

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

BOGDANKA/ENEA: Szacunkowe wyniki LWB za 3Q20

ULMA: Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartały 2020 roku

FINANSE

PEKAO: BFG wyznaczył dla banku poziom MREL na 12,88% funduszy własnych i zobowiązań (19,04% kwoty ekspozycji na ryzyko)

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Prezes W. Wardacki zostanie odwołany pod koniec października – Polityka Insight [Lekko pozytywne]

PKN ORLEN: Publikacja strategii przesunięta na listopad – Polityka Insight

PKN ORLEN/LOTOS: Spekulacje dot. transakcji

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Tauron ma rozpocząć sprzedaż kopalń do Węglokoks – Polityka Insight [Pozytywne]

ENERGETYKA: Moody's prognozuje hurtowe ceny energii w Polsce na poziomie 220-260 PLN/MWh do 2023r.

ENERGETYKA: Joe Biden będzie sprzeciwiał się Nord Stream 2 – sztab kandydata

RYNEK WĘGLA: Wczoraj KE opublikowała strategię redukcji metanu w UE

TMT

COMARCH: Wprowadzenie do oferty Comarch ESEF

TELEKOMUNIKACJA: Orange, T-Mobile i Play nawiązały współpracę z Samsung Networks w sprawie budowy nadajników 5G - Rzeczpospolita

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Warunkowa rejestracja 26 066 akcji serii B w KDPW

BLOOBER TEAM: Zawarcie umowy z Epic Games w sprawie sprzedaży wersji cyfrowej gry *Blair Witch* na PC w Epic Games Store

MOVIE GAMES: Spółka planuje wprowadzić na rynek trzy tytuły w tym tygodniu

BIOTECH

MABION: Podpisanie listu Intencyjnego w zakresie prowadzenia badań i produkcji przeciwciała "IL-mAb" rozwijanego jako potencjalny lek do leczenia zakażeń Covid-19.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Grupa dokonała refinansowania zadłużenia i zmniejszyła zadłużenie o 0,65mld PLN do 5,5mld PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP: Zawarcie przez spółkę zależną Unihouse umowy na realizację w konstrukcji drewnianej 10 domów jednorodzinnych

PRZEMYSŁ

NEWAG: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

WIELTON: W rozbudowanych zakładach w Wieluniu uruchomiono produkcję specjalistycznych naczip m.in. dla przemysłu budowlanego

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Zawarcie z PGNiG Temika dwuletniej umowy na przewóz węgla o wartości blisko 101,3mld PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	48 596	0,3%	-2,9%	8,8%	-14,4%
WIG20	1 670	0,6%	-4,2%	4,0%	-22,5%
mWIG40	3 578	-0,9%	0,0%	13,0%	-1,2%
sWIG80	13 832	-0,3%	-3,0%	26,0%	20,8%
S&P	3 489	-0,7%	2,6%	25,3%	16,5%
DAX	13 028	0,1%	-1,4%	26,7%	3,2%
FTSE	5 935	-0,6%	-2,8%	6,0%	-17,7%
Nikkei	23 512	0,1%	0,2%	20,3%	5,9%
Shanghai Composite	3 346	-0,6%	1,5%	19,0%	11,9%
BIST30 Turcja	1 313	1,2%	5,8%	14,9%	11,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,5%	-1,5	-18,9	-29,3	-124,8
Rent. obl. 10Y	1,3%	-0,3	-9,6	-10,8	-71,5
WIBOR 3M	0,2%	0,0	-1,0	-3,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,85	0,1%	2,4%	-8,1%	-1,1%
EUR/PLN	4,52	0,2%	1,6%	-0,3%	5,1%
GBP/PLN	5,01	-0,1%	-3,2%	3,9%	-0,7%
EUR/USD	1,18	0,1%	-0,8%	7,7%	6,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 897,3	-0,2%	-3,1%	4,6%	28,4%
Srebro (USD/toz)	24,2	-0,4%	-11,0%	24,4%	38,8%
Płatyna (USD/toz)	864	0,2%	-11,3%	3,7%	-2,5%
Miedź (USD/t)	6 716	0,4%	-1,2%	3,3%	15,4%
Cynk (USD/t)	2 417	0,0%	-2,6%	10,1%	-0,1%
Ołów (USD/t)	1 796	-0,3%	-6,8%	-2,9%	-15,7%
Aluminium (USD/t)	1 852	-0,3%	2,9%	9,7%	7,7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 560	0,0%	7,6%	23,0%	32,5%
Pallad (USD/toz)	2 359	-0,3%	-1,6%	17,3%	39,0%
Molibden (USD/lb)	8,8	0,0%	5,0%	23,2%	-21,0%
Nikiel (USD/t)	15 341	2,0%	0,4%	12,9%	-7,3%
Ruda żelaza (USD/t)	119,1	-1,0%	-7,0%	9,1%	29,1%
HCC (USD/t)	121	0,1%	-12,2%	-6,0%	-22,8%
HRC UE (EUR/t)	488	0,5%	13,4%	21,9%	8,9%
Rebar UE (EUR/t)	473	1,1%	4,4%	7,4%	-0,5%
Brent (USD/bbl.)	43,3	0,0%	6,9%	-1,1%	-26,3%
CO2 (EUR/t)	25,8	2,1%	-15,5%	-13,1%	5,8%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,68	1,6%	13,4%	50,6%	14,5%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,9	1,6%	4,3%	8,4%	-22,3%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	13,7	0,0%	27,6%	184,4%	24,1%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
BOGDANKA/ENEA (Kupuj; 8,8 PLN)
Szacunkowe wyniki LWB za 3Q20

- EBITDA w 3Q20 wyniosła 96,5 mln PLN, strata netto 1,8 mln PLN, przychody: 505 mln PLN.
- Produkcja węgla w 3Q wyniosła 1,84 mln ton, a sprzedaż: 2,2 mln ton. Zarząd utrzymał prognozę wydobycia na poziomie 7,4 mln ton w 2020r.
- Spółka zwraca uwagę na przesunięcia w harmonogramach biegu ścian i terminy ich zakończenia. W konsekwencji we wrześniu wystąpiły czynniki ograniczające postępy ścian i realizację uzysków. Największy, negatywny skutek wywołało wystąpienie na jednej ze ścian przyrostu ciśnienia deformacyjnego.
- Publikacja SF za 3Q20: 26 listopada

ULMA
Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartały 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 144,8mln PLN, spadek o 11,9% r./r.
- EBITDA 53,1mln PLN, spadek o 24,9% r./r.
- Zysk netto 15,9mln PLN, spadek o 46,8% r./r.
- Pozycja gotówkowa netto 68,7mln PLN, wzrost o 7,6% r./r.

FINANSE
PEKAO (Kupuj; 62,5 PLN)
BFG wyznaczył dla banku poziom MREL na 12,88% funduszy własnych i zobowiązań (19,04% kwoty ekspozycji na ryzyko)

Wskaźnik będzie obowiązywał od 2024 roku. Na poziomie skonsolidowanym, odpowiednio na koniec 2021 roku, 2022 roku oraz 2023 roku, wysokość MREL w relacji do TLOF banku powinna wynosić co najmniej: 10,25%, 11,56% i 12,88%, natomiast w relacji do TRE co najmniej: 15,16%, 17,10%, 19,04%.

PALIWA I CHEMIA
GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 28,7 PLN)
Prezes W. Wardacki zostanie odwołany pod koniec października – Polityka Insight [Lekko pozytywne]

CEO – wg. portalu – miał stracić zaufanie J. Sasina i J. Brudzińskiego. Następcą może zostać Tomasz Hinc, również związany z J. Brudzińskim.

PKN ORLEN (Trzymaj; 62,6 PLN)
Publikacja strategii przesunięta na listopad – Polityka Insight

- Przesunięcie z 20 października wynika z odwołania Kongresu 590. Najważniejszym elementem strategii ma być przyjęcie przez Orlen neutralności klimatycznej do 2050r.

- Wg. Polityki Insight znajdzie się tam również zapowiedź mocnego wejścia grupy na rynek medialny. Orlen czeka na przejęcie i, wg. „The Economist”, szykuje się do zakupu Polska Presse. PKN rozwija też działalność własnego domu mediowego Sigma Bis, który poza Orlenem obsługuje PZU, NBP i Energę. Firma ma ambicje przejęcia większości kontraktów mediowych spółek skarbu

PKN ORLEN (Trzymaj; 62,6 PLN)/LOTOS (Trzymaj; 61,5 PLN)
Spekulacje dot. transakcji

- Wg. Polityki Insight szczególnie aktywnym graczem wśród zainteresowanych nabywców ma być MOL, a aktywa mogą zostać przejęte przez więcej niż jeden podmiot. Orlen na spełnienie warunków Brukseli ma czas do listopada 2021 r. Jeśli się spóźni, do fuzji nie dojdzie. W najbliższych tygodniach w mediach ma się pojawić duża liczba artykułów sponsorowanych przez zagraniczne grupy paliwowe, chętne do przejęcia 30% udziałów w rafinerii w LTS i 80% stacji.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
TAURON (Kupuj; 3,1 PLN)
Tauron ma rozpocząć sprzedaż kopalni do Węglokoks – Polityka Insight [Pozytywne]

- Wg. portalu, w pierwszej kolejności ma zostać sprzedana kopalnia Brzeszcze a następnie Janina i Sobieski. Transfer może się zakończyć w optymistycznym wariantcie w 2021r. Jeśli jednak wystąpi opór związkowców, proces może wydłużyć się do 2025 r. - Kopalnie Tauronu mają dalej działać w Węglokoksie, ale na znacznie mniejszą skalę - zostaną zrestrukturyzowane, a część ich załóg ma dostać oferty pracy w innych spółkach z grupy Tauron

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1465,1	973,4	151%
WIG20	1006,6	691,2	146%
WIG40	411,3	185,6	222%
sWIG80	30,9	61,7	50%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	1366,2	MRC	216,9	OPN	3,5
CDR	166,0	BML	52,6	MLS	2,3
DNP	151,4	XTB	32,1	BKM	1,6
KGH	111,2	MBK	28,9	VRG	1,6
PLY	103,0	TEN	22,0	HRP	1,6
PKN	77,1	LVC	10,6	CRM	1,5
PZU	71,4	GPW	8,3	GRN	1,5
PKO	58,5	ACP	7,7	AWM	1,3
PEO	40,4	PLW	5,7	UNT	1,1
PGN	28,9	KRU	5,1	GLC	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	296%	WPL	588%	OPN	1044%
SPL	244%	CAR	512%	BKM	766%
PKN	158%	MRC	491%	ACG	506%
KGH	157%	LVC	470%	ABE	505%
LPP	157%	MBK	292%	TOA	346%
OPL	156%	AMC	258%	VRG	328%
CPS	144%	ACP	242%	CPG	320%
PZU	143%	XTB	237%	ULG	279%
LTS	131%	MAB	196%	IRL	254%
TPE	122%	GTC	195%	TOR	224%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	124,5	4,6%	ALE	76,0	-5,1%
TPE	2,0	4,2%	PKN	43,3	-1,5%
CCC	47,8	1,7%	PZU	24,1	-1,4%
CDR	389,0	1,6%	SPL	138,0	-1,4%
PEO	50,5	0,8%	LTS	33,2	-0,8%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LVC	103,0	9,6%	MRC	610,0	-10,3%
GPW	49,2	3,5%	BML	17,55	-8,6%
WPL	73,0	2,8%	MAB	25,4	-8,2%
ACP	67,5	2,3%	GTC	6,3	-6,3%
PLW	550,0	1,9%	AMC	127,8	-4,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TOR	11,8	8,8%	WSE	0,9	-5,6%
GLC	7,0	3,7%	IDA	1,3	-5,4%
HRP	23,0	3,6%	AWM	1,8	-5,2%
OAT	18,0	2,9%	BBT	20,1	-3,6%
MLG	70,5	2,2%	UNT	29,9	-3,5%

ENERGETYKA

Moody's prognozuje hurtowe ceny energii w Polsce na poziomie 220-260 PLN/MWh do 2023r.

- Wcześniej agencja szacowała przedział cenowy na poziomie 240-280 PLN/MWh
- Obecna prognoza cen nie jest w stanie pokryć w pełni cen uprawnień CO2 z powodu rosnącej konkurencji ze strony energii z OZE i z importu.
- Moody's spodziewa się, że do 2025 roku struktura wytwarzania energii w Polsce nie ulegnie większej zmianie. Pierwszych 5 GW z morskich farm wiatrowych analitycy spodziewają się na przełomie lat 2025/2026, o ile do tego czasu powstanie wymagana infrastruktura

ENERGETYKA

Joe Biden będzie sprzeciwiał się Nord Stream 2 – sztab kandydata

RYNEK WĘGLA

Wczoraj KE opublikowała strategię redukcji metanu w UE

TMT

COMARCH (Zawieszona)

Wprowadzenie do oferty Comarch ESEF

Jest to dedykowana aplikacja do spełnienia wymogów Jednolitego Europejskiego Formatu Raportowania.

TELEKOMUNIKACJA

Orange, T-Mobile i Play nawiązały współpracę z Samsung Networks w sprawie budowy nadajników 5G - Rzeczpospolita

GAMING

TEN SQUARE GAMES (Kupuj; 696 PLN)

Warunkowa rejestracja 26 066 akcji serii B w KDPW

BLOOBER TEAM

Zawarcie umowy z Epic Games w sprawie sprzedaży wersji cyfrowej gry *Blair Witch* na PC w Epic Games Store

MOVIE GAMES

Spółka planuje wprowadzić na rynek trzy tytuły w tym tygodniu

- *Lust From Beyond: Scarlet* czyli w pełni darmowe wprowadzenie do horroru *Lunarium* zostanie udostępnione 15 października na Steam
- W dniu jutrzejszym odbędą się premiery *Lust For Darkness* na konsolę PS4 oraz *Postal Redux* na Nintendo Switch.

BIOTECH

MABION (Zawieszona)

Podpisanie listu Intencyjnego w zakresie prowadzenia badań i produkcji przeciwciała "IL-mAb" rozwijanego jako potencjalny lek do leczenia zakażeń Covid-19.

- Spółka podpisała z IcanoMAB GmbH (Niemcy) list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy, w ramach której spółki będą współpracować w zakresie prowadzenia prac R&D typu CMC (Chemistry, Manufacturing and Controls) oraz GMP (Good Manufactory Practise) ludzkiego przeciwciała IL-1R7 (rozwijanego przez IcanoMAB) jako potencjalny lek do leczenia pacjentów z infekcją Covid-19.
- List intencyjny stanowi podstawę dalszych negocjacji stron w celu zawarcia ostatecznej umowy, w tym uzgodnienia warunków finansowych współpracy między stronami.
- Umowa ma zostać zawarta do dnia 31 marca 2021 roku, z zastrzeżeniem, iż wejście w życie umowy i współpracy nastąpi w przypadku i po zapewnieniu przez IcanoMAB finansowania programu rozwoju ww. przeciwciała.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU

Grupa dokonała refinansowania zadłużenia i zmniejszyła zadłużenie o 0,65mld PLN do 5,5mld PLN

- Refinansowanie obejmuje kredyt na 5,5mld PLN (WIBOR + 2,25%) oraz wielowalutowy kredyt odnawialny na 0,5mld PLN (EURIBOR/LIBOR + 1,8%);
- Koszty finansowe związane z refinansowaniem zadłużenia wyniosły łącznie ok. 170mln PLN (niezamortyzowane koszty zaciągnięcia poprzednich kredytów w kwocie 144mln PLN oraz dodatkowa opłata gotówkowa tytułem wcześniejszej spłaty kredytu w kwocie 26mln PLN) i obciążają wyniki 3Q'20;
- Terminem zapadalności nowych kredytów jest październik 2025 roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

UNIBEP

Zawarcie przez spółkę zależną Unihouse umowy na realizację w konstrukcji drewnianej 10 domów jednorodzinnych

Wartość umowy wynosi 9mln PLN netto. Zakończenie inwestycji przewidziano na IV kwartał 2021 roku.

PRZEMYSŁ

NEWAG (Trzymaj; 26,9 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Aktualny portfel zamówień na lata 2020-2022 wynosi blisko 2,3mld PLN
- Przesunięcie dostaw 6 elektrycznych zespołów trakcyjnych do Włoch na rok 2021 ze względu na epidemię koronawirusa
- Zarząd duże nadzieje wiąże z Krajowym Planem Odbudowy. Polska może otrzymać ok. 23,1mld EUR w postaci środków bezzwrotnych na granty oraz ok. 34,2mld EUR w postaci ewentualnych pożyczek w latach 2021-2027.

WIELTON (Zawieszona)

W rozbudowanych zakładach w Wieluniu uruchomiono produkcję specjalistycznych nacze**p** m.in. dla przemysłu budowlanego. Będą w nich wytwarzane naczepy niskopodwoziowe, inloadery oraz inne pojazdy specjalistyczne.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Zawarcie z PGNiG Temika dwuletniej umowy na przewóz węgla o wartości blisko 101,3mln PLN. W ramach kontraktów PKP Cargo ma przewieźć 4,25 mln ton węgla.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATM: Decyzja GPW o wycofaniu akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 19 października

DIGITREE GROUP: Zarząd zamierza opracować nową strategię rozwoju grupy do 31 stycznia 2021 roku

IMMOFINANZ: Spółka wynajęła ponad 33 tys. m2 powierzchni biurowej w Warszawie w I-III kwartale 2020 roku

URSUS: Zatwierdzenie układu w restrukturyzacji spółki zależnej Ursus Dystrybucja

WASKO: Oferta konsorcjum z COIG w kwocie 86,75mln PLN brutto wybrana w przetargu MF. Przedmiotem przetargu jest dostawa sprzętu i oprogramowania wraz ze wsparciem technicznym.

INSIDER TRADING

AIRWAY MEDIX

Członek zarządu sprzedał 97,5 tys. akcji @ 2,02-2,04 PLN.

ALLEGRO.EU

Trzynastu insiderów sprzedało łącznie 4,8 mln akcji @ 43,00 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 2,4 tys. akcji @ 0,6621 PLN.

K2 INTERNET

Prezes zarządu kupił 500 akcji @ 18,00 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 39,3 tys. akcji @ 1,185 PLN.

PLAST-BOX

Globalcom, podmiot związany z członkiem RN, kupił 378,3 tys. akcji @ 1,6999 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 1,2 tys. akcji @ 1,79-1,80 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BOGDANKA

Rezygnacja p. Izabeli Antczak-Bogajczyk z pełnienia funkcji członka RN.

CI GAMES

Rezygnacja p. Norberta Biedrzyckiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FORTE

Zwiększenie zaangażowania przez MaForm Holding z 32,44% do 41,01% kapitału i głosów.

FORTE

Zmniejszenie zaangażowania przez Bentham z 8,57% do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 218 tys. @ 89,67
% kapitału: 0,63

CD PROJEKT

Wolumen: 23,4 tys. @ 390,50
% kapitału: 0,02

DEKPOL

Wolumen: 10 tys. @ 24,60
% kapitału: 0,12

FORTE

Wolumen: 112,1 tys. @ 35,00
% kapitału: 0,47

PCC EXOL

Wolumen: 300 tys. @ 3,00
% kapitału: 0,17

PGNIG

Wolumen: 658,1 tys. @ 4,77
% kapitału: 0,01

WIKANA

Wolumen: 40 tys. @ 2,15
% kapitału: 0,20

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BOŚ: Ogłoszenie przerwy w obradach NWZA do dnia 19 października 2020 roku

K2 INTERNET: Zwołanie NWZA na dzień 18 listopada w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego

KORPORACJA KGL: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z FFK Moulds

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 15 października 2020

WERBICOM	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję)
STALPROFI	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 15 października 2020					
8:00	Norwegia	Eksport	wrz		57.00 mld
8:00	Norwegia	Import	wrz		59.90 mld
8:45	Francja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	wrz		0.20%
8:45	Francja	Inflacja CPI R/R	wrz		0.20%
9:30	Szwecja	Stopa bezrobocia	wrz		9.30%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	wrz		2.90%
11:00	Belgia	Eksport	lip		29.54 mld
11:00	Belgia	Import	lip		27.77 mld
12:00	Irlandia	Eksport	sie		12.92 mld
12:00	Irlandia	Import	sie		8.12 mld
14:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	paź		17.00
14:30	USA	Eksport R/R	wrz		-2.80%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	paź		15.00
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	wrz		-1.40%
16:00	Brazylia	Indeks koincydencji CB	wrz		0.00%
16:00	Brazylia	Indeks wskaźników wprzeczających CB	wrz		1.10%
	Indie	Eksport	wrz		22.70 mld
	Indie	Import	wrz		29.47 mld

piątek, 16 października 2020

9:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	wrz		1.40%
9:00	Austria	Inflacja CPI R/R	wrz		1.40%
9:00	Czechy	Inflacja PPI R/R	wrz		-0.50%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	sie		0.40%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	sie		-0.20%
11:00	Euroland	Eksport	sie		174.20 mld

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	13,9	-42%	1 810	---	---	---	0,3	0,3	0,3	-7%	-11%	-2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	50,0	38,1	31%	5 617	16,7	11,9	9,5	0,5	0,5	0,5	3%	4%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	188	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	34,3	-7%	4 482	17,7	15,8	13,3	0,6	0,6	0,6	3%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	107,0	127,0	-16%	16 523	18,0	16,1	12,7	0,9	0,9	0,9	5%	6%	7%		
mBank	MBK	Sprzedaj	176,0	156,1	13%	6 613	---	---	---	0,4	0,4	0,4	-1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,4	2,6	-7%	3 135	---	---	---	0,4	0,4	0,4	-4%	-7%	-13%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	50,5	24%	13 265	15,4	11,0	8,8	0,5	0,5	0,5	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	23,5	21,6	9%	26 975	18,7	29,5	37,6	0,6	0,6	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	172,0	138,0	25%	14 102	25,8	23,5	18,6	0,5	0,5	0,6	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Trzymaj	115,0	132,0	-13%	2 504	36,9	13,7	13,1	1,3	1,2	1,2	3%	9%	9%		
PZU	PZU	Kupuj	35,0	24,1	45%	20 776	10,8	8,0	7,4	1,2	1,1	1,1	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	468,5	16%	1 105	25,6	43,7	15,9	17,1	28,8	9,7	3%	4%	2%
AB	ABE	Zawieszona		25,0	-	405	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	40,1	17%	400	15,6	16,0	11,8	9,5	9,4	7,6	4%	6%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	57,2	36,0	59%	557	19,7	9,9	7,6	7,8	5,7	4,8	26%	8%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	22,9	18,0	27%	454	13,8	14,0	14,0	6,6	6,1	6,0	5%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	178,0	127,8	39%	994	9,8	9,1	8,6	5,4	5,1	4,8	6%	12%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		17,4	-	3 820	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		18,8	-	481	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona		67,5	-	5 603	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona		31,9	-	1 235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	7,1	-1%	927	11,2	12,4	11,4	8,0	8,6	8,0	0%	9%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	28,7	24,1	19%	2 391	8,8	8,7	7,9	4,0	3,6	3,2	20%	8%	11%
Benefit	BFT	Kupuj	940,0	668,0	41%	1 910	231,3	17,7	15,0	11,6	8,5	7,5	8%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		17,8	-	604	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,6	20,1	27%	270	17,7	16,4	13,4	8,8	7,0	5,7	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		248,5	-	6 344	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,2	26%	672	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	57,0	47,8	19%	2 623	---	25,9	16,1	21,0	6,3	5,9	9%	2%	11%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	389,0	-3%	37 391	20,7	31,9	29,4	15,6	25,3	23,4	0%	5%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		38,3	-	1 721	53,6	54,7	38,0	24,8	25,0	20,0	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	33,4	25,8	30%	1 357	12,2	8,7	6,5	5,5	5,2	4,9	5%	-4%	-5%
Comarch	CMR	Zawieszona		199,5	-	1 623	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	63,2	59,4	6%	352	20,7	9,0	25,0	6,0	5,7	6,1	-11%	8%	11%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	31,0	26,5	17%	16 974	15,5	12,1	11,3	7,2	6,7	6,5	8%	8%	7%
Develia	DVL	Zawieszona		1,7	-	766	---	---	---	---	---	---	20%	28%	13%
Dino	DNP	Zawieszona		216,2	-	21 196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		100,0	-	2 522	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,0	-	1 630	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	8,8	5,3	66%	2 337	---	---	---	2,8	2,6	2,4	1%	3%	4%
Energa	ENG	Zawieszona		8,3	-	3 441	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,7	-	1 904	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		30,7	-	735	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		49,2	-	2 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,3	-	3 040	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	230,0	230,0	0%	3 259	12,7	17,8	16,4	9,0	10,8	10,1	7%	11%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	6,9	24,0	-71%	2 819	---	---	20,0	-6,5	7,0	4,2	-22%	-51%	-11%
Kęty	KTY	Kupuj	556,0	457,0	22%	4 397	11,9	12,4	11,6	8,1	8,3	7,9	6%	7%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	138,0	124,5	11%	24 900	9,3	9,5	9,9	5,2	5,2	5,2	4%	5%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		103,0	-	2 652	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		12,2	-	220	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	61,5	33,2	85%	6 145	---	7,4	4,8	51,9	3,2	2,1	15%	2%	15%
LPP	LPP	Trzymaj	7 000,0	6 590,0	6%	12 207	---	34,1	21,1	12,7	8,9	7,4	6%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		25,4	-	348	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	85,0	43,2	97%	288	8,4	7,9	6,1	6,6	6,0	4,6	12%	11%	1%
Marvipol	MVP	Zawieszona		4,9	-	204	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		21,4	-	93	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,1	4,5	-8%	1 503	28,5	36,9	32,0	4,6	4,6	4,5	4%	5%	6%
Neuca	NEU	Kupuj	580,0	522,0	11%	2 279	15,4	15,0	14,2	10,2	10,0	9,0	3%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	26,9	25,3	6%	1 139	9,4	11,3	14,1	7,9	8,8	8,9	0%	0%	0%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		18,0	-	246	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	32,1	31%	447	16,2	18,0	16,3	8,6	7,9	7,1	4%	7%	7%
Orange	OPL	Trzymaj	7,0	7,0	1%	9 141	51,7	35,6	19,8	5,1	5,2	4,8	3%	4%	0%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,0	-	736	20,9	18,3	15,2	11,6	11,2	12,6	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona		5,6	-	10 433	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Trzymaj	5,6	4,8	18%	27 522	4,0	12,9	12,8	1,9	3,8	3,8	-4%	26%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	14,0	10,7	31%	302	17,5	12,5	11,1	13,0	9,1	8,0	9%	7%	9%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	62,6	43,3	44%	18 520	31,6	6,2	4,7	5,6	3,6	3,2	19%	-2%	-4%
Play	PLY	Kupuj	37,9	38,6	-2%	9 834	10,1	9,5	8,9	6,6	6,3	6,0	9%	7%	4%
Playway	PLW	Zawieszona		550,0	-	3 630	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		46,0	-	2 090	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	35,5	30,0	18%	425	15,5	13,4	12,8	9,6	8,4	7,8	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		11,3	-	164	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	8,5	7,7	10%	251	9,8	8,7	8,0	5,4	5,0	4,6	6%	13%	8%
Sanok	SNK	Restricted		12,9	-	347	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	272,0	182,0	49%	1 016	11,5	16,5	8,8	2,7	2,8	2,1	15%	8%	7%
Tauron	TPE	Kupuj	3,1	2,0	51%	3 589	---	---	---	5,2	3,4	4,0	-15%	-3%	7%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	640,0	9%	4 651	35,8	19,5	19,1	30,1	16,1	15,4	1%	4%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		2,3	-	546	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	940,0	558,0	68%	837	16,0	12,9	11,8	7,6	6,3	5,8	9%	12%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		4,0	-	239	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	68,7	73,0	-6%	2 125	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona		7,1	-	129	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Banki															
Alior	ALR	---	---	---	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-18%	-61%		
BNPPL	BNPPPL	16,7	11,9	9,5	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	2,1%	-11%	-22%	-33%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-29%	-40%		
Handlowy	BHW	17,7	15,8	13,3	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,2%	4,7%	-7%	-10%	-34%		
ING	ING	18,0	16,1	12,7	0,9	0,9	0,9	0,0%	2,8%	3,1%	-6%	-14%	-35%		
mBank	MBK	---	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-30%	-59%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-17%	-57%		
Pekao	PEO	15,4	11,0	8,8	0,5	0,5	0,5	0,0%	4,9%	6,8%	-3%	-11%	-52%		
PKO BP	PKO	18,7	29,5	37,6	0,6	0,6	0,7	0,0%	8,7%	8,6%	-2%	-10%	-41%		
Santander	SPL	25,8	23,5	18,6	0,5	0,5	0,6	0,0%	5,8%	9,6%	-9%	-16%	-53%		
Erste Group	EBS AV	11,8	8,6	6,3	0,5	0,5	0,5	3,8%	5,5%	6,9%	-15%	-24%	-42%		
Komerční Banka	KOMB CP	11,7	9,9	8,4	0,8	0,8	0,7	8,3%	7,2%	7,8%	-7%	-17%	-36%		
Moneta Bank	MONET CP	13,6	11,4	8,0	1,0	1,0	0,9	8,8%	8,5%	8,7%	1%	0%	-28%		
OTP Bank	OTP HB	10,1	7,8	6,9	1,0	1,0	0,9	3,6%	3,3%	4,1%	-6%	-9%	-25%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Finanse inne															
GPW	GPW	15,6	16,1	15,4	10,2	9,4	9,7	5,0%	5,1%	5,3%	22%	13%	32%		
Kruk*	KRU	36,9	13,7	13,1	1,3	1,2	1,2	2,7%	2,0%	6,4%	-7%	22%	8%		
PZU*	PZU	10,8	8,0	7,4	1,2	1,1	1,1	11,6%	0,0%	9,2%	-14%	-18%	-35%		
Votum	VOT	7,9	6,6	5,2	5,6	4,4	3,1	0,0%	4,5%	5,8%	-7%	-9%	7%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,5	22,0	20,3	14,9	14,4	13,2	2,1%	2,2%	2,4%	-3%	-11%	0%		
Euronext (GPW)	ENX FP	20,7	20,7	18,9	14,7	14,2	13,0	2,2%	2,4%	2,6%	-2%	7%	31%		
LSE (GPW)	LSE LN	43,5	37,1	33,8	24,4	19,0	18,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	6%	22%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,1	7,1	4,6	0,6	0,6	0,5	0,7%	4,3%	6,1%	5%	59%	20%		
doValue (KRU)*	DOV IM	44,6	11,5	9,1	3,1	2,5	2,3	0,9%	5,2%	6,5%	-6%	-4%	-17%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,5	4,1	3,7	1,0	0,7	0,7	---	---	---	-4%	9%	15%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	38,1	6,4	5,3	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,2%	6,0%	6%	8%	-37%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,5	8,9	7,7	1,4	1,2	1,1	3,4%	5,7%	6,9%	5%	1%	-5%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,7	11,6	---	1,3	1,1	1,1	---	---	---	-4%	0%	18%		
VIG (PZU)*	VIG AV	8,4	7,0	6,6	0,5	0,5	0,5	5,6%	5,9%	6,3%	-6%	-3%	-16%		

Paliwa															
Lotos	LTS	---	7,4	4,8	51,9	3,2	2,1	3,0%	0,0%	0,0%	-10%	-46%	-64%		
MOL	MOL	34,9	6,7	4,8	4,6	3,7	3,1	5,0%	6,4%	7,0%	5%	-8%	-43%		
PGNIG	PGN	4,0	12,9	12,8	1,9	3,8	3,8	1,9%	2,9%	2,9%	-8%	-10%	2%		
PKN Orlen	PKN	31,6	6,2	4,7	5,6	3,6	3,2	2,3%	0,0%	2,7%	-11%	-25%	-57%		
A2A	A2A IM	12,6	12,3	10,8	6,3	6,2	5,8	6,7%	6,9%	7,5%	-4%	-3%	-29%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	17,5	11,9	7,5	6,5	6,0	0,0%	2,1%	4,4%	-4%	-11%	-27%		
Centrica	CNA LN	8,5	8,7	7,1	2,9	3,2	3,0	0,0%	0,1%	0,1%	-5%	0%	-42%		
Enegas	ENG SM	11,6	11,6	12,1	9,6	9,7	9,5	8,5%	8,6%	8,7%	-3%	-8%	-4%		
Gazprom	GAZPRX	11,0	4,9	3,4	6,0	4,6	3,8	5,1%	9,6%	13,6%	-8%	-8%	-26%		
MOL	MOL HB	34,0	6,5	4,6	4,6	3,7	3,1	5,0%	6,5%	7,1%	2%	-9%	-42%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,0	5,4	4,6	5,0	4,2	3,6	5,2%	10,3%	13,2%	-19%	-25%	-56%		
OMV	OMV AV	10,2	6,7	4,8	4,0	2,9	2,3	7,5%	7,8%	8,2%	-14%	-23%	-53%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	10,4	6,8	14,9	6,3	5,0	4,3%	8,0%	11,7%	3%	-3%	-31%		

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	12,2	8,7	6,5	5,5	5,2	4,9	0,0%	9,9%	9,9%	-16%	-19%	-19%		
Grupa Azoty	ATT	8,8	8,7	7,9	4,0	3,6	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-21%	-24%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-34%	-7%		
CF Industries	CF US	19,4	19,2	14,6	6,8	6,6	6,0	4,0%	4,1%	4,1%	-10%	-3%	-39%		
Solvaya	SOLB BB	14,1	12,7	10,5	5,6	5,5	4,9	4,8%	4,9%	5,1%	-4%	4%	-21%		
Mosaic	MOS US	62,8	17,6	12,2	8,7	6,7	5,7	1,1%	1,1%	1,3%	7%	44%	-4%		
Sisecam	SISE TI	10,3	8,0	6,8	6,6	5,1	3,7	2,1%	2,3%	1,6%	6%	7%	61%		
Yara International	YAR NO	11,7	10,2	9,3	6,0	5,6	5,1	0,5%	0,6%	0,7%	-6%	-1%	-11%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	4,8	4,0	9,3	0,7	0,7	0,7	10,9%	8,6%	---	-9%	-19%	-49%		
JSW	JSW	---	---	20,0	-6,5	7,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	21%	16%		
KGHM	KGH	9,3	9,5	9,9	5,2	5,2	5,2	0,0%	3,2%	3,2%	-9%	16%	58%		
Antofagasta	ANTO LN	30,0	20,0	20,7	6,0	5,1	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	3%	19%		
BHP	BHP AU	13,5	14,6	14,4	5,6	5,8	5,9	3,8%	3,7%	3,8%	-2%	-3%	2%		
First Quantum	FM CN	---	17,5	14,9	7,2	5,2	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	-6%	-11%	25%		
Freeport	FCX US	56,4	11,7	10,6	9,6	4,6	4,1	0,3%	1,1%	1,2%	3%	25%	78%		
Glencore	GLEN LN	30,5	11,6	10,2	5,6	4,6	4,3	0,0%	0,1%	0,1%	-9%	-8%	-28%		
Rio Tinto	RIO LN	9,2	9,8	11,6	4,9	4,9	5,5	0,1%	0,1%	0,1%	-8%	-3%	17%		
Southern Copper	SCCO US	29,0	20,6	21,7	12,4	10,7	11,2	2,8%	3,5%	3,6%	1%	11%	39%		
Vale	VALE US	6,7	5,4	6,4	3,5	3,2	3,6	---	---	---	-4%	-2%	-1%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	10,6	12,2	11,9	6,6	7,1	7,3	8,4%	8,1%	7,5%	-3%	-9%	-15%		
Enea	ENA	---	---	---	2,8	2,6	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-25%	-39%		
Energia	ENG	---	7,8	9,4	5,3	4,8	4,8	---	---	---	9%	1%	32%		
PEP	PEP	25,5	30,3	21,1	12,4	13,2	9,8	0,0%	---	---	-3%	-2%	84%		
PGE	PGE	23,3	5,6	5,6	4,3	3,5	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-20%	-34%		
Tauron	TPE	---	---	---	5,2	3,4	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-17%	19%		
ZE PAK	ZEP	---	15,2	31,9	4,1	2,6	3,2	---	---	---	7%	10%	49%		
Endesa	ELE SM	14,7	14,7	14,8	8,2	8,3	8,4	6,6%	5,5%	4,8%	2%	-1%	3%		
Enel	ENEL IM	15,4	14,3	13,6	7,1	6,8	6,5	4,6%	4,9%	5,2%	1%	-5%	13%		
Energias de Portugal	EDP PL	22,4	20,6	19,8	8,9	8,9	8,5	4,0%	4,1%	4,4%	11%	10%	34%		
RWE	RWE GY	21,4	17,5	18,2	7,8	7,5	7,3	2,5%	2,6%	2,7%	9%	6%	24%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	12,8	---	---	0,0%	---	---	-16%	-36%	-42%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,5	12,1	11,3	7,2	6,7	6,5	3,8%	3,5%	3,5%	1%	-5%	-1%		
Netia	NET	28,5	36,9	32,0	4,6	4,6	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	18%	-7%		
Orange PL	OPL	51,7	35,6	19,8	5,1	5,2	4,8	0,0%	3,6%	3,6%	3%	6%	22%		
Play	PLY	10,1	9,5	8,9	6,6	6,3	6,0	4,3%	3,1%	3,1%	46%	21%	36%		
Wirtualna Polska	WPL	---	---	---	---	---	---	1,4%	1,4%	1,4%	580%	224%	896%		
Deutsche Telekom	DTE GR	13,7	12,6	10,6	5,4	5,1	5,0	4,2%	4,4%	4,5%	-5%	-5%	-8%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	9,8	9,7	9,2	3,5	3,4	3,3	5,8%	6,7%	7,4%	-1%	-7%	-19%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,4	14,9	12,2	6,6	6,9	7,1	4,3%	4,5%	4,3%	1%	2%	4%		
Telekom Austria	TKA AV	10,2	9,6	9,1	4,6	4,4	4,2	3,9%	4,0%	4,7%	-3%	-6%	-12%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y	
IT														
Asseco BS	ABS	15,5	14,7	---	10,4	10,0	10,3	5,3%	5,3%	---	-3%	4%	21%	
Asseco PL	ACP	13,8	12,5	11,7	3,4	3,2	2,7	4,2%	4,0%	4,0%	-4%	-2%	36%	
Asseco SEE	ASE	20,7	18,6	17,4	10,5	9,4	8,4	1,6%	2,1%	2,4%	1%	12%	123%	
Comarch	CMR	17,1	15,2	15,2	6,7	6,5	5,9	0,8%	0,8%	0,8%	-7%	-3%	14%	
Comp	CMP	20,7	9,0	25,0	6,0	5,7	6,1	0,0%	0,0%	1,1%	-5%	-2%	-5%	
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-49%	60%	
LiveChat	LVC	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	19%	35%	199%	
PGS Software	PSW	17,5	12,5	11,1	13,0	9,1	8,0	0,0%	5,1%	7,2%	-25%	-10%	10%	
Atos (ACP)	ATO FP	10,0	9,3	8,5	5,2	4,6	3,7	2,0%	2,1%	2,4%	-1%	-8%	10%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,4	14,9	13,1	10,7	9,2	8,1	1,5%	1,7%	2,0%	-6%	5%	2%	
SAP (ACP)	SAP GR	26,5	23,2	20,7	18,3	16,0	14,2	1,2%	1,3%	1,5%	-1%	-2%	16%	
Gry														
11 bit	11B	25,6	43,7	15,9	17,1	28,8	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-12%	22%	
Bloober Team	BLO	21,8	---	---	15,0	---	---	0,0%	---	---	-2%	-14%	184%	
BoomBit	BBT	17,7	16,4	13,4	8,8	7,0	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-9%	94%	
CD Projekt	CDR	20,7	31,9	29,4	15,6	25,3	23,4	0,0%	3,9%	2,4%	-3%	7%	58%	
Playway	PLW	36,4	25,8	22,9	29,6	17,9	15,9	1,7%	2,5%	3,4%	21%	-4%	189%	
Ten Square Games	TEN	35,8	19,5	19,1	30,1	16,1	15,4	0,6%	2,1%	3,8%	17%	11%	302%	
Activision	ATVI US	25,2	24,4	21,3	17,1	16,1	14,0	0,5%	0,5%	0,5%	0%	3%	47%	
Electronic Arts	EA US	24,0	22,5	20,0	15,3	14,3	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-4%	40%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	26,6	20,9	15,5	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-16%	37%	
Take-Two	TTWO US	41,6	36,6	31,0	33,6	26,1	21,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	12%	36%	
Ubisoft	UBI FP	27,0	26,2	24,3	10,7	9,5	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	13%	16%	43%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,5	14,7	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-1%	51%	
Konsument - Odzież i obuwie														
CCC	CCC	---	25,9	16,1	21,0	6,3	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-22%	-63%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	3%	-36%	
LPP	LPP	---	34,1	21,1	12,7	8,9	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	2%	-19%	
VRG	VRG	77,7	19,4	10,1	17,1	9,4	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	3%	-43%	
Wittchen	WTN	473,3	7,1	5,7	8,5	4,1	3,5	---	---	7,0%	6%	-12%	-47%	
Adidas	ADS GR	118,9	32,7	26,8	32,2	17,0	14,7	0,7%	1,2%	1,5%	2%	17%	-1%	
Asos	ASC LN	40,8	42,9	34,0	16,7	13,7	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	38%	88%	
Foot Locker	FL US	22,0	9,8	9,2	7,5	4,7	3,7	1,9%	2,9%	3,3%	6%	31%	-13%	
H&M	HMB SS	132,2	22,6	19,0	11,4	7,2	7,0	3,3%	4,7%	4,9%	0%	14%	-23%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	14,0	9,8	7,5	4,0	3,4	1,3%	5,6%	8,1%	-8%	-12%	-40%	
Inditex	ITX SM	50,0	23,5	20,5	13,5	9,9	9,0	2,5%	3,9%	4,1%	1%	3%	-15%	
Next	NXT LN	28,2	15,4	13,5	15,1	10,2	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	21%	-11%	
Nike	NKE US	45,1	35,0	29,8	32,4	26,9	23,6	0,8%	0,9%	1,0%	7%	30%	35%	
Zalando	ZAL GR	107,5	92,7	69,0	36,1	31,8	25,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	23%	101%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	38,3	30,4	24,7	23,0	17,9	14,6	0,0%	0,0%	1,1%	-3%	8%	48%	
Eurocash	EUR	18,8	15,0	12,8	5,5	5,1	4,8	5,0%	5,7%	5,8%	-6%	-21%	-36%	
Carrefour	CA FP	11,2	10,3	9,4	3,2	3,4	3,0	3,3%	3,9%	4,3%	0%	0%	-10%	
Jeronimo Martins	JMT PL	24,8	20,6	18,9	7,7	6,9	6,2	2,0%	2,4%	2,7%	5%	-2%	-2%	
Marr	MARR IM	109,8	17,5	13,9	23,5	10,7	9,4	2,5%	4,9%	5,6%	-2%	8%	-33%	
Metro	B4B GR	---	17,9	13,7	6,4	5,2	4,8	6,6%	5,5%	6,8%	-3%	0%	-42%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	2,4%	---	-13%	2%	25%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-20%	-15%	33%		
AmRest	EAT	---	---	55,7	11,9	6,1	6,3	0,0%	0,0%	---	-13%	-22%	-63%		
Auto Partner	APR	11,2	12,4	11,4	8,0	8,6	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	1%	25%	63%		
Benefit Systems	BFT	231,3	17,7	15,0	11,6	8,5	7,5	3,1%	2,3%	2,7%	-17%	-18%	-4%		
Inter Cars	CAR	12,7	17,8	16,4	9,0	10,8	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	6%	17%		
Neuca	NEU	15,4	15,0	14,2	10,2	10,0	9,0	4,6%	1,6%	2,3%	8%	5%	46%		
Oponeo	OPN	16,2	18,0	16,3	8,6	7,9	7,1	0,0%	2,2%	1,9%	-2%	-12%	43%		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-35%	-58%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	44,5	21,7	14,4	8,3	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	-23%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	22,4	25,1	7,7	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-9%	-49%		
Sodexo (BFT)	SW FP	48,7	19,0	13,6	12,1	9,0	7,3	1,9%	3,0%	3,9%	-5%	-4%	-36%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,6	14,0	12,9	10,9	10,7	9,9	0,0%	0,0%	---	-6%	2%	6%		
LKQ (CAR)	LKQ US	14,7	12,3	10,5	11,8	9,7	---	---	---	---	-3%	9%	0%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,6	8,3	7,5	7,1	5,8	5,1	1,4%	2,8%	3,7%	-1%	34%	14%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,4	20,9	18,6	14,8	15,2	14,4	0,0%	0,0%	---	-3%	7%	15%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	33,6	20,3	7,3	5,8	0,0%	0,0%	1,8%	9%	7%	-54%		
Brinker (EAT)	EAT US	22,2	13,5	11,9	9,5	7,6	6,2	0,3%	2,8%	2,9%	1%	85%	18%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	8,2	1,9%	2,1%	2,3%	11%	19%	7%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	20,6	16,9	14,6	3,6%	3,6%	3,9%	2%	2%	-14%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	35,5	18,9	16,4	1,8%	2,0%	2,2%	2%	18%	3%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	44,7	26,0	22,4	20,7	13,8	12,2	0,5%	1,0%	1,1%	3%	2%	21%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	43,0	5,2	---	5,9	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-27%	-73%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	9,6	6,0	5,5	---	---	---	---	8,3%	13,3%	-4%	-3%	-9%		
Budimex	BDX	21,6	14,9	14,0	7,5	6,2	6,4	1,8%	3,0%	4,9%	13%	9%	96%		
Develia	DVL	42,8	7,4	5,5	12,4	7,4	6,3	5,8%	7,3%	9,9%	-3%	-14%	-26%		
Dom Development	DOM	9,3	11,5	11,4	7,4	9,7	9,7	9,6%	8,9%	7,7%	-2%	4%	21%		
Echo	ECH	6,2	10,7	4,8	11,3	13,2	9,7	---	6,7%	13,8%	-3%	2%	-15%		
GTC	GTC	---	27,7	8,1	22,8	18,3	13,3	---	1,1%	1,5%	-3%	-10%	-34%		
Torpol	TOR	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	6%	-24%	76%	
Unibep	UNI	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-13%	-28%	9%	
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	60,0	40,1	19,1	29,6	22,5	12,8	0,4%	0,6%	0,7%	-10%	-9%	-12%		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-37%	3%	-68%		
Master Pharm	MPH	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	5%	-18%		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-15%	-29%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	62%		
PBKM	BKM	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	29%		
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	68%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,5	16,3	11,7	16,8	9,0	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	1%	2%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	1%	74%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	-31%	-49%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,5	---	---	0,0%	---	---	-12%	-27%	-57%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	17,7	9,7	---	9,2	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	4%	1%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	17,6	9,7	40,0	6,4	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-6%	-17%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Przemysł															
AC Autogaz	ACG	15,6	16,0	11,8	9,5	9,4	7,6	0,0%	5,0%	10,0%	-2%	2%	7%		
Alumetal	AML	19,7	9,9	7,6	7,8	5,7	4,8	0,4%	7,6%	8,1%	0%	-8%	3%		
Am bra	AMB	13,8	14,0	14,0	6,6	6,1	6,0	3,8%	3,9%	2,2%	-1%	0%	9%		
Amica	AMC	9,8	9,1	8,6	5,4	5,1	4,8	0,0%	3,1%	3,1%	-11%	1%	15%		
Apator	APT	10,3	9,9	11,0	6,4	6,0	6,2	6,4%	6,4%	8,2%	-7%	-5%	-11%		
Arctic Paper	ATC	4,4	3,6	3,5	2,7	2,4	2,1	0,0%	6,8%	8,3%	7%	-8%	23%		
Astarta	AST	---	---	---	4,3	4,4	---	1,1%	1,1%	---	13%	16%	9%		
Boryszew	BRS	---	---	---	10,0	---	---	0,0%	---	---	-7%	-13%	-30%		
Famur	FMF	8,3	18,4	23,7	3,4	5,6	6,2	0,0%	10,8%	6,6%	-8%	-24%	-52%		
Ferro	FRO	7,7	7,5	6,9	6,3	5,7	5,3	5,6%	---	---	-2%	1%	27%		
Forte	FTE	23,6	10,4	9,7	8,7	7,3	6,5	---	---	2,0%	-4%	17%	28%		
Kernel	KER	6,0	4,0	---	5,3	4,7	---	0,7%	0,8%	---	1%	-4%	-7%		
Kęty	KTY	11,9	12,4	11,6	8,1	8,3	7,9	6,7%	6,3%	6,9%	-3%	0%	63%		
Mangata	MGT	8,4	7,9	6,1	6,6	6,0	4,6	0,0%	4,6%	10,4%	-10%	-17%	-38%		
Mercator Medical	MRC	19,1	49,0	74,1	14,6	33,8	47,5	0,5%	1,4%	0,8%	67%	297%	10696%		
MFO	MFO	4,6	4,7	4,3	3,7	3,1	2,6	0,0%	3,2%	---	-4%	-13%	7%		
Newag	NWG	9,4	11,3	14,1	7,9	8,8	8,9	2,7%	3,7%	3,1%	-8%	0%	41%		
Rawlplug	RWL	9,8	8,7	8,0	5,4	5,0	4,6	4,3%	4,3%	4,3%	-4%	-5%	-11%		
Sanok Rubber	SNK	---	43,0	16,5	19,1	8,0	6,5	---	---	1,9%	-6%	-7%	-34%		
Śnieżka	SKA	16,7	16,4	15,9	10,4	9,9	9,2	3,0%	3,3%	3,3%	-5%	4%	22%		
Stalprodukt	STP	11,5	16,5	8,8	2,7	2,8	2,1	0,0%	2,7%	2,7%	-19%	12%	-19%		
Wawel	WWL	16,0	12,9	11,8	7,6	6,3	5,8	5,4%	6,3%	6,3%	8%	-4%	-13%		
Wielton	WLT	---	6,6	4,0	9,3	5,3	4,1	---	---	---	-12%	-17%	-45%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	13,2	10,9	9,0	1,2%	1,7%	2,5%	0%	-4%	-14%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,5	10,6	8,9	2,1%	2,6%	3,0%	8%	3%	6%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,6	5,8	5,2	3,5%	3,6%	4,7%	19%	31%	52%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,9	6,5	5,5	3,4%	3,7%	4,2%	11%	17%	1%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	9,8	8,0	6,7	1,5%	1,9%	2,4%	4%	25%	48%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,8	6,4	6,6	2,5%	3,5%	4,0%	7%	20%	43%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	10,2	9,0	8,5	2,4%	2,6%	2,7%	14%	42%	28%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,2	11,7	9,9	2,5%	2,7%	2,9%	10%	18%	25%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,5	15,7	14,4	1,9%	2,0%	2,1%	1%	6%	21%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,2	6,2	5,2	2,7%	4,1%	4,6%	-12%	-14%	-25%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	10,9	8,3	7,3	2,1%	3,0%	3,5%	1%	7%	-2%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,0	9,5	8,6	2,3%	2,7%	3,0%	-6%	-7%	10%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,2	5,7	4,4	---	---	---	-1%	0%	-37%		
Kaiser (KTY)	KALU US	21,7	13,1	9,8	8,8	7,3	5,9	4,3%	4,7%	5,0%	5%	-11%	-37%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	34,9	13,5	10,6	5,6	4,8	4,2	4,8%	4,8%	5,2%	-6%	-8%	-17%		
Alstom (NWG)	ALO FP	23,2	16,8	14,2	10,7	8,4	6,8	1,2%	1,7%	2,1%	-8%	-12%	10%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	28,4	8,3	6,8	0,0%	0,0%	---	-17%	-24%	-79%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	7,1	5,5	4,9	2,2%	3,4%	3,5%	4%	-6%	-26%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	15,9	11,8	9,5	2,3%	3,0%	3,6%	-1%	2%	-17%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	10,9	6,0	---	0,0%	0,7%	-12%	-18%	-38%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	6,7	3,2%	1,1%	2,3%	4%	12%	33%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,3	6,2	3,1%	0,6%	2,5%	16%	48%	17%		

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

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

Budownictwo, Deweloperzy

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.