

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

COVID-19: Zapowiedź rządowej pomocy w związku z pandemią i wprowadzonymi ostatnio obostrzeniami

CD PROJEKT: Przesunięcie premiery Cyberpunka 2077 na 10 grudnia 2020 [negatywne]

WYNIKI FINANSOWE

BUDIMEX: Wyniki za III kw. '20: EBITDA 13% powyżej konsensusu, 16% powyżej naszych prognoz, bardzo mocny OCF [pozytywne]

DECORA: Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku

LENA LIGHTING: Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku

FINANSE

MILLENNIUM: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020

SANTANDER PL: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020

IDEA BANK: Przedstawienie w KNF nowego planu naprawy

PZU: Spółka chce do końca roku nabyć obligacje emitowane przez BGK w kwocie do 2mld PLN

PALIWA I CHEMIA

PGNIG / PGE: Złożenie oferty na zakup Fortum Holding przez konsorcjum, z PGE, PGNIG i PFR

PKN ORLEN/ENERGA: Zawieszenie projektu budowy bloku CCGT w Grudziądzu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: CEO o konsolidacji i spin-offie – Reuters [Lekko Pozytywne]

ENEA: Odpis w PGG na 129 mln PLN

KGHM: Spółka wnioskuję o przedłużenie o rok obowiązywania umowy kredytu konsorcjalnego o wartości 1,5mld USD

TMT

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS: Backlog na 2020 wzrósł o 2% r/r do 242,9 mln PLN

ASSECO POLAND / COMARCH: Comarch złożył najniższą ofertę w przetargu na utrzymanie systemu KSI

PLAY COMMUNICATIONS: Komisja Europejska zgodziła się na przejęcie spółki przez Iliad

GAMING

ALL IN! GAMES / ONE MORE LEVEL: Zwrot kosztów developmentu gry *Ghostrunner* w 1 dzień po premierze

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie terminu premiery gry „Towaga: Among Shadows” na platformie Xbox One na dzień 11 listopada

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie terminu premiery gry „Panzer Dragoon: Remake” na platformie Amazon Luna na dzień 29 listopada

BIOTECH

BIOTON: Spółka uzyskała na okres 4 lat wyłączność na dystrybucję wstrzykiwaczy wielokrotnego użytku na rynku polskim i chińskim

PBKM: Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego związanego z ofertą 3,5 mln akcji serii M

SYNEKTIK: Spółka złożyła szpitalowi w stolicy ofertę na system Da Vinci wartą 9,05mln PLN netto

KONSUMENT

CCC: Grupa planuje zamknięcie w tym roku łącznie 108 sklepów

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki o wartości 188,2mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na budowę ZCK w Lublinie

RONSON DEVELOPMENT: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 11,3mln PLN netto

POZOSTAŁE

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 43 tygodniu: -27,4% r./r. vs. -22,8% r./r. w poprzednim tygodniu

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	47 198	-0,5%	-5,3%	5,5%	-18,8%
WIG20	1 626	-0,4%	-6,5%	2,0%	-26,5%
mWIG40	3 436	-0,6%	-3,3%	7,6%	-7,1%
sWIG80	13 515	-0,8%	-4,1%	16,9%	18,8%
S&P	3 391	-0,3%	1,2%	18,4%	11,6%
DAX	12 064	-0,9%	-6,3%	11,7%	-6,8%
FTSE	5 729	-1,1%	-3,4%	-3,9%	-21,9%
Nikkei	23 419	0,0%	-0,4%	18,4%	2,4%
Shanghai Composite	3 269	0,1%	1,6%	16,3%	9,7%
BIST30 Turcja	1 267	0,7%	0,8%	7,2%	2,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	-4,1	-18,9	-30,7	-128,8
Rent. obl. 10Y	1,2%	-4,6	-13,1	-19,2	-81,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-2,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,90	0,2%	-0,9%	-7,9%	1,2%
EUR/PLN	4,59	0,1%	0,1%	0,9%	6,9%
GBP/PLN	5,09	-0,3%	-0,8%	2,7%	-2,7%
EUR/USD	1,18	-0,1%	1,0%	8,9%	6,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 908,8	0,3%	2,7%	-1,1%	27,3%
Srebro (USD/lot)	24,5	0,7%	3,6%	0,5%	37,4%
Płatyna (USD/lot)	888	0,6%	0,7%	-7,0%	-3,3%
Miedź (USD/t)	6 798	0,3%	3,9%	5,9%	14,7%
Cynk (USD/t)	2 545	0,2%	7,4%	13,8%	1,4%
Ołów (USD/t)	1 777	-0,2%	-3,1%	-4,0%	-20,1%
Aluminium (USD/t)	1 822	-0,3%	4,2%	6,7%	5,4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 560	0,0%	2,0%	18,3%	20,6%
Pallad (USD/lot)	2 363	0,4%	4,6%	-0,1%	32,8%
Molibden (USD/lb)	8,6	0,0%	6,4%	20,9%	-12,5%
Nikiel (USD/t)	15 906	1,6%	11,5%	15,9%	-5,2%
Ruda żelaza (USD/t)	119,7	-0,3%	-3,1%	11,2%	33,5%
HCC (USD/t)	115	3,1%	-21,0%	-13,3%	-25,8%
HRC UE (EUR/t)	495	0,0%	5,3%	23,0%	13,8%
Rebar UE (EUR/t)	473	0,0%	3,9%	8,6%	6,2%
Brent (USD/bbl.)	40,6	-1,6%	-4,4%	-6,2%	-34,1%
CO2 (EUR/t)	24,1	0,9%	-8,0%	-3,8%	-4,3%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,03	0,4%	44,2%	68,3%	23,9%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	14,5	2,1%	6,6%	21,8%	-14,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	15,3	0,0%	32,4%	212,9%	43,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA
COVID-19
Zapowiedź rządowej pomocy w związku z pandemią i wprowadzonymi ostatnio obostrzeniami

- 1,8mld PLN zostanie przeznaczony na wsparcie branż m.in. gastronomicznej, rozrywkowej, fitness i sprzedaży detalicznej;
- Świadczenie postojowe (dopłata z budżetu państwa do utrzymania zatrudnienia), zwolnienie ze składek ZUS w listopadzie;
- Bezzwrotne dotacje w kwocie 5tys. PLN (dotyczy firm, których przychody zmniejszyły się o 40% w relacji do października bądź listopada '19);
- Nie jest brane pod uwagę czasowe zniesienie handlu w niedzielę.

CD PROJEKT (Kupuj, 436,0 PLN)
Przesunięcie premiery Cyberpunka 2077 na 10 grudnia 2020 [negatywne]

- Przesunięcie daty premiery wynika ze złożoności finalnych procesów optymalizacji działania gry na dziewięciu platformach obecnej i przyszłej generacji (Xbox One/X, wsteczna kompatybilność na Xbox Series S/X, PlayStation 4/Pro, wsteczna kompatybilność na PlayStation 5, PC, Stadia), na których zostanie wydana oraz testowania jej na tych platformach w warunkach dużego rozproszenia zespołu produkcyjnego
- W ocenie Zarządu przesunięcie daty premiery o 21 dni pozostaje w długoterminowym interesie Spółki i jej akcjonariuszy
- Poprzednia data premiery była wyznaczona na 19 listopada

WYNIKI FINANSOWE
BUDIMEX (Zawieszona)
Wyniki za III kw. '20: EBITDA 13% powyżej konsensusu, 16% powyżej naszych prognoz, bardzo mocny OCF [pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	2 134	2 187	1 475	2 260	2 435	14%	8%	2 340	2 364
Budow nictwo	2 010	2 016	1 339	2 042	2 130	6%	4%	2 105	
Deweloperka	110	135	5	270	278	153%	3%	261	
Działalność usługowa	133	144	132	146	154	16%	6%	152	
Zysk brutto	144,4	197,8	110,7	216,8	274	90%	26%	241	
EBITDA	144,9	128,8	65,6	155,9	248	71%	59%	211	220
EBIT	112,2	94,9	33,3	123,3	213	90%	73%	178	187
Zysk netto	66,5	89,8	24,0	90,5	146	120%	62%	146	146
Marża brutto skor.*	8,6%	9,7%	7,8%	9,7%	15,4%	6,8p.p.	5,7p.p.		
Marża brutto	6,8%	9,0%	7,5%	9,6%	11,3%	4,5p.p.	1,7p.p.	10,3%	
Budow nictwo	5,4%	2,9%	7,3%	6,5%	8,1%	2,7p.p.	1,5p.p.		
Deweloperka	26,3%	28,1%	14,5%	27,4%	27,1%	0,8p.p.	-0,3p.p.		
Działalność usługowa	18,0%	10,1%	17,9%	13,6%	20,6%	2,6p.p.	7,0p.p.		
Backlog (mld PLN)	10,7	10,8	12,0	11,6	12,9	20%	11%		
Mieszkania przekazane	282	305	4	618	465	65%	-25%		
Mieszkania sprzedane	555	369	541	275	383	-31%	39%		
Srednia cena mieszkania (tys. PLN)	390	443	1 230	437	599	54%	37%		
P/E12M trailing	44,0	26,7	27,3	22,6	17,4				
EV/EBITDA 12M trailing	19,5	12,0	11,1	9,1	6,9				
marża EBITDA	6,8%	5,9%	4,4%	6,9%	10,2%	3,4p.p.	3,3p.p.	9,0%	9,3%
marża EBIT	5,3%	4,3%	2,3%	5,5%	8,7%	3,5p.p.	3,3p.p.	7,6%	7,9%
marża netto	3,1%	4,1%	1,6%	4,0%	6,0%	2,9p.p.	2,0p.p.	6,2%	6,2%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, *skor. o zmianie salda rezerw na straty na kontraktach budowlanych

DECORA
Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 273,6mIn PLN, wzrost o 16% r./r.
- EBITDA 59,7mIn PLN, wzrost o 68% r./r.
- Zysk netto 41,5mIn PLN, wzrost o 92% r./r.

LENA LIGHTING
Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 31,9mIn PLN, wzrost o 3,22% r./r.
- Zysk brutto na sprzedaży 11,99mIn PLN, wzrost o 17,84% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 3,8mIn PLN, wzrost o 42,52% r./r.
- Zysk brutto 3,97mIn PLN, wzrost o 33,82% r./r.
- Zysk netto 3,17mIn PLN, wzrost o 36,54% r./r.

FINANSE
MILLENNIUM (Trzymaj; 2,6 PLN)
Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020

- Najprawdopodobniej bank nie zapłaci dywidendy za 2020 rok.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1394,7	1063,5	131%
WIG20	1164,3	792,3	147%
WIG40	170,6	188,7	90%
sWIG80	31,0	52,2	59%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	376,6	BML	36,7	AWM	3,4
CDR	254,5	MRC	29,9	GRN	3,3
PZU	82,0	XTB	17,2	RVU	2,4
PKN	73,7	MBK	15,2	MLS	1,9
KGH	61,8	TEN	11,8	ASB	1,2
PKO	58,6	EUR	6,9	HRP	1,1
DNP	43,4	ACP	6,1	AST	0,9
PEO	39,8	EAT	4,7	STP	0,9
LTS	26,4	ENA	4,3	FTE	0,8
PGN	20,0	LVC	4,3	STX	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	167%	DOM	333%	KGN	469%
PKN	153%	ENA	247%	KSW	430%
PZU	150%	EUR	192%	CPG	409%
LTS	146%	GTC	153%	PSW	375%
CDR	127%	MBK	149%	ACG	310%
PGN	115%	BNP	145%	IRL	260%
LPP	112%	ECH	140%	STX	246%
PKO	111%	MIL	126%	RVU	234%
SPL	105%	CIE	123%	VGO	226%
ALE	100%	KER	121%	STP	220%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	94,6	3,2%	ALR	12,7	-8,4%
LPP	5 570,0	3,1%	PGE	5,1	-5,8%
CCC	39,5	2,9%	LTS	26,7	-5,7%
CDR	364,1	1,1%	PEO	46,1	-3,8%
DNP	221,8	0,7%	PKN	38,7	-3,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
XTB	17,8	4,1%	MBK	140,0	-7,4%
MRC	618,0	3,0%	GTC	5,74	-2,7%
CAR	219,0	2,8%	ING	113,0	-2,6%
BML	18,5	2,5%	FMF	1,5	-2,4%
PLW	558,0	2,4%	EUR	12,1	-2,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPG	6,2	6,2%	IDA	1,5	-7,6%
EEX	3,1	5,6%	TOR	10,3	-5,1%
TIM	14,4	4,4%	GTN	0,7	-5,1%
ASB	6,3	2,5%	TRK	1,3	-5,0%
BKM	77,0	2,4%	AGO	4,5	-4,9%

- Bank nie spodziewa się obecnie znaczącego wzrostu kosztów ryzyka w IV kwartale.
- Jakość portfela, dla którego zakończyły się wakacje kredytowe jest bardzo dobra.
- Średni koszt depozytów wyniesie docelowo 0,1-0,15%.
- W III kw. '20 był dołek wyniku odsetkowego.

SANTANDER PL (Kupuj; 168 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020

- Bank oczekuje stabilizacji lub wzrostu marży odsetkowej. Wszystko zależy od płynności w sektorze i ewentualnej konieczności zakupu niskorentownych obligacji skarbowych.
- W III kwartale było o 28% mniej pozycji frankowych w porównaniu z II kwartałem. Rozwój tematu frankowego nie odbiega znacząco od założeń banku, dlatego nie zdecydował się na zawiązanie kolejnych rezerw.

IDEA BANK

Przedstawienie w KNF nowego planu naprawy

- Celem strategicznym pozostaje trwała odbudowa wskaźników kapitałowych
- Osiągnięcie trwałej rentowności będzie wsparte m.in. zmianą modelu biznesowego
- Większość wakacji kredytowych udzielonych klientom banku kończy się w październiku i listopadzie
- Efekt powrotu z wakacji kredytowych będzie widoczny w IV kwartale.

PZU (Kupuj; 34,0 PLN)

Spółka chce do końca roku nabyć obligacje emitowane przez BGK w kwocie do 2mld PLN (Kupuj; 34,0 PLN)

PALIWA I CHEMIA

PGNIG (Kupuj; 5,5 PLN)/PGE (Zawieszona)

Złożenie oferty na zakup Fortum Holding przez konsorcjum, z PGE, PGNIG i PFR

- Konsorcjum (PGE, PGNIG, PFR Inwestycje i australijski fundusz IFM Investors) złożyło wstępną ofertę zakupu spółek zależnych Fortum Holding B.V., zajmujących się wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła i prądu w Polsce, Estonii, na Łotwie i Litwie. Na chwilę obecną nie jest ustalony podział udziałów w konsorcjum.
- Wg. Polityki Insight, PGE zainteresowana jest wyłącznie sieciami dystrybucyjnymi a PGNIG aktywami wytwórczymi, w tym także za granicą.
- W 2019r. łączna EBITDA Grupy Fortum wyniosła ok. 120 mln EUR, przy sprzedaży ciepła 5,1 TWh i energii 1,3 TWh. W Polsce spółka sprzedała 3,3 TWh ciepła i 0,6 TWh energii, przy zysku EBITDA w 2019r. na poziomie 43 mln EUR.

PKN ORLEN (Zawieszona)/ENERGA (Zawieszona)

Zawieszenie projektu budowy bloku CCGT w Grudziądzu

Powodem decyzji mają być działania PKN Orlen – Parkiet.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Zawieszona)

CEO o konsolidacji i spin-offie – Reuters [Lekko Pozytywne]

- PGE, Tauron i Enea powinny się połączyć natychmiast po przekazaniu aktywów węglowych do osobnego podmiotu, żeby zwiększyć swój potencjał inwestycyjny – CEO, W. Dąbrowski. „Jeśli zapadnie decyzja o alokacji aktywów węglowych do oddzielnego podmiotu, to w bardzo krótkim czasie po tym, a może jednocześnie, zostanie podjęta decyzja o integracji tych grup energetycznych”
- Wydzielenie aktywów węglowych PGE byłoby częścią szerszego planu, który MAP zamierza sfinalizować najpóźniej do 1Q21r. -CEO
- PGE może być też zainteresowana zakupem konkurencyjnej spółki PKP Energetyka, jeśli CVC Capital Partners zdecyduje się na sprzedaż.

- [LINK](#)

ENEA (Kupuj; 9,8 PLN)

Odpis w PGG na 129 mln PLN

Enea dokona odpisu aktualizującego wartość pakietu akcji PGG, co zmniejszy skonsolidowany zysk netto w 3Q20 o 129 mln PLN, spisując wartość inwestycji w PGG wycenianej metodą praw własności do 0 PLN.

KGHM (Kupuj; 139,0 PLN)

Spółka wnioskuję o przedłużenie o rok obowiązywania umowy kredytu konsorcjalnego o wartości 1,5mld USD

Umowa kredytu konsorcjalnego miałaby obowiązywać do dnia 19 grudnia 2025 roku.

TMT

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Trzymaj; 37,0 PLN)

Backlog na 2020 wzrósł o 2% r/r do 242,9 mln PLN

ASSECO POLAND (Kupuj; 77,0 PLN) / COMARCH (Kupuj; 246,0 PLN)

Comarch złożył najniższą ofertę w przetargu na utrzymanie systemu KSI

- Cena w ofercie Comarchu to 166 mln PLN netto (204 mln PLN brutto), wobec oferty Asseco Poland 235 mln PLN netto (289 mln PLN brutto).
- Cena stanowi 60% oceny, 30% to test kompetencji technicznych oraz 10% test kompetencji biznesowych.

PLAY COMMUNICATIONS (Trzymaj; 39,0 PLN)

Komisja Europejska zgodziła się na przejęcie spółki przez Iliad

GAMING

ALL IN! GAMES / ONE MORE LEVEL

Zwrot kosztów developmentu gry Ghostrunner w 1 dzień po premierze

- Według komunikatu, szacunkowe przychody ze sprzedaży przekroczyły kwotę 2,5 miliona euro

- Gra spotkała się z bardzo ciepłym przyjęciem ze strony graczy oraz recenzentów. W dniu premiery Gra znajdowała się na 2 miejscu globalnej listy bestsellerów Steam, natomiast w serwisie metacritic.com otrzymała bardzo wysoką ocenę 83/100, a na platformie Steam otrzymała 84% pozytywnych recenzji na ponad 500 otrzymanych w pierwszych godzinach po premierze
- Bazowa cena gry to 29,99 USD
- Gra jest dostępna zarówno na PC jak i konsolach PlayStation i Xbox

FOREVER ENTERTAINMENT

Ustalenie terminu premiery gry „Towaga: Among Shadows” na platformie Xbox One na dzień 11 listopada
- Cena gry to 14,99 EUR/USD

FOREVER ENTERTAINMENT

Ustalenie terminu premiery gry „Panzer Dragoon: Remake” na platformie Amazon Luna na dzień 29 listopada
- Cena gry to 24,99 EUR/USD.

BIOTECH

BIOTON

Spółka uzyskała na okres 4 lat wyłączność na dystrybucję wstrzykiwaczy wielokrotnego użytku na rynku polskim i chińskim

PBKM (Zawieszona)

Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego związanego z ofertą 3,5 mln akcji serii M

SYNEKTIK

Spółka złożyła szpitalowi w stolicy ofertę na system Da Vinci wartą 9,05mln PLN netto

KONSUMENT

CCC (Kupuj; 60,0 PLN)

Grupa planuje zamknięcie w tym roku łącznie 108 sklepów

W październiku dynamika przychodów w grupie przyspieszyła w stosunku do III kwartału.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Zawieszona)

Oferta spółki o wartości 188,2mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na budowę ZCK w Lublinie

- Termin zakończenia robót ustalono na 29 lipca 2022 roku;

- Grupa informowała najwyższej ocenie złożonej oferty raportem bieżącym z 20 października br.

RONSON DEVELOPMENT

Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 11,3mln PLN netto

Spółka planuje budowę ok. 80 mieszkań.

POZOSTAŁE

STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w 43 tygodniu: -27,4% r./r. vs. -22,8% r./r. w poprzednim tygodniu

W tym: samochody osobowe: -32% r./r., samochody ciężarowe: -4,5% r./r..

POZOSTAŁE INFORMACJE

BEST: Spółka w sprawozdaniu za III kwartał ujmie efekty przeszacowania wartości posiadanych akcji Kredyt Inkaso

ERBUD: Spółka w konsorcjum z PBDI podpisała umowę na wybudowanie odcinka drogi S3

Wartość kontraktu to 55,2mln PLN.

JUJUBEE

Zawiązanie spółki Strategy Forge z kapitałem zakładowym 117tys. PLN

LARQ: Zawarcie umowy z Harbinger Capital w sprawie objęcia 1,3 mln akcji

MEDINICE: Powołanie spółki prawa amerykańskiego pod nazwą PacePress

Celem nowo założonej spółki jest zdobycie amerykańskiej certyfikacji FDA i komercjalizacja w Stanach Zjednoczonych produktu PacePress. Spółka posiada 60% udziałów w podmiocie.

MO-BRUK: Podpisanie umowy z Gorlicami na zagospodarowanie odpadów za 48,9mln PLN netto

SECO/WARWICK: Redukcja w ofercie sprzedaży akcji spółki wyniesie 37,23%

Spółka ogłosiła zamiar zakupu 1 mln akcji, stanowiących 9,71% kapitału zakładowego, po 14,50 PLN za walor.

T-BULL

Zawarcie ramowej umowy wykonawczej dotyczącej współfinansowania gry symulatorowej

THE DUST

Zaktualizowanie strategii grupy na lata 2020-23

- Zakończenie produkcji gry „I, Tha Inquisitor”
- Wzrost zatrudnienia w grupie do 70 osób w 2022 roku
- Produkcja gier średniobudżetowych, w tym 15 gier survivalowych i 15 gier symulatorowych
- Udział inwestorów zewnętrznych w finansowaniu projektów średniobudżetowych w formule project finance.

VENTURE INC: TimeCamp oraz Intelliseq najbliżej potencjalnego upublicznienia – prezes

Spółka szacuje, że w ciągu najbliższych 18 miesięcy w portfelu funduszu pojawi się sześć nowych podmiotów.

INSIDER TRADING

ELEMENTAL HOLDING

Prezes zarządu kupił 4,29 mln akcji @ 2,42 PLN.

MLP GROUP

Insider sprzedał 77,1 tys. akcji @ 69,00 PLN.

MLP GROUP

The Israel Land Development Company, podmiot związany z członkami RN, kupił 77,1 tys. akcji @ 69,00 PLN.

MLP GROUP

The Israel Land Development Company, podmiot związany z członkami RN, objął 574,9 tys. akcji @ 69,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 450 akcji @ 160,03 PLN oraz 300 akcji @ 164,16 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ATLANTA POLAND

Powołanie p. Joanny Kurdach na stanowisko członka zarządu.

ATLANTA POLAND

Powołanie p. Macieja Nienartowicza na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ELEMENTAL HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 91,80% do 95,63% kapitału i głosów.

POLWAX

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Leszka Sobik z 30,84% (24,54% kapitału) do 25,06% (22,63% kapitału) głosów.

POLWAX

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Patrycję Stokłosę z 5,80% (3,40% kapitału) do 4,28% (3,40% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 72,7 tys. @ 91,06

% kapitału: 0,01

ALL IN! GAMES

Wolumen: 20 tys. @ 20,00

% kapitału: 0,06

ANALIZY ONLINE

Wolumen: 17,8 tys. @ 36,80

% kapitału: 1,48

CYFROWY POLSAT

Wolumen: 100 tys. @ 25,88

% kapitału: 0,02

HM INWEST

Wolumen: 23,4 tys. @ 10,00

% kapitału: 1,00

MLP GROUP

Wolumen: 77,1 tys. @ 69,00

% kapitału: 0,43

ORANGE POLSKA

Wolumen: 250 tys. @ 6,37
% kapitału: 0,02

PKO BP

Wolumen: 261,6 tys. @ 20,53
% kapitału: 0,02

OBLIGACJE**I2 DEVELOPMENT**

Dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii I o wartości 5mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BLOOBER TEAM: Odwołanie NWZA zwołanego na dzień 5 listopada 2020 roku

BOGDANKA: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Iwony Golden na stanowisko członka RN

ELEMENTAL HOLDING: Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 28 października 2020

KREC Dzień w yplaty dyw identy

piątek, 30 października 2020

 KRVITAMIN Ostatni dzien notow an z praw em do dyw identy (zaliczka w wysokości 2,00 PLN na akcję)
 TORPOL Dzień w yplaty dyw identy
 EUROTAX Dzień w yplaty dyw identy
 NEWAG Dzień w yplaty dyw identy
 PRAGMAFA Dzień w yplaty dyw identy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 28 października 2020					
7:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		8.20%
8:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	paź		-31.00
8:00	Słowacja	Inflacja PPI R/R	paź		-1.00%
8:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		-4.60%
8:30	Szwecja	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		3.00%
9:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	wrz		51.70
11:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		9.10%
15:00	Kanada	Stopa procentowa			0.25%
	Brazylia	Stopa procentowa			2.00%
czwartek, 29 października 2020					
0:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	wrz		-1.90%
0:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	wrz		-1.90%
1:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	paź		-14.50
7:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	wrz		4.60%
8:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	paź		-0.60%
8:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	paź		-0.40%
8:00	Szwajcaria	KOF Indeks wskaźników wyprzedzających	paź		113.80
8:00	Węgry	Stopa bezrobocia			4.60%
9:30	GB	Podaż pieniądza M4 R/R	wrz		12.10%
9:30	GB	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	wrz		84.70 tys.
10:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	paź		-13.90
10:00	Belgia	PKB R/R	III kw artał		-14.40%
13:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	sie		1118.40 tys.
13:30	USA	PKB R/R	III kw artał		-9.00%
13:30	USA	PCE R/R	III kw artał		-10.20%

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	9,0	12,7	-29%	1 663	---	---	14,5	0,3	0,3	0,3	-6%	-5%	2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	53,0	36,0	47%	5 307	8,1	9,2	8,2	0,4	0,4	0,4	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	183	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	31,0	29,8	4%	3 887	13,3	14,8	12,4	0,5	0,5	0,5	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	110,0	113,0	-3%	14 701	12,8	12,4	10,8	0,8	0,7	0,7	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Trzymaj	161,0	140,0	15%	5 931	32,0	---	---	0,4	0,4	0,4	1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	2,6	2,4	7%	2 948	131,9	---	---	0,3	0,3	0,4	0%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	61,0	46,1	32%	12 087	10,7	10,1	8,6	0,5	0,5	0,4	4%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Kupuj	26,5	20,8	28%	25 963	10,3	17,8	22,5	0,6	0,6	0,6	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Kupuj	168,0	129,9	29%	13 274	15,5	23,0	18,6	0,5	0,5	0,5	3%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	146,0	132,8	10%	2 519	27,1	11,6	11,6	1,3	1,2	1,2	5%	10%	10%		
PZU	PZU	Kupuj	34,0	21,2	61%	18 289	12,2	7,2	6,5	1,0	1,0	0,9	8%	13%	14%		

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	470,5	15%	1 110	25,7	43,9	16,0	17,1	29,0	9,7	3%	4%	2%
AB	ABE	Zawieszona		28,0	-	453	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,5	23%	364	11,8	10,6	10,0	7,7	6,6	6,4	5%	7%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	36,1	63%	559	13,8	11,0	8,4	6,8	5,9	4,9	25%	3%	9%
Ambra	AMB	Trzymaj	18,4	16,7	11%	420	12,7	12,1	13,9	6,1	6,2	6,4	5%	-3%	9%
Amica	AMC	Kupuj	183,0	144,8	26%	1 126	9,4	10,2	9,9	5,6	5,6	5,4	5%	11%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		14,5	-	3 188	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		18,8	-	481	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	34,0	9%	1 136	15,6	15,0	14,2	10,0	9,6	9,1	8%	8%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	77,0	64,1	20%	5 320	14,5	14,1	13,8	3,2	3,0	2,8	20%	20%	24%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	41,8	15%	2 169	19,5	17,9	16,3	9,6	8,8	8,1	5%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		29,4	-	1 138	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	9,5	7,0	35%	917	10,4	10,5	9,6	7,5	7,5	6,8	0%	9%	5%
Azoty	ATT	Kupuj	25,6	20,1	27%	1 994	10,5	8,7	7,1	4,4	3,8	3,2	20%	-2%	13%
Benefit	BFT	Kupuj	900,0	615,0	46%	1 758	---	60,3	16,5	13,1	11,4	8,0	8%	4%	5%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		15,8	-	536	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,6	21,0	22%	282	13,1	17,1	14,0	9,2	7,4	6,0	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		238,5	-	6 089	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,2	26%	672	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	60,0	39,5	52%	2 168	---	17,6	10,5	25,3	5,9	5,1	10%	0%	12%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	364,1	4%	34 997	19,3	29,8	27,5	14,6	23,6	21,8	0%	6%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		33,5	-	1 508	46,9	47,9	33,3	21,6	22,0	17,5	-4%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,3	28,1	26%	1 478	13,7	7,9	7,9	5,4	4,9	4,8	5%	-4%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	246,0	199,5	23%	1 623	17,5	13,7	13,3	6,0	5,8	5,3	8%	8%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	64,5	57,0	13%	337	18,1	4,4	15,6	6,7	3,3	4,7	-11%	4%	38%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	26,0	17%	16 628	15,3	12,1	11,5	7,0	6,6	6,5	8%	8%	---
Develia	DVL	Zawieszona		1,7	-	752	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		221,8	-	21 745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		96,2	-	2 426	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		3,9	-	1 605	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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
Enea	ENA	Kupuj	9,8	5,0	96%	2 207	6,7	2,1	2,2	2,8	2,5	2,3	1%	0%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		8,3	-	3 439	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,1	-	1 685	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		36,0	-	862	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		44,9	-	1 882	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		5,7	-	2 787	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	270,0	219,0	23%	3 103	11,1	12,3	11,3	8,4	8,6	7,7	7%	10%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	15,0	18,4	-18%	2 160	---	---	13,3	-5,0	5,0	3,0	-33%	-47%	-14%
Kęty	KTY	Kupuj	587,0	461,0	27%	4 437	11,0	11,3	10,8	7,7	7,9	7,6	6%	8%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	139,0	125,9	10%	25 170	8,3	9,2	9,6	4,6	5,0	4,9	5%	6%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		104,0	-	2 678	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		12,0	-	215	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Zawieszona		26,7	-	4 944	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	7 000,0	5 570,0	26%	10 318	---	28,9	17,8	10,6	7,8	6,6	7%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,3	-	334	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	83,0	44,6	86%	298	9,8	8,5	7,0	7,1	6,4	5,2	12%	9%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		5,0	-	207	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		21,0	-	91	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	4,5	-1%	1 520	27,2	31,8	30,4	4,6	4,7	4,5	4%	5%	3%
Neuca	NEU	Kupuj	600,0	529,0	13%	2 310	14,8	14,0	13,8	9,8	9,5	8,8	3%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	27,2	23,2	17%	1 044	8,3	9,6	12,0	6,9	7,9	7,8	-1%	2%	5%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		17,2	-	235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	32,0	31%	446	16,1	16,6	15,0	8,5	7,4	6,6	4%	7%	8%
Orange	OPL	Trzymaj	7,3	6,4	14%	8 373	116,9	46,1	22,6	4,9	4,9	4,6	3%	6%	1%
PBKM	BKM	Zawieszona		77,0	-	709	20,1	17,6	14,6	11,2	10,8	12,2	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona		5,1	-	9 547	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,4	25%	25 569	3,6	13,0	14,1	1,8	3,5	3,6	-5%	28%	5%
PGS Software	PSW	Kupuj	13,6	10,6	28%	300	16,4	14,2	12,8	11,4	10,3	9,3	9%	7%	8%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		38,7	-	16 531	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	39,0	38,8	1%	9 879	10,2	9,8	9,3	6,5	6,3	6,1	8%	7%	4%
Playway	PLW	Zawieszona		558,0	-	3 683	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		44,9	-	2 040	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	40,0	31,1	29%	441	16,1	13,9	13,2	9,9	8,6	8,1	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		10,2	-	148	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	8,6	7,9	9%	257	7,1	7,8	7,7	5,2	5,0	4,8	6%	12%	8%
Sanok	SNK	Restricted		12,7	-	341	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	169,2	78%	944	6,3	8,0	8,3	1,5	1,3	1,0	21%	30%	43%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	2,0	83%	3 454	40,6	1,8	2,9	4,2	3,3	3,8	-15%	-3%	7%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	639,0	9%	4 644	35,8	19,5	19,1	30,0	16,0	15,4	1%	4%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		2,2	-	513	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	VWL	Kupuj	830,0	530,0	57%	795	14,9	13,1	11,6	6,7	6,3	5,6	9%	12%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		3,7	-	221	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	14,5	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-19%	-58%		
BNPPL	BNPPPL	8,1	9,2	8,2	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	2,7%	-10%	-28%	-39%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-27%	-42%		
Handlowy	BHW	13,3	14,8	12,4	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	5,1%	-16%	-22%	-43%		
ING	ING	12,8	12,4	10,8	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,0%	-7%	-20%	-43%		
mBank	MBK	32,0	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-30%	-63%		
Millennium	MIL	131,9	---	---	0,3	0,3	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-21%	-60%		
Pekao	PEO	10,7	10,1	8,6	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	7,5%	-7%	-14%	-59%		
PKO BP	PKO	10,3	17,8	22,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	9,1%	-1%	-9%	-46%		
Santander	SPL	15,5	23,0	18,6	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	10,1%	-11%	-19%	-59%		
Erste Group	EBS AV	11,8	8,8	6,5	0,5	0,5	0,5	3,7%	5,4%	6,8%	-2%	-15%	-46%		
Komerční Banka	KOMB CP	11,8	10,1	8,5	0,8	0,8	0,8	8,1%	7,4%	8,1%	1%	-11%	-38%		
Moneta Bank	MONET CP	13,8	11,6	8,2	1,0	1,0	0,9	8,8%	8,3%	8,6%	8%	4%	-28%		
OTP Bank	OTP HB	10,5	8,0	7,0	1,1	1,0	0,9	3,6%	3,2%	4,0%	6%	-9%	-27%		

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	14,0	14,6	14,0	9,5	9,4	9,7	5,5%	5,6%	5,8%	-4%	6%	19%		
Kruk*	KRU	27,1	11,6	11,6	1,3	1,2	1,2	2,7%	2,7%	7,5%	1%	-3%	-3%		
PZU*	PZU	12,2	7,2	6,5	1,0	1,0	0,9	13,2%	0,0%	9,0%	-16%	-25%	-44%		
Votum	VOT	10,9	7,3	5,1	7,9	5,3	3,5	0,0%	5,5%	7,8%	-10%	-9%	0%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,5	20,0	18,4	13,8	13,3	12,3	2,4%	2,5%	2,7%	-13%	-19%	-7%		
Euronext (GPW)	ENX FP	19,6	19,5	17,6	15,2	14,7	13,3	2,3%	2,5%	2,7%	-11%	-2%	29%		
LSE (GPW)	LSE LN	41,6	36,3	33,0	25,3	18,2	17,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	2%	22%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,2	6,9	4,2	0,6	0,5	0,5	1,3%	4,3%	6,6%	12%	46%	-19%		
doValue (KRU)*	DOV IM	40,5	10,5	8,3	2,8	2,3	2,0	1,2%	5,6%	7,1%	-2%	-12%	-27%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,3	3,9	3,6	0,9	0,7	0,7	---	---	---	-7%	4%	7%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	40,6	6,4	5,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,8%	5,8%	5%	16%	-39%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,5	8,3	7,2	1,3	1,1	1,0	4,0%	6,0%	7,1%	7%	4%	-14%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,9	10,8	---	1,2	1,0	1,0	---	---	---	-9%	-8%	5%		
VIG (PZU)*	VIG AV	7,5	6,2	5,9	0,4	0,4	0,4	6,3%	6,7%	7,1%	-9%	-9%	-28%		

Paliwa															
Lotos	LTS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
MOL	MOL	28,7	6,2	4,5	4,5	3,7	3,1	5,2%	6,8%	7,4%	-4%	-11%	-47%		
PGNIG	PGN	3,6	13,0	14,1	1,8	3,5	3,6	2,0%	3,1%	3,1%	-11%	-18%	-9%		
PKN Orlen	PKN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
A2A	A2A IM	11,8	11,7	10,1	6,1	6,0	5,6	7,1%	7,2%	7,9%	-10%	-8%	-33%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	19,9	13,9	7,3	6,5	5,9	0,0%	1,7%	3,8%	22%	2%	-13%		
Centrica	CNA LN	8,3	8,5	6,9	2,9	3,2	3,0	0,0%	0,1%	0,1%	-3%	-22%	-46%		
Enegas	ENG SM	11,3	11,4	11,9	9,6	9,5	9,5	8,7%	8,8%	8,9%	-5%	-12%	-8%		
Gazprom	GAZPRX	10,7	4,6	3,3	5,9	4,5	3,7	5,2%	10,0%	14,0%	-8%	-14%	-35%		
MOL	MOL HB	28,3	6,2	4,4	4,5	3,7	3,1	5,3%	6,8%	7,5%	-5%	-9%	-45%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	7,0	4,7	3,9	4,6	3,9	3,3	6,0%	11,9%	15,2%	-19%	-34%	-63%		
OMV	OMV AV	9,3	6,2	4,3	3,8	2,8	2,3	8,5%	8,7%	9,1%	-13%	-28%	-61%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	9,7	5,9	15,5	6,4	4,9	4,6%	7,9%	13,2%	-2%	-8%	-38%		

*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	13,7	7,9	7,9	5,4	4,9	4,8	0,0%	9,1%	0,0%	3%	-14%	-12%		
Grupa Azoty	ATT	10,5	8,7	7,1	4,4	3,8	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-32%	-39%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-33%	-10%		
CF Industries	CF US	17,4	17,5	12,6	6,4	6,2	5,5	4,6%	4,7%	4,6%	-15%	-13%	-43%		
Solvaya	SOLB BB	13,5	12,1	10,0	5,7	5,5	4,9	5,0%	5,1%	5,3%	-2%	4%	-28%		
Mosaic	MOS US	58,8	16,4	11,7	8,3	6,3	5,4	1,1%	1,1%	1,4%	-1%	36%	-11%		
Sisecam	SISE TI	9,6	7,6	6,5	6,5	5,0	3,7	2,2%	2,4%	1,7%	-17%	7%	43%		
Yara International	YAR NO	11,7	10,5	9,6	5,8	5,7	5,3	0,9%	0,7%	0,7%	-7%	-13%	-8%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	12,1	5,8	8,3	0,7	0,7	0,7	---	---	---	-19%	-24%	-57%		
JSW	JSW	---	---	13,3	-5,0	5,0	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	-33%	-1%	-9%		
KGHM	KGH	8,3	9,2	9,6	4,6	5,0	4,9	0,0%	3,2%	3,2%	4%	-3%	49%		
Antofagasta	ANTO LN	29,8	20,3	20,4	6,2	5,2	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-1%	14%		
BHP	BHP AU	12,4	13,6	13,6	5,3	5,6	5,6	4,1%	3,8%	3,7%	-6%	-9%	-4%		
First Quantum	FM CN	---	19,1	17,4	7,5	5,4	5,1	0,1%	0,1%	0,1%	20%	18%	27%		
Freeport	FCX US	44,5	11,6	10,4	9,2	4,5	4,0	0,2%	1,2%	1,5%	11%	34%	73%		
Glencore	GLEN LN	29,2	11,6	9,7	5,5	4,5	4,3	0,0%	0,1%	0,1%	-2%	-12%	-33%		
Rio Tinto	RIO LN	8,7	9,3	11,5	4,7	4,7	5,5	0,1%	0,1%	0,1%	-5%	-7%	7%		
SouthernCopper	SCCO US	29,4	21,4	23,0	13,1	11,3	11,2	2,6%	3,3%	3,3%	16%	16%	43%		
Vale	VALE US	6,3	5,0	6,0	3,3	3,1	3,3	---	---	---	5%	-6%	-10%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	10,8	12,4	12,2	6,6	7,1	7,3	8,1%	7,8%	7,2%	1%	-3%	-15%		
Enea	ENA	6,7	2,1	2,2	2,8	2,5	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-37%	-41%		
Energia	ENG	---	7,8	9,4	5,2	4,8	4,8	---	---	---	0%	1%	35%		
PEP	PEP	21,3	24,2	21,6	11,2	12,8	10,7	0,0%	---	---	0%	2%	77%		
PGE	PGE	12,5	5,1	5,1	3,8	3,2	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-31%	-36%		
Tauron	TPE	40,6	1,8	2,9	4,2	3,3	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-33%	17%		
ZE PAK	ZEP	---	14,5	30,3	3,8	2,5	3,0	---	---	---	-2%	-2%	43%		
Endesa	ELE SM	14,3	14,3	14,3	8,1	8,2	8,3	6,9%	5,6%	5,0%	2%	-4%	-1%		
Enel	ENEL IM	14,8	13,7	13,0	6,9	6,6	6,4	4,8%	5,1%	5,5%	-1%	-6%	8%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,4	18,7	17,8	8,2	8,0	8,0	4,4%	4,5%	4,8%	3%	-2%	22%		
RWE	RWE GY	21,0	17,2	17,9	7,5	7,3	7,0	2,5%	2,7%	2,8%	8%	3%	24%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	8,3	---	---	0,0%	---	---	-31%	-45%	-53%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,3	12,1	11,5	7,0	6,6	6,5	3,8%	3,6%	3,6%	-6%	-9%	-6%		
Netia	NET	27,2	31,8	30,4	4,6	4,7	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	2%	-4%		
Orange PL	OPL	116,9	46,1	22,6	4,9	4,9	4,6	0,0%	3,9%	3,9%	-8%	-8%	7%		
Play	PLY	10,2	9,8	9,3	6,5	6,3	6,1	4,3%	3,1%	3,1%	1%	19%	30%		
Wirtualna Polska	WPL	35,6	22,8	18,9	13,5	10,7	9,8	0,0%	1,4%	2,4%	5%	7%	15%		
Deutsche Telekom	DTE GR	12,3	11,5	9,7	5,1	4,8	4,5	4,7%	4,9%	5,1%	-10%	-11%	-18%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,4	9,2	8,8	3,4	3,4	3,2	6,1%	7,0%	7,7%	-7%	-8%	-24%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,5	14,9	12,3	6,6	6,9	7,2	4,3%	4,5%	4,3%	2%	3%	5%		
Telekom Austria	TKA AV	9,6	9,2	8,7	4,5	4,3	4,1	4,1%	4,2%	4,9%	-5%	-10%	-19%		

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	15,6	15,0	14,2	10,0	9,6	9,1	5,3%	5,3%	5,9%	-3%	5%	23%		
Asseco PL	ACP	14,5	14,1	13,8	3,2	3,0	2,8	4,7%	5,0%	5,0%	-8%	-6%	20%		
Asseco SEE	ASE	19,5	17,9	16,3	9,6	8,8	8,1	1,8%	2,2%	2,9%	-10%	0%	101%		
Comarch	CMR	17,5	13,7	13,3	6,0	5,8	5,3	0,8%	2,5%	2,5%	-2%	-7%	13%		
Comp	CMP	18,1	4,4	15,6	6,7	3,3	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-10%	-3%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-36%	31%		
LiveChat	LVC	25,8	22,1	19,4	24,0	20,6	17,9	2,4%	3,5%	4,0%	13%	22%	184%		
PGS Software	PSW	16,4	14,2	12,8	11,4	10,3	9,3	4,7%	5,5%	6,3%	-18%	-11%	8%		
Atos (ACP)	ATO FP	8,8	8,3	7,6	4,8	4,3	3,5	2,3%	2,5%	2,7%	-11%	-16%	-7%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	15,7	13,5	11,8	9,7	8,4	7,4	1,7%	1,9%	2,2%	-10%	-3%	0%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,3	18,9	17,7	14,1	13,3	11,7	1,7%	1,8%	1,9%	-27%	-29%	-18%		
Gry															
11 bit	11B	25,7	43,9	16,0	17,1	29,0	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-7%	32%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-10%	173%		
BoomBit	BBT	13,1	17,1	14,0	9,2	7,4	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	8%	2%	117%		
CD Projekt	CDR	19,3	29,8	27,5	14,6	23,6	21,8	0,0%	4,1%	2,5%	-15%	-8%	49%		
Playway	PLW	36,0	25,0	22,0	28,7	17,8	15,7	1,7%	2,5%	3,4%	13%	9%	207%		
Ten Square Games	TEN	35,8	19,5	19,1	30,0	16,0	15,4	0,6%	2,1%	3,8%	15%	17%	320%		
Activision	ATVI US	24,9	24,1	21,2	17,0	16,0	14,1	0,5%	0,5%	0,5%	-1%	0%	48%		
Electronic Arts	EA US	22,7	21,4	19,1	14,4	13,4	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-6%	31%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	27,3	21,1	15,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-15%	33%		
Take-Two	TTWO US	33,8	29,8	21,8	23,8	18,7	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	7%	36%		
Ubisoft	UBI FP	27,3	26,8	24,5	11,2	10,0	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	20%	60%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,7	14,9	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	0%	53%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	17,6	10,5	25,3	5,9	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-36%	-69%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	5%	-31%		
LPP	LPP	---	28,9	17,8	10,6	7,8	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-14%	-33%		
VRG	VRG	146,0	13,7	8,3	8,1	5,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-9%	-46%		
Wittchen	WTN	---	---	---	#N/A N/A	0,0	0,0	---	---	---	-19%	-20%	-56%		
Adidas	ADS GR	115,6	31,1	25,4	31,2	16,4	14,2	0,8%	1,3%	1,6%	-5%	14%	-3%		
Asos	ASC LN	39,6	41,5	32,5	15,8	12,7	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	33%	28%		
Foot Locker	FL US	22,5	10,0	9,2	7,4	4,5	3,9	1,8%	3,0%	3,3%	18%	27%	-14%		
H&M	HMB SS	123,8	21,3	17,7	10,8	6,8	6,5	3,6%	5,1%	5,3%	-3%	9%	-28%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	13,7	9,5	7,2	3,7	3,1	1,2%	5,7%	8,3%	-1%	-10%	-44%		
Inditex	ITX SM	46,7	22,0	19,2	12,6	9,1	9,0	2,6%	4,2%	4,4%	-6%	-3%	-20%		
Next	NXT LN	28,6	15,2	13,4	15,1	10,2	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	16%	-10%		
Nike	NKE US	44,5	34,9	29,7	32,3	26,2	23,1	0,8%	0,9%	1,0%	3%	33%	41%		
Zalando	ZAL GR	101,9	88,4	65,9	34,4	30,4	24,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	24%	92%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	38,8	30,4	24,5	23,8	18,6	15,0	0,0%	0,0%	1,1%	-3%	11%	54%		
Eurocash	EUR	18,0	14,5	12,8	5,6	5,1	4,9	5,3%	6,1%	6,2%	-18%	-24%	-46%		
Carrefour	CA FP	10,9	10,0	9,2	3,3	3,4	3,0	3,4%	4,0%	4,4%	-3%	0%	-13%		
Jeronimo Martins	JMT PL	25,0	20,6	18,9	7,7	6,4	6,0	2,0%	2,4%	2,7%	3%	-1%	-4%		
Marr	MARR IM	101,5	16,1	12,8	23,5	10,7	9,4	2,7%	5,3%	6,0%	-10%	-2%	-35%		
Metro	B4B GR	---	17,6	13,5	6,3	5,2	4,7	6,7%	5,5%	6,9%	-2%	3%	-41%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	---	-1%	-3%	37%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-28%	39%		
AmRest	EAT	---	158,2	73,6	14,5	7,6	7,9	0,0%	0,0%	---	-16%	-29%	-69%		
Auto Partner	APR	10,4	10,5	9,6	7,5	7,5	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	10%	63%		
Benefit Systems	BFT	---	60,3	16,5	13,1	11,4	8,0	3,4%	2,5%	2,9%	-15%	-31%	-11%		
Inter Cars	CAR	11,1	12,3	11,3	8,4	8,6	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	3%	13%		
Neuca	NEU	14,8	14,0	13,8	9,8	9,5	8,8	4,5%	1,6%	2,4%	6%	1%	49%		
Oponeo	OPN	16,1	16,6	15,0	8,5	7,4	6,6	0,0%	2,2%	2,1%	1%	-17%	42%		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	-40%	-63%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	47,4	20,4	14,6	8,8	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	4%	-23%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	24,8	30,9	7,7	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	12%	7%	-45%		
Sodexo (BFT)	SW FP	47,2	18,1	12,6	12,1	9,1	7,3	2,0%	3,2%	4,2%	-9%	-2%	-42%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,2	13,5	12,6	10,9	10,5	9,9	0,0%	0,0%	---	-2%	-3%	-1%		
LKQ (CAR)	LKQ US	14,8	12,2	10,4	11,7	9,6	---	---	---	---	9%	13%	-2%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,2	7,9	7,2	7,0	5,8	5,0	1,5%	2,9%	3,9%	-3%	22%	9%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,4	20,0	18,0	14,2	14,5	14,0	0,0%	0,0%	---	-2%	0%	2%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	31,4	19,6	7,1	5,7	0,0%	0,0%	1,9%	1%	-5%	-57%		
Brinker (EAT)	EAT US	19,9	12,2	10,6	9,4	7,4	7,0	0,3%	3,1%	3,2%	-5%	62%	-1%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	8,2	2,1%	2,3%	2,5%	-6%	3%	-3%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,1	15,8	14,6	3,9%	4,1%	4,3%	-8%	-4%	-19%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	37,5	19,9	17,3	1,8%	2,0%	2,2%	5%	21%	8%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	44,8	26,6	23,2	21,6	14,4	12,9	0,5%	1,0%	1,1%	4%	3%	24%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	44,8	5,4	---	4,6	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-9%	-72%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	8,9	5,6	5,1	---	---	---	---	9,0%	14,4%	-10%	-17%	-14%		
Budimex	BDX	19,9	14,4	13,6	8,9	6,0	6,0	1,9%	3,6%	5,2%	-3%	7%	91%		
Develia	DVL	42,0	7,3	5,4	12,4	7,4	6,3	6,0%	7,4%	10,1%	-9%	-14%	-33%		
Dom Development	DOM	8,9	11,0	11,0	7,0	9,4	9,7	9,9%	9,3%	8,0%	-4%	-2%	13%		
Echo	ECH	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-4%	1%	-11%	
GTC	GTC	---	25,0	7,4	22,8	18,3	13,3	---	1,2%	1,6%	-8%	-9%	-39%		
Torpol	TOR	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-18%	-27%	74%	
Unibep	UNI	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-11%	-22%	14%	
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	41,9	55,8	37,2	24,2	22,4	17,6	0,3%	0,3%	0,0%	-20%	-21%	-20%		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-31%	-8%	-72%		
Master Pharm	MPH	42,8	21,4	10,7	11,9	8,9	5,9	---	---	---	2%	-14%	-26%		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-35%	-28%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	65%		
PBKM	BKM	59,2	48,1	16,7	22,5	17,1	8,5	---	---	0,3%	---	-4%	20%		
Syntetik	SNT	41,2	24,7	17,6	---	---	---	---	1,2%	1,2%	---	-32%	65%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,0	15,5	11,2	16,0	8,6	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-1%	1%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	9%	71%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	-16%	-49%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,4	---	---	0,0%	---	---	-13%	-29%	-60%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	18,9	9,6	---	9,6	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	6%	9%	4%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	19,1	10,1	57,5	6,5	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-3%	-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
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	11,8	10,6	10,0	7,7	6,6	6,4	5,1%	5,5%	11,0%	-12%	-9%	-11%
Alumetal	AML	13,8	11,0	8,4	6,8	5,9	4,9	0,0%	10,9%	7,2%	3%	-5%	4%
Am bra	AMB	12,7	12,1	13,9	6,1	6,2	6,4	4,1%	4,2%	4,2%	-6%	-3%	-1%
Amica	AMC	9,4	10,2	9,9	5,6	5,6	5,4	4,1%	2,4%	2,8%	7%	0%	23%
Apator	APT	10,5	10,2	11,2	6,4	6,0	6,2	6,3%	6,3%	8,0%	-4%	-4%	-5%
Arctic Paper	ATC	2,5	2,4	2,3	2,1	1,9	1,5	0,0%	12,0%	12,4%	4%	-3%	13%
Astarta	AST	---	---	---	4,7	4,5	---	1,0%	1,0%	---	24%	21%	25%
Boryszew	BRS	24,5	---	---	6,2	---	---	0,0%	---	---	-14%	-23%	-33%
Famur	FMF	6,7	16,5	21,2	3,5	5,6	6,2	0,0%	12,1%	7,4%	-12%	-17%	-58%
Ferro	FRO	7,6	7,1	6,6	6,0	5,3	5,0	2,3%	---	---	-5%	-3%	35%
Forte	FTE	---	12,5	11,3	9,2	7,8	6,9	---	---	1,7%	20%	39%	40%
Kernel	KER	6,0	4,0	---	5,3	4,7	---	0,7%	0,8%	---	-1%	-1%	-7%
Kęty	KTY	11,0	11,3	10,8	7,7	7,9	7,6	7,6%	7,6%	7,5%	0%	2%	47%
Mangata	MGT	9,8	8,5	7,0	7,1	6,4	5,2	0,0%	4,5%	6,7%	-5%	-16%	-36%
Mercator Medical	MRC	7,0	7,9	19,5	5,4	5,3	11,9	0,1%	2,2%	2,5%	33%	63%	8729%
MFO	MFO	5,7	4,6	4,3	4,6	3,4	2,9	0,0%	5,3%	---	-3%	-14%	2%
Newag	NWG	8,3	9,6	12,0	6,9	7,9	7,8	4,3%	4,3%	3,7%	-13%	-11%	25%
Rawlplug	RWL	7,1	7,8	7,7	5,2	5,0	4,8	0,0%	4,2%	4,2%	-2%	-5%	-9%
Sanok Rubber	SNK	---	42,3	16,3	19,1	8,0	6,5	---	---	1,9%	-10%	-7%	-34%
Śnieżka	SKA	14,8	14,8	14,4	9,6	9,1	8,5	2,9%	3,7%	3,7%	1%	-2%	29%
Stalprodukt	STP	6,3	8,0	8,3	1,5	1,3	1,0	0,0%	3,0%	3,0%	-11%	7%	-26%
Wawel	WWL	14,9	13,1	11,6	6,7	6,3	5,6	5,7%	6,6%	6,6%	-2%	-8%	-17%
Wielton	WLT	---	12,2	7,3	12,6	8,2	7,0	---	---	---	-14%	-19%	-50%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	13,2	10,9	9,0	1,2%	1,8%	2,6%	0%	-3%	-13%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,8	10,9	9,2	2,1%	2,6%	3,0%	6%	4%	5%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,3	5,7	5,0	5,0%	4,1%	5,4%	16%	21%	48%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,9	6,2	5,2	3,7%	3,9%	4,2%	0%	23%	-3%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	9,5	7,9	6,7	1,4%	1,9%	2,3%	11%	47%	53%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,4	6,1	6,3	2,8%	3,8%	4,4%	4%	25%	26%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,9	7,5	7,2	2,5%	2,6%	2,8%	6%	20%	27%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	13,6	11,3	9,3	2,6%	2,8%	3,0%	7%	14%	13%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,6	15,6	14,3	1,8%	1,9%	2,1%	4%	9%	29%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,4	6,2	5,2	2,8%	4,3%	4,9%	-10%	-16%	-34%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	11,4	8,6	7,5	1,8%	2,9%	3,5%	0%	3%	-8%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,3	9,8	8,8	2,4%	2,8%	3,1%	-4%	-2%	-4%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	6,1	4,8	---	---	---	27%	12%	-29%
Kaiser (KTY)	KALU US	22,4	13,2	9,9	8,2	6,5	5,7	4,2%	4,6%	4,9%	17%	-5%	-42%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	30,3	12,9	10,6	5,5	4,6	4,1	4,8%	4,7%	5,2%	6%	3%	-18%
Alstom (NWG)	ALO FP	22,1	16,0	13,5	10,7	8,4	6,8	1,2%	1,8%	2,2%	-10%	-19%	3%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	28,4	8,0	6,5	0,0%	0,0%	---	-10%	-26%	-80%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	7,2	5,4	4,7	2,2%	3,7%	3,7%	1%	-9%	-30%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	15,9	11,8	9,5	2,4%	3,1%	3,8%	-4%	-4%	-23%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,3	5,3	---	0,0%	0,9%	-8%	-15%	-45%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	6,7	3,3%	1,1%	2,3%	1%	0%	27%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,4	6,2	3,2%	0,6%	3,1%	15%	41%	13%

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.