa Fornal i p. Leszka Szwego na stanowisko wiceprezesów zarządu.

**SKYLINE INVESTMENT**

Powołanie p. Sławomira Halaby, p. Jarosława Karpińskiego, p. Macieja Rey, p. Witolda Witkowskiego i p. Jana Hamburga w skład RN.

**ZMIANA W AKCJONARIACIE**
**CERAMIKA NOWA GALA**

Zmniejszenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 8,52% do 0% kapitału i głosów.

**SILVAIR**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Rafała Han z 18,29% (11,68% kapitału) do 21,22% (15,90% kapitału) głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE**
**CYFROWE CENTRUM SERWISOWE**

Wolumen: 473,3 tys. @ 1,20

% kapitału: 2,98

**LIBET**

Wolumen: 450 tys. @ 2,00

% kapitału: 0,90

**VRG**

Wolumen: 150 tys. @ 2,29

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 2 września 2020</b>					
1:00	Korea Pd.	Bazowa inflacja CPI R/R	sie		0.40%
1:00	Korea Pd.	Inflacja CPI R/R	sie		0.30%
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	lip		-15.80%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	sie		167 tys.
23:00	Korea Pd.	Rezerwy walutowe	sie		416.50 mld
<b>czwartek, 3 września 2020</b>					
7:00	Indie	Indeks PMI zbiorczy	sie		37.20
7:00	Indie	Indeks PMI zbiorczy	sie		37.20
7:00	Indie	Indeks PMI usług	sie		34.20
7:00	Indie	Indeks PMI usług	sie		34.20
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna M/M	lip		9.10%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna M/M	lip		9.10%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		2.90%
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		2.90%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI M/M	sie		-0.20%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	sie		-0.90%
9:00	Turcja	Inflacja CPI M/M	sie		0.58%
9:00	Turcja	Inflacja CPI R/R	sie		11.76%
9:00	Turcja	Inflacja PPI M/M	sie		1.02%
9:00	Turcja	Inflacja PPI R/R	sie		8.33%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	sie		51.90
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	sie		51.60
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu	sie		52.40
9:50	Francja	Indeks PMI usług	sie		57.30
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług	sie		55.60
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	sie		54.70

**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	13,7	-42%	1 787	---	---	---	0,3	0,3	0,3	-7%	-11%	-2%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	43,2	16%	6 368	18,9	13,4	10,8	0,6	0,5	0,5	3%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	35,7	-10%	4 665	18,5	16,5	13,8	0,6	0,6	0,6	3%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	107,0	133,2	-20%	17 329	18,9	16,9	13,3	1,0	0,9	0,9	5%	6%	7%
mBank	MBK	Sprzedaj	176,0	181,1	-3%	7 671	---	---	---	0,5	0,5	0,5	-1%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	2,9	-18%	3 530	---	---	---	0,4	0,4	0,5	-4%	-7%	-13%
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	50,9	23%	13 360	15,6	11,1	8,9	0,5	0,5	0,5	4%	5%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	21,1	11%	26 375	18,3	28,8	36,8	0,6	0,6	0,7	3%	2%	2%
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	146,3	18%	14 936	27,3	24,9	19,7	0,6	0,6	0,6	2%	2%	3%
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	155,9	-26%	2 958	---	16,7	18,2	1,7	1,5	1,5	-3%	9%	8%
PZU	PZU	Kupuj	35,0	27,0	30%	23 298	12,1	9,0	8,3	1,3	1,2	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	482,0	13%	1 135	26,3	44,9	16,4	17,6	29,7	10,0	3%	4%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	32,7	-	529	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	42,5	11%	424	16,6	17,0	12,5	10,1	9,9	8,0	4%	5%	4%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	37,0	55%	573	20,2	10,2	7,8	8,0	5,9	4,9	25%	8%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	18,9	21%	476	14,5	14,7	14,7	6,9	6,4	6,3	5%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	178,0	156,0	14%	1 213	12,0	11,1	10,5	6,4	6,2	5,8	5%	10%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	20,1	-	4 413	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	18,5	-	475	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	70,2	-	5 827	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	33,9	-	1 312	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	7,1	-1%	925	16,1	14,1	13,2	11,1	10,2	9,6	0%	-2%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	28,7	25,3	13%	2 510	9,2	9,1	8,3	4,1	3,7	3,3	20%	7%	11%
Benefit	BFT	Kupuj	940,0	840,0	12%	2 402	123,3	20,1	18,2	12,8	9,5	8,6	7%	4%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	19,1	-	650	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	234,5	-	5 987	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,8	-	735	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	55,1	3%	3 022	---	29,9	18,5	22,5	6,8	6,3	8%	2%	10%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	440,7	-14%	42 360	23,4	36,1	33,3	17,9	28,9	26,7	0%	5%	2%
Celon	CLN	Zawieszona	-	42,3	-	1 904	59,3	60,5	42,0	27,4	27,7	22,2	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	30,5	10%	1 605	14,4	10,2	7,7	5,9	5,6	5,3	5%	-4%	-4%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	214,0	-	1 741	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	62,2	2%	368	21,7	9,4	26,1	6,2	5,9	6,3	-11%	8%	11%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,1	26,9	16%	17 217	15,7	12,3	11,5	7,2	6,7	6,6	8%	8%	7%
Develia	DVL	Zawieszona	-	1,9	-	835	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	218,0	-	21 373	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	116,5	-	2 938	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 762	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	6,2	43%	2 719	---	---	---	2,9	2,7	2,5	1%	3%	4%
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,8	-	3 238	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	15,5	-	2 157	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
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	
Forte	FTE	Zawieszona		29,5	-	706	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		42,6	-	1 786	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,4	-	3 088	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	250,0	-8%	3 542	18,1	15,6	14,8	11,4	10,3	9,6	6%	8%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	6,9	15,2	-55%	1 782	---	---	12,6	-5,1	5,6	3,4	-29%	-63%	-14%
Kęty	KTY	Kupuj	556,0	482,5	15%	4 642	12,6	13,1	12,3	8,5	8,7	8,3	6%	7%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	136,3	1%	27 250	10,2	10,4	10,9	5,6	5,7	5,6	3%	5%	5%
LiveChat	LVC	Restricted		89,6	-	2 307	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		11,9	-	214	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	39,2	57%	7 251	---	8,7	5,6	58,3	3,7	2,5	13%	2%	13%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	7 145,0	-2%	13 236	---	37,0	22,9	13,5	9,5	7,9	5%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		32,3	-	443	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	85,0	50,5	68%	337	9,8	9,2	7,2	7,3	6,6	5,1	11%	10%	1%
Marvipol	MVP	Zawieszona		5,0	-	208	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		24,0	-	104	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	4,5	-8%	1 500	28,4	36,8	31,9	4,6	4,6	4,5	4%	5%	6%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	496,5	17%	2 168	14,9	14,5	13,7	9,8	9,7	8,7	3%	5%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	26,9	28,2	-5%	1 269	10,5	12,6	15,7	8,5	9,6	9,8	0%	0%	0%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		18,5	-	252	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	33,9	24%	472	24,2	22,9	22,5	10,9	10,4	10,2	4%	0%	4%
Orange	OPL	Trzymaj	7,7	7,2	-	9 429	53,4	36,7	20,4	5,2	5,3	4,9	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		81,8	-	753	21,4	18,7	15,5	11,9	11,4	12,9	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	0,0	5,8	-	10 833	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	5,2	9%	29 758	4,3	14,0	13,9	2,1	4,1	4,1	-4%	24%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	14,8	-5%	418	24,2	17,3	15,4	18,9	13,4	11,7	6%	5%	6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	50,3	24%	21 522	36,7	7,2	5,4	6,3	4,0	3,6	17%	-2%	-3%
Play	PLY	Kupuj	38,0	30,0	27%	7 634	7,9	7,3	6,9	5,7	5,4	5,2	10%	8%	5%
Playway	PLW	Zawieszona	-	495,0	-	3 267	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		46,7	-	2 122	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	31,0	15%	440	16,0	13,9	13,2	9,9	8,6	8,0	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		14,2	-	206	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	7,8	10%	253	9,9	8,8	8,0	5,5	5,1	4,7	6%	13%	8%
Sanok	SNK	Restricted		14,5	-	390	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	230,0	18%	1 283	14,6	20,9	11,1	3,6	3,8	2,9	11%	6%	5%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	2,3	34%	4 055	---	---	---	5,3	3,5	4,1	-14%	-3%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	548,0	27%	3 982	30,7	16,7	16,4	25,5	13,6	13,0	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona		2,3	-	545	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	940,0	538,0	75%	807	15,5	12,4	11,4	7,2	6,0	5,5	9%	12%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		3,9	-	238	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		74,0	-	2 155	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		7,5	-	136	---	---	---	---	---	---	---	---	---



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													
<b>Alior</b>	<b>ALR</b>	---	---	---	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-6%</b>	<b>-10%</b>	<b>-66%</b>
<b>BNPPL</b>	<b>BNPPPL</b>	<b>18,9</b>	<b>13,4</b>	<b>10,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-10%</b>	<b>-15%</b>	<b>-36%</b>
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-2%</b>	<b>-11%</b>	<b>-40%</b>
<b>Handlowy</b>	<b>BHW</b>	<b>18,5</b>	<b>16,5</b>	<b>13,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-2%</b>	<b>-6%</b>	<b>-30%</b>
<b>ING</b>	<b>ING</b>	<b>18,9</b>	<b>16,9</b>	<b>13,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1%</b>	<b>-8%</b>	<b>-30%</b>
<b>mBank</b>	<b>MBK</b>	---	---	---	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>-16%</b>	<b>-44%</b>
<b>Millennium</b>	<b>MIL</b>	---	---	---	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2%</b>	<b>10%</b>	<b>-56%</b>
<b>Pekao</b>	<b>PEO</b>	<b>15,6</b>	<b>11,1</b>	<b>8,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-49%</b>
<b>PKO BP</b>	<b>PKO</b>	<b>18,3</b>	<b>28,8</b>	<b>36,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-46%</b>
<b>Santander</b>	<b>SPL</b>	<b>27,3</b>	<b>24,9</b>	<b>19,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>9,1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-11%</b>	<b>-52%</b>
Erste Group	EBS AV	13,9	10,2	7,3	0,6	0,6	0,5	3,0%	4,5%	6,1%	8%	-4%	-30%
Komerční Banka	KOMB CP	12,5	11,3	9,5	0,9	0,9	0,8	6,7%	6,7%	7,2%	4%	1%	-36%
Moneta Bank	MONET CP	14,0	11,7	8,3	1,0	1,0	0,9	9,3%	9,0%	8,7%	9%	3%	-27%
OTP Bank	OTP HB	11,1	8,6	7,3	1,1	1,0	0,9	2,6%	3,3%	4,0%	-4%	-8%	-18%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
<b>GPW</b>	<b>GPW</b>	<b>14,4</b>	<b>14,7</b>	<b>13,6</b>	<b>10,0</b>	<b>9,5</b>	<b>9,1</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-2%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>
<b>Kruk*</b>	<b>KRU</b>	---	<b>16,7</b>	<b>18,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>21%</b>	<b>45%</b>	<b>-6%</b>
<b>PZU*</b>	<b>PZU</b>	<b>12,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>10,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0%</b>	<b>-10%</b>	<b>-28%</b>
<b>Votum</b>	<b>VOT</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	24,0	23,4	21,5	15,9	15,3	14,1	2,0%	2,1%	2,3%	2%	4%	14%
Euronext (GPW)	ENX FP	21,7	21,5	19,8	15,8	15,2	13,8	2,2%	2,3%	2,5%	6%	21%	43%
LSE (GPW)	LSE LN	42,3	37,4	35,6	25,0	20,3	19,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	8%	24%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,4	6,7	4,7	0,5	0,5	0,5	0,7%	4,2%	5,7%	37%	37%	-6%
doValue (KRU)*	DOV IM	43,4	12,4	9,8	3,2	2,7	2,4	1,3%	4,8%	6,0%	2%	36%	-5%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,8	5,3	4,6	1,4	1,1	0,9	---	---	---	33%	49%	31%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	28,8	5,8	4,9	0,6	0,6	0,5	0,0%	5,7%	6,4%	9%	11%	-47%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,3	8,1	7,1	1,3	1,1	1,0	3,7%	6,2%	7,7%	5%	15%	-12%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	15,5	14,8	12,5	1,7	1,5	---	---	---	---	18%	33%	36%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,9	7,4	7,0	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,7%	6,0%	9%	7%	-8%

Paliwa													
<b>Lotos</b>	<b>LTS</b>	---	<b>8,7</b>	<b>5,6</b>	<b>58,3</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-19%</b>	<b>-35%</b>	<b>-55%</b>
<b>MOL</b>	<b>MOL</b>	<b>25,1</b>	<b>6,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>-6%</b>	<b>-17%</b>	<b>-45%</b>
<b>PGNIG</b>	<b>PGN</b>	<b>4,3</b>	<b>14,0</b>	<b>13,9</b>	<b>2,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1%</b>	<b>19%</b>	<b>7%</b>
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>36,7</b>	<b>7,2</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-6%</b>	<b>-26%</b>	<b>-45%</b>
A2A	A2A IM	13,1	12,3	11,3	6,3	6,2	5,8	6,5%	6,6%	7,3%	2%	-5%	-23%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	18,1	11,9	7,7	6,5	6,0	0,0%	2,4%	4,4%	-6%	-27%	-23%
Centrica	CNA LN	8,8	8,9	7,5	3,2	3,6	3,4	0,0%	0,1%	0,1%	-7%	18%	-35%
EneGas	ENG SM	11,9	12,0	12,4	9,9	10,0	9,8	8,3%	8,3%	8,4%	-5%	-5%	3%
Gazprom	GAZPRX	11,8	5,2	3,7	6,5	4,8	3,8	4,7%	8,5%	12,7%	1%	-9%	-21%
MOL	MOL HB	25,1	6,0	4,3	4,4	3,5	2,9	5,9%	7,1%	7,7%	-2%	-12%	-42%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,9	6,3	5,5	5,4	4,5	3,6	6,5%	8,3%	9,4%	4%	-23%	-46%
OMV	OMV AV	12,3	7,0	5,3	4,4	3,1	2,5	6,3%	6,7%	7,4%	2%	-14%	-42%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	8,3	5,5	13,0	5,7	4,5	4,4%	9,4%	15,0%	-2%	-9%	-37%

\*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%	0%	-18%	-13%		
Grupa Azoty	ATT	9,2	9,1	8,3	4,1	3,7	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-26%	-33%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-32%	-26%	-21%		
CF Industries	CF US	20,8	20,0	15,1	7,4	7,1	6,5	3,6%	3,7%	3,6%	7%	8%	-31%		
Solvaya	SOLB BB	13,4	12,0	10,0	6,1	5,7	5,1	5,1%	5,2%	5,4%	9%	-2%	-21%		
Mosaic	MOS US	67,3	18,7	13,4	8,7	6,7	5,7	1,1%	1,1%	1,2%	39%	48%	2%		
Sisecam	SISE TI	11,5	6,9	5,3	5,6	4,2	3,7	0,9%	1,3%	1,5%	7%	24%	41%		
Yara International	YAR NO	12,7	10,9	10,0	6,5	6,0	5,6	0,5%	0,6%	0,9%	-4%	7%	-7%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	3,3	3,9	8,6	0,7	0,8	0,8	10,2%	6,8%	3,8%	-4%	-11%	-52%		
JSW	JSW	---	---	12,6	-5,1	5,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-16%	-48%		
KGHM	KGH	10,2	10,4	10,9	5,6	5,7	5,6	0,0%	2,9%	2,9%	8%	55%	76%		
Antofagasta	ANTO LN	39,1	25,0	24,2	7,5	6,1	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	20%	27%		
BHP	BHP AU	17,2	17,2	16,6	6,7	6,7	6,6	3,3%	3,2%	3,3%	5%	9%	6%		
First Quantum	FM CN	---	26,3	19,5	7,7	5,7	5,1	0,1%	0,0%	0,0%	20%	52%	66%		
Freeport	FCX US	92,9	13,2	11,3	10,2	4,9	4,2	0,6%	1,1%	1,2%	25%	66%	76%		
Glencore	GLEN LN	80,6	15,3	12,5	6,2	5,1	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	-1%	7%	-24%		
Rio Tinto	RIO LN	10,4	11,5	13,3	5,4	5,6	6,1	0,1%	0,1%	0,1%	1%	5%	12%		
SouthernCopper	SCCO US	32,7	22,5	22,0	13,3	11,7	11,9	2,8%	3,3%	3,2%	11%	29%	54%		
Vale	VALE US	7,9	6,2	6,9	3,8	3,5	3,7	---	---	---	-1%	12%	5%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	11,4	12,3	12,0	6,8	7,1	7,2	8,0%	8,2%	8,0%	-1%	-7%	-14%		
Enea	ENA	---	---	---	2,9	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-5%	-28%		
Energa	ENG	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	0%	-5%	19%		
PEP	PEP	21,1	20,1	15,9	9,5	10,1	7,7	0,0%	---	1,1%	16%	49%	82%		
PGE	PGE	11,3	5,0	5,4	4,4	3,6	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	5%	-25%		
Tauron	TPE	---	---	---	5,3	3,5	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	66%	54%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	-1%	16%	13%		
Endesa	ELE SM	14,4	14,3	14,5	8,1	8,2	8,5	6,8%	5,6%	4,9%	-3%	6%	-1%		
Enel	ENEL IM	14,9	13,9	13,3	7,0	6,7	6,5	4,8%	5,1%	5,4%	-3%	4%	12%		
Energias de Portugal	EDP PL	19,4	17,4	16,3	8,4	8,2	7,8	4,4%	4,6%	4,9%	0%	3%	27%		
RWE	RWE GY	20,5	16,4	17,1	9,8	8,4	7,7	2,6%	2,7%	2,8%	3%	8%	23%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	---	---	14,9	---	---	0,0%	---	---	-9%	-18%	-38%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,7	12,3	11,5	7,2	6,7	6,6	3,7%	3,5%	3,5%	-3%	0%	-7%		
Netia	NET	28,4	36,8	31,9	4,6	4,6	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	16%	-2%		
Orange PL	OPL	53,4	36,7	20,4	5,2	5,3	4,9	0,0%	3,5%	3,5%	2%	11%	11%		
Play	PLY	7,9	7,3	6,9	5,7	5,4	5,2	5,5%	4,0%	4,0%	-7%	3%	-11%		
Wirtualna Polska	WPL	33,6	20,8	18,6	13,0	10,2	9,3	0,2%	1,6%	2,8%	4%	-1%	21%		
Deutsche Telekom	DTE GR	13,7	12,5	11,0	5,3	4,9	4,9	4,2%	4,4%	4,6%	4%	0%	-4%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,6	9,4	8,9	3,4	3,4	3,2	6,1%	6,8%	7,4%	-1%	-8%	-13%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,9	13,4	12,5	6,5	6,5	6,6	9,5%	9,5%	9,5%	4%	1%	5%		
Telekom Austria	TKA AV	10,6	9,8	9,2	4,7	4,5	4,3	3,9%	3,9%	4,7%	-3%	-6%	-10%		

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	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	10%	5%	30%	
Asseco PL	ACP	16,0	14,5	13,2	3,7	3,5	3,1	4,1%	4,1%	4,0%	10%	-3%	26%		
Asseco SEE	ASE	22,3	19,7	18,3	10,2	9,0	7,8	1,5%	1,5%	2,2%	11%	18%	164%		
Comarch	CMR	19,8	16,4	15,4	7,0	6,5	6,0	0,7%	1,6%	2,0%	-2%	4%	20%		
<b>Comp</b>	<b>CMP</b>	<b>21,7</b>	<b>9,4</b>	<b>26,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>5%</b>	<b>-6%</b>		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-25%	-15%	68%		
LiveChat	LVC	22,6	20,1	18,2	19,7	17,4	15,1	3,0%	4,2%	4,7%	1%	51%	148%		
<b>PGS Software</b>	<b>PSW</b>	<b>24,2</b>	<b>17,3</b>	<b>15,4</b>	<b>18,9</b>	<b>13,4</b>	<b>11,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>43%</b>		
Atos (ACP)	ATO FP	10,4	9,7	8,9	5,4	4,8	4,0	1,9%	2,1%	2,3%	1%	9%	8%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	18,2	15,5	13,5	10,5	9,1	8,2	1,5%	1,7%	2,0%	7%	25%	8%		
SAP (ACP)	SAP GR	27,8	24,3	21,7	19,3	17,0	14,9	1,2%	1,3%	1,5%	4%	20%	29%		
<b>Gry</b>															
<b>11 bit</b>	<b>11B</b>	<b>26,3</b>	<b>44,9</b>	<b>16,4</b>	<b>17,6</b>	<b>29,7</b>	<b>10,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>1%</b>	<b>16%</b>		
<b>Bloober Team</b>	<b>BLO</b>	<b>22,8</b>	---	---	<b>15,7</b>	---	---	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-4%</b>	<b>33%</b>	<b>232%</b>		
<b>CD Projekt</b>	<b>CDR</b>	<b>23,4</b>	<b>36,1</b>	<b>33,3</b>	<b>17,9</b>	<b>28,9</b>	<b>26,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>76%</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>30,7</b>	<b>16,7</b>	<b>16,4</b>	<b>25,5</b>	<b>13,6</b>	<b>13,0</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>	<b>303%</b>		
Activision	ATVI US	26,0	25,3	22,6	17,7	16,5	14,4	0,5%	0,5%	0,5%	1%	14%	65%		
Electronic Arts	EA US	25,3	23,5	20,9	16,4	15,2	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	13%	48%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	23,9	17,4	13,6	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-18%	83%		
Take-Two	TTWO US	35,8	30,8	23,1	25,7	20,2	14,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	28%	31%		
Ubisoft	UBI FP	24,3	22,2	20,6	8,6	7,6	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-1%	-5%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,5	15,0	12,8	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	59%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
<b>CCC</b>	<b>CCC</b>	---	<b>29,9</b>	<b>18,5</b>	<b>22,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>-56%</b>		
<b>CDRL</b>	<b>CDL</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-2%</b>	<b>-12%</b>	<b>-36%</b>		
<b>LPP</b>	<b>LPP</b>	---	<b>37,0</b>	<b>22,9</b>	<b>13,5</b>	<b>9,5</b>	<b>7,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>-5%</b>		
VRG	VRG	---	17,0	10,2	8,7	5,4	5,5	0,0%	0,0%	0,4%	2%	-3%	-46%		
Wittchen	WTN	497,3	7,4	6,0	8,5	4,1	3,5	---	---	6,7%	0%	-14%	-52%		
Adidas	ADS GR	97,9	29,0	23,8	26,0	15,1	13,1	1,0%	1,4%	1,7%	9%	5%	-6%		
Asos	ASC LN	51,5	49,2	38,0	20,6	18,3	14,6	0,0%	0,0%	0,0%	51%	60%	116%		
Foot Locker	FL US	18,2	8,0	7,6	5,5	3,3	2,3	2,3%	3,6%	3,7%	5%	5%	-15%		
H&M	HMB SS	747,5	21,4	17,0	11,5	6,8	6,1	4,1%	5,1%	5,7%	0%	-12%	-27%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	13,0	8,9	5,8	3,6	3,0	2,8%	6,1%	8,6%	-5%	-17%	-57%		
Inditex	ITX SM	38,2	22,2	19,6	12,6	9,4	8,4	2,5%	3,8%	4,0%	3%	-10%	-16%		
Next	NXT LN	32,0	15,6	13,7	17,0	10,7	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	10%	0%		
Nike	NKE US	49,0	34,8	30,0	33,4	24,9	20,8	0,9%	1,0%	1,0%	18%	14%	36%		
Zalando	ZAL GR	132,6	97,4	71,3	40,4	32,4	26,0	0,0%	0,0%	0,0%	26%	26%	72%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	38,5	30,0	24,5	25,4	19,9	16,1	0,0%	0,0%	1,0%	5%	17%	38%		
Eurocash	EUR	26,5	21,1	17,1	6,1	5,5	5,5	4,5%	4,9%	4,9%	-1%	-16%	-25%		
Carrefour	CA FP	10,7	9,8	9,0	3,5	3,3	2,9	3,5%	4,0%	4,4%	0%	-3%	-14%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,4	19,7	18,2	6,8	6,1	5,8	2,1%	2,5%	2,8%	-3%	-10%	-11%		
Marr	MARR IM	110,8	17,1	13,6	20,0	9,1	8,2	2,5%	5,0%	5,7%	4%	1%	-34%		
Metro	B4B GR	---	17,1	14,6	6,2	5,1	4,7	5,7%	5,8%	6,9%	6%	-7%	-42%		
Tesco	TSCO LN	15,3	12,1	10,9	6,2	5,5	4,7	0,1%	0,0%	0,0%	-1%	-6%	-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>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	1,9%	12%	31%	80%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	79%	80%
AmRest	EAT	---	68,4	66,4	8,9	6,2	6,4	0,0%	0,0%	---	3%	-23%	-52%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>16,1</b>	<b>14,1</b>	<b>13,2</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>13%</b>	<b>40%</b>	<b>45%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>123,3</b>	<b>20,1</b>	<b>18,2</b>	<b>12,8</b>	<b>9,5</b>	<b>8,6</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-3%</b>	<b>11%</b>	<b>24%</b>
Inter Cars	CAR	18,1	15,6	14,8	11,4	10,3	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	26%	34%	25%
Neuca	NEU	14,9	14,5	13,7	9,8	9,7	8,7	4,8%	1,7%	2,3%	-4%	-4%	48%
Oponeo	OPN	24,2	22,9	22,5	10,9	10,4	10,2	0,0%	1,4%	1,5%	-8%	38%	47%
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-36%	-43%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	41,3	20,8	14,5	8,4	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	7%	2%	-18%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	26,6	17,0	13,1	5,8	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	18%	-9%	-37%
Sodexo (BFT)	SW FP	36,3	17,1	13,0	12,1	8,8	7,1	2,2%	3,3%	4,1%	2%	-10%	-43%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,3	17,6	15,6	12,7	12,1	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	9%	11%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	13,3	11,3	10,9	9,2	---	---	---	---	13%	13%	21%
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	10,7	8,5	7,7	7,1	6,0	5,3	1,4%	2,8%	3,7%	27%	37%	24%
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,1	21,6	19,2	14,7	15,0	14,5	0,0%	0,0%	---	-1%	13%	23%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	1632,9	27,1	15,3	7,2	5,5	0,0%	0,5%	2,0%	4%	14%	-47%
Brinker (EAT)	EAT US	22,7	13,7	11,2	8,6	6,7	6,2	0,3%	2,7%	2,6%	71%	70%	21%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,1	7,4	8,1	2,0%	2,2%	2,4%	9%	28%	22%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,7	14,6	3,9%	3,9%	4,2%	-3%	-4%	-30%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	35,8	19,1	15,4	1,9%	2,1%	2,3%	12%	11%	-11%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	49,5	28,3	24,4	17,9	11,7	10,0	0,5%	0,9%	1,0%	14%	23%	28%
TUI (RBW)	TUI LN	---	44,2	6,5	---	4,1	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-27%	-61%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	7,5	6,7	7,0	---	---	---	---	11,7%	13,0%	1%	2%	-9%
Budimex	BDX	20,5	16,2	13,0	8,4	6,2	6,2	2,3%	3,0%	5,5%	1%	3%	78%
Develia	DVL	20,7	4,8	4,8	8,7	8,2	8,2	8,0%	13,4%	13,9%	-3%	-15%	-20%
Dom Development	DOM	10,5	11,7	11,7	7,3	8,4	8,3	5,6%	8,5%	7,7%	19%	29%	40%
Echo	ECH	7,6	7,9	6,9	10,8	13,1	10,7	---	9,1%	8,9%	14%	7%	-8%
GTC	GTC	---	29,0	8,5	29,9	21,2	12,9	17,6%	1,3%	1,3%	-2%	-18%	-33%
Torpol	TOR	6,2	4,8	10,0	3,4	2,8	2,6	8,1%	9,0%	10,8%	-15%	-3%	41%
Unibep	UNI	1,3	0,8	0,6	3,8	4,6	5,5	2,5%	3,4%	3,4%	2%	-1%	44%
<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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	32%	29%	-60%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-10%</b>	<b>15%</b>	<b>-24%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	14%	-23%
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%
Synektyk	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-30%	49%	65%
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,0	15,5	11,2	16,0	8,5	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	5%	-12%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	30%	162%
<b>Transport</b>													
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>3%</b>	<b>-18%</b>	<b>-38%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>7,7</b>	---	---	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-4%</b>	<b>-10%</b>	<b>-56%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	15,2	8,2	---	7,5	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-2%	28%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,8	12,4	25,3	6,7	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	16%	9%	4%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	16,6	17,0	12,5	10,1	9,9	8,0	0,0%	4,7%	9,4%	8%	15%	1%
Alumetal	AML	20,2	10,2	7,8	8,0	5,9	4,9	0,4%	7,4%	7,9%	-1%	-5%	5%
Ambra	AMB	14,5	14,7	14,7	6,9	6,4	6,3	3,6%	3,7%	2,1%	9%	8%	17%
Amica	AMC	12,0	11,1	10,5	6,4	6,2	5,8	0,0%	2,6%	2,6%	5%	34%	38%
Apator	APT	14,0	12,8	13,7	6,8	6,7	6,6	5,5%	5,9%	6,8%	7%	9%	-6%
Arctic Paper	ATC	4,5	3,7	3,6	2,8	2,5	2,1	0,0%	6,7%	8,1%	5%	-10%	23%
Astarta	AST	---	4,0	3,3	3,7	3,2	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	1%	-31%
Boryszew	BRS	---	---	---	10,3	---	---	0,0%	---	---	-4%	-6%	-15%
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%	14%	-24%	-53%
Ferro	FRO	8,1	7,9	7,3	6,6	6,0	5,6	5,3%	---	---	4%	9%	49%
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	6,2	5,6	---	5,5	5,7	5,5	0,7%	0,8%	0,8%	-2%	-11%	-13%
Kęty	KTY	12,6	13,1	12,3	8,5	8,7	8,3	6,4%	6,0%	6,5%	11%	35%	57%
Mangata	MGT	9,8	9,2	7,2	7,3	6,6	5,1	0,0%	4,0%	8,9%	-1%	1%	-24%
Mercator Medical	MRC	11,0	28,2	42,6	8,3	19,2	26,8	0,8%	2,4%	1,3%	6%	641%	5325%
MFO	MFO	5,6	5,6	5,2	4,3	3,7	3,2	0,0%	2,7%	---	11%	15%	20%
Newag	NWG	10,5	12,6	15,7	8,5	9,6	9,8	2,5%	3,3%	2,8%	9%	18%	56%
Rawlplug	RWL	9,9	8,8	8,0	5,5	5,1	4,7	4,2%	4,2%	4,2%	-4%	5%	-13%
Sanok Rubber	SNK	---	48,3	18,6	19,1	8,0	6,5	---	---	1,7%	9%	-2%	-31%
Śnieżka	SKA	18,0	17,7	17,0	11,1	10,6	9,8	2,8%	3,1%	3,1%	-1%	16%	21%
Stalprodukt	STP	14,6	20,9	11,1	3,6	3,8	2,9	0,0%	2,2%	2,2%	53%	48%	10%
Wawel	WWL	15,5	12,4	11,4	7,2	6,0	5,5	5,6%	6,5%	6,5%	-7%	-13%	-21%
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	1,2%	1,7%	2,5%	-1%	-1%	-12%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,5	9,5	8,1	2,6%	3,0%	3,2%	3%	3%	14%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,9	5,3	4,8	3,0%	4,1%	5,7%	-9%	29%	23%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,7	5,6	4,7	3,6%	4,2%	4,7%	13%	16%	4%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	9,4	7,8	6,3	1,6%	2,0%	2,4%	23%	29%	38%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,4	6,9	7,1	2,4%	3,3%	3,8%	36%	24%	38%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	9,3	8,2	7,8	2,8%	2,9%	---	9%	39%	28%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	12,8	10,9	9,6	2,9%	3,1%	3,4%	10%	18%	23%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,4	15,7	14,4	2,0%	2,0%	2,2%	5%	20%	26%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	8,7	6,0	5,1	3,0%	4,3%	5,0%	-5%	-7%	-39%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,9	7,9	6,9	2,3%	3,3%	3,8%	10%	3%	1%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,8	9,2	8,4	2,3%	2,7%	3,0%	5%	7%	22%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,8	4,5	---	---	---	4%	-6%	-31%
Kaiser (KTY)	KALU US	22,6	13,6	10,2	8,8	7,3	5,9	4,2%	4,5%	4,8%	4%	-14%	-27%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	36,7	15,4	11,5	5,8	5,2	4,6	4,5%	4,6%	4,8%	9%	8%	-6%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,2	19,2	16,5	13,3	10,1	8,6	1,1%	1,5%	1,8%	0%	17%	22%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	20,8	6,9	6,2	0,0%	0,0%	---	-13%	-9%	-76%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	4,9	4,2	2,4%	3,6%	3,4%	3%	-9%	-24%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	15,9	12,3	10,1	2,1%	2,8%	3,5%	9%	-1%	-10%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,8	6,5	---	0,0%	1,2%	-4%	-13%	-20%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	6,8	3,0%	1,1%	2,2%	15%	33%	31%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,9	6,3	3,5%	0,7%	2,6%	19%	27%	-14%

## 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 Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### 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.