

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

LOTOS: Wyniki za 3Q20 [Neutralne]

KRUK: Wstępne wyniki za III kw. '20: mocna EBITDA gotówkowa, EPS obciążony rezerwę na podatek [pozytywne]

FINANSE

MBANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

SANTANDER BANK POLSKA: Zarząd zdecydował o uruchomieniu procedury zwolnień grupowych obejmujących do 2 tys. osób (18,52% wszystkich zatrudnionych)

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Eksploatacja złoża Złoczew wydaje się ekonomicznie mało uzasadniona – Sasin [Neutralne]

PGE: Wdrożenie 55% redukcji emisji w Polsce kosztowałoby 136 mld EUR – CEO, W. Dąbrowski

ENERGA/PKN ORLEN: NWZ na wniosek PKN zdecydowało o wycofaniu akcji z obrotu na GPW

TMT

ORANGE POLSKA: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

ASSECO SEE: Podsumowanie konferencji po 3Q20

BIOTECH

CELON PHARMA: Spółka podpisała umowę z NCBR na kwotę 38,9mln PLN dot. projektu leku na Covid-19.

MABION: Spółka ma umowę na trójramienne badanie kliniczne MabionCD20 koszt to ok. 5,4mln EUR.

MABION: Wydłużenie terminu finalizowania umowy współpracy z Vaxine (szczepionka na COVID-19) do 30.11.2020.

BIOMED LUBLIN: Zawarcie umowy z Symphar w zakresie dystrybucji i promocji produktu leczniczego Distreptaza na rynku krajowym.

KONSUMENT

AMREST: Wstępne wyniki sprzedażowe za III kw. '20 [neutralne]

JERONIMO MARTINS: Liczba otwarć sklepów Biedronki w 2021 roku może być zbliżona do roku obecnego

RYNEK OPON/OPONEO.PL: Sprzedaż opon do aut osobowych po trzech kwartałach spadła o 18% r./r. - PZPO

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PHN: Zbycie udziałów w spółce zależnej realizującej inwestycję logistyczną w Świebodzinie za kwotę 3,3mln PLN

PRZEMYSŁ

ARCELORMITTAL: Nad ranem doszło do wybuchy gazu na wydziale koksowniczym ArcelorMittal w Krakowie

BORYSZEW: Spółka zależna Impexmetal podjęła uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 913mln PLN

MANGATA: Podsumowanie konferencji wynikowej

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	44 841	-0,4%	-9,3%	-2,8%	-23,3%
WIG20	1 543	-0,5%	-9,9%	-6,4%	-30,7%
mWIG40	3 263	0,1%	-8,4%	-0,4%	-12,1%
sWIG80	13 000	0,3%	-8,6%	11,0%	14,5%
S&P	3 310	1,2%	-1,6%	13,7%	8,6%
DAX	11 598	0,3%	-9,1%	6,8%	-10,2%
FTSE	5 582	0,0%	-4,8%	-5,4%	-23,9%
Nikkei	22 977	-0,4%	-0,9%	13,8%	0,6%
Shanghai Composite	3 232	0,1%	0,4%	13,0%	10,0%
BIST30 Turcja	1 238	0,0%	-1,6%	3,9%	0,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	-2,4	-21,0	-33,3	-136,3
Rent. obl. 10Y	1,1%	-1,2	-15,2	-19,4	-86,4
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-2,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,96	-0,1%	2,3%	-4,9%	3,5%
EUR/PLN	4,62	0,0%	2,0%	1,7%	7,9%
GBP/PLN	5,11	0,3%	-2,2%	2,4%	-3,5%
EUR/USD	1,17	0,1%	-0,3%	6,6%	4,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lotz)	1 870,1	0,1%	-0,9%	-3,7%	24,9%
Srebro (USD/lotz)	23,3	0,1%	0,2%	-0,9%	30,4%
Płatyna (USD/lotz)	850	0,1%	-4,9%	-6,4%	-8,2%
Miedź (USD/t)	6 730	-0,3%	2,3%	3,9%	13,5%
Cynk (USD/t)	2 532	0,1%	4,4%	10,2%	-0,5%
Ołów (USD/t)	1 841	2,6%	-0,2%	-1,7%	-18,7%
Aluminium (USD/t)	1 803	-0,4%	1,1%	4,5%	2,8%
Alu. Alloy (USD/t)	1 530	-1,3%	-4,4%	15,9%	17,2%
Pallad (USD/lotz)	2 211	0,6%	-5,1%	3,5%	23,4%
Molibden (USD/lb)	8,6	0,0%	6,4%	20,9%	-12,0%
Nikiel (USD/t)	15 532	-1,3%	7,4%	11,9%	-7,7%
Ruda żelaza (USD/t)	120,5	0,5%	-2,8%	11,5%	34,5%
HCC (USD/t)	115	-1,0%	-19,7%	-12,3%	-25,7%
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.)	37,0	-1,8%	-9,7%	-13,9%	-39,0%
CO2 (EUR/t)	23,7	2,8%	-11,6%	-9,6%	-7,6%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,33	0,8%	31,7%	82,0%	23,7%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,8	-2,0%	-1,1%	12,2%	-17,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	14,0	-8,7%	13,4%	186,9%	30,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓLEK
WYNIKI FINANSOWE
LOTOS (Zawieszona)

Wyniki za 3Q20 [Neutralne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20w
Przychody	7 878	7 213	6 096	4 246	5 364	-32%	26%	5 400
EBITDA	723	709	-1 084	23	453	-37%	-	470
LIFO	-121	-22	-574	-410	112	-	-	130
EBITDA LIFO	845	731	-510	433	341	-60%	-21%	340
EBITDA LIFO skor.	856	590	671	421	433	-49%	3%	430
Wydobycie	71	175	184	46	98	38%	112%	100
Produkcja i handel	784	406	491	384	340	-57%	-12%	340
Rafinacja	695	379	445	335	248	-64%	-26%	
Detal	89	27	46	49	92	3%	87%	
Pozostałe	1	9	-5	-9	-5	-	-	-10
EBIT	497	452	-1 359	-249	194	-61%	-	210
Zysk netto	126	354	-1 312	-76	249	-	-	-
Marża EBITDA LIFO skor.	10,9%	8,2%	11,0%	9,9%	8,1%			8,0%
Marża EBIT	6,3%	6,3%	-	-	3,6%			3,9%
Marża zysku netto	1,6%	4,9%	-	-	-			-
P/E 12m trailing	5,6	4,4	-	-	-			
EV/EBITDA skor. trailing	2,5	2,8	2,9	2,8	3,5			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- **EBITDA LIFO skor.** wyniosła w 3Q20 433 mln PLN i była zbliżona do wyniku wstępnego (430 mln). Przy efekcie LIFO na +112 mln PLN i 1-offach na -92 mln PLN, EBITDA raportowana wyniosła 453 mln PLN.

- **Zysk netto** wyniósł ok. 250 mln PLN. Saldo finansowe +42 mln PLN, +7 mln PLN efektu na podatku.

- **CF operacyjny** wyniósł w 3Q20 -55 mln PLN vs +1,4 mld w 2Q20: spadek q/q wyniku z negatywnego efektu na kapitale obrotowym (-0,5 mld w 3Q vs. +1 mld w 2Q), wykorzystania faktoringu w 2Q (oraz powrotu poziomu należności w 3Q do poprzednich poziomów). Capex wyniósł w 3Q20 -208 mln PLN (CF inw. -735 mln po 9M2020). **Dług netto** wzrósł z 2,01 mld w 2Q do 2,43 mld PLN w 3Q20. Dług netto/EBITDA LIFO skor. wyniósł w 3Q20 1,4x (bez ujmowania neg. efektu na warstwach ropy w 2Q w kwocie 370 mln PLN), vs. 0,9x w 2Q.

- **Wydobycie:** EBITDA skor. wyniosła 98 mln PLN. EBITDA raportowana była niższa o 93 mln i wyniosła 5 mln PLN, przez ujęcie dwóch odpisów (Utgard: 45 mln, YME 48 mln PLN). Wolumeny wydobycia wzrosły o 5% r/r, głównie przez wzrost produkcji na ropie w Polsce. Spółka zwraca uwagę na możliwe opóźnienie rozruchu produkcji na złożu YME (planowo 4Q21) przez pandemię.

- **Rafinacja:** EBITDA LIFO skor. wyniosła 248 mln PLN. Efekt LIFO wyniósł +112 mln PLN. Przerób ropy spadł o 6% r/r. Sprzedaż wolumenowa na benzynie wzrosła o 2% r/r, na dieslu spadła o 2% r/r, na nafcie +8% r/r, JET -74% r/r, produktach ciężkich -43% r/r. LTS w 3Q niemal całość produkcji lokował w Polsce. Spółka zwraca uwagę na negatywny wpływ spadku spreadu ON-HSFO (115 USD/t w 3Q20 vs. obecnie 80 USD/t) na wyniki w inst. EFRA. **Inkrementalna marża** rafineryjna dzięki instalacji EFRA wynosiła w 3Q20 między 0,3 a 1 USD/bbl. W reakcji na trudną sytuację makro, Spółka ograniczyła produkcję JET, przy większej produkcji benzyn, nafty (eksport morski) i asfaltów, gdzie zintensyfikowano sprzedaż (zwłaszcza na chłonny rynek w Rumunii) przy b. wysokich cenach rynkowych (i crackach, przy większych spadkach cen ropy). Wśród mniejszych projektów, Spółka m.in. planuje oddać Węzeł Odzysku Wodoru w 4Q20., mający zwiększyć produkcję wodoru, LPG i nafty.

- **Detal:** EBITDA wyniosła 92 mln PLN, przy porównywalnych wolumenach r/r (344 tys. ton) i 32% wyższy q/q.

KRUK (Kupuj, 146,0 PLN)

Wstępne wyniki za III kw. '20: mocna EBITDA gotówkowa, EPS obciążony rezerwą na podatek [pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	326	303	199	257	-	-	-	290	284
EBITDAA	286	280	326	265	324	13%	22%	268	
EBITDA	141	95	5	71	-	-	-	106,2	95,2
EBIT	129	79	-7	59,5	-	-	-	95,2	84,5
Zysk netto	78	32	-62	43	54	-31%	26%	70,0	53,0
P/E12M trailing	7,8	8,3	19,7	25,4	34,5				
EV/EBITDAA 12M trailing	4,2	4,3	4,0	3,8	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- „Wpływ na szacunkowy wynik miała uchwała w przedmiocie zmiany planów wypłat dochodów ze spółek zależnych, której skutkiem jest zawiązanie rezerwy na podatek odroczony w kwocie 58mln PLN”.

- Rezerwa wyniku z zakładanych w kolejnych 36 miesiącach wypłat dochodów ze spółek zależnych do Kruk S.A..

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1368,7	1073,6	127%
WIG20	1136,5	811,1	140%
WIG40	189,3	188,1	101%
sWIG80	29,4	45,6	64%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	265,0	MRC	62,0	ASB	2,3
ALE	160,5	BML	27,3	CRM	2,2
PKO	120,8	MBK	12,5	AWM	2,2
KGH	103,4	TEN	11,0	HRP	1,9
PEO	79,0	XTB	10,8	MLS	1,7
PKN	74,4	PLW	6,1	CIG	1,1
PZU	58,9	EUR	5,6	GRN	0,9
DNP	55,0	ACP	5,5	FTE	0,8
PLY	44,2	MIL	4,9	LBW	0,8
PGN	24,9	EAT	4,3	TOR	0,8

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	206%	GTC	572%	AML	382%
PEO	160%	MIL	168%	AMB	247%
PKN	147%	CLN	162%	PCE	207%
LPP	147%	11B	142%	TOA	207%
PGN	135%	EUR	138%	VGO	178%
CDR	127%	BNP	131%	NET	174%
KGH	126%	PLW	126%	MNC	172%
LTS	120%	ENG	123%	KSW	166%
PGE	119%	ENA	123%	TOR	161%
CPS	111%	PKP	120%	ASB	158%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	354,0	6,9%	PGE	4,5	-5,0%
PKN	39,0	3,3%	KGH	117,9	-4,4%
PZU	21,1	2,6%	PGN	4,2	-4,1%
LTS	27,4	0,8%	CPS	24,9	-3,7%
PLY	38,8	0,1%	TPE	1,8	-3,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CLN	34,2	5,2%	EAT	13,6	-5,6%
TEN	645,0	4,4%	BFT	548,00	-5,4%
GPW	45,4	4,0%	MBK	120,0	-4,8%
MAB	23,6	3,7%	MRC	552,0	-3,8%
11B	475,0	3,5%	ASE	39,3	-3,4%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CRM	1,5	11,9%	AWM	2,1	-5,3%
GLC	5,8	10,6%	APR	6,4	-4,8%
NWG	22,6	5,6%	BKM	75,0	-3,8%
PSW	10,6	5,5%	FRO	16,3	-3,8%
DBC	70,0	5,1%	VGO	505,0	-3,8%

FINANSE

MBANK (Trzymaj; 161 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

- Klienci po zakończonych wakacji kredytowych wracają do obsługi długu. Sytuacja w tym zakresie wygląda lepiej niż bank zakładał wcześniej.
- Koszty ryzyka w IV kwartale nie powinny przekroczyć 110bps. Prezes nie wykluczył, że koszt ryzyka w 2021 roku osiągnąć może najwyższy poziom.
- Koszty finansowania w IV kw. '20 będą jeszcze niższe kw/kw.
- Powrót do sprzedaży kredytów niehipotecyjnych sprzed pandemii zajmie sporo czasu.
- Koszty banku IV kwartale powinny być na zbliżonym poziomie kw/kw. Spodziewana poprawa wskaźnika kosztów do dochodów, bank chce by był on niewiele większy niż 40%.
- Nie ma w planach zwolnień grupowych.
- Prezes podtrzymał, że kwestia walutowych kredytów hipotecyjnych mogłaby wyjaśnić się dzięki uchwale Sądu Najwyższego. W kwestii ugód z klientami banki nie będzie pionierem na rynku.
- Prezes nie spodziewa się by banki mogły wypłacać dywidendy za 2020 rok.

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 168 PLN)

Zarząd zdecydował o uruchomieniu procedury zwolnień grupowych obejmujących do 2 tys. osób (18,52% wszystkich zatrudnionych)

Proces zwolnień ma się zakończyć do 31 grudnia 2022 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Zawieszona)

Eksploatacja złoża Złoczew wydaje się ekonomicznie mało uzasadniona – Sasin [Neutralne]

PGE (Zawieszona)

Wdrożenie 55% redukcji emisji w Polsce kosztowałoby 136 mld EUR – CEO, W. Dąbrowski

ENERGA (Zawieszona)/PKN ORLEN (Zawieszona)

NWZ na wniosek PKN zdecydowało o wycofaniu akcji z obrotu na GPW

20 listopada Orlen kończy przyjmowanie zapisów na 20% akcji Energi po cenie 8,35 PLN/akcję.

TMT

ORANGE POLSKA (Trzymaj; 7,3 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

- Spółka wysłała memorandum informacyjne FiberCo 10 dni temu.
- Niewiążące oferty na polskie FiberCo powinny pojawić się w połowie listopada.
- W połowie 2021 roku zakładane podpisanie umowy z potencjalnym inwestorem a uruchomienie projektu w drugim półroczu.
- Spółka chciałaby powrócić do wypłaty powtarzalnej dywidendy.

ASSECO SEE (Trzymaj; 48 PLN)

Podsumowanie konferencji po 3Q20

- Portfel zamówień na 4Q20 jest o 14% wyższy r/r.
- Backlog na 4Q20 na marży1 jest wyższy o 11% w płatnościach i o 16% w bankowości.
- Mniejsze niż pierwotnie oczekiwania co do rozwoju biznesu w Ameryce Łacińskiej.
- Mocne wzrosty wyniku operacyjnego w Serbii (+98% r/r do 3,4 mln EUR, dobre wszystkie segmenty), Macedonii (+95% r/r do 1,1 mln EUR dzięki bankowości), zbliżone do średniej w grupie w Turcji (20% r/r do 1,0 mln EUR).
- Spadki wyniku EBIT w Chorwacji (-28% r/r do 1,6 mln EUR) i w grupie pozostałych krajów (o 54% r/r do 0,4 mln EUR, w tym Czarnogóra) spowodowane słabszym wynikiem MoneyGet.
- Grupa przygląda się wielu mniejszym i średnim podmiotom pod kątem przejęć. Duże podmioty obecnie wyceniane zbyt wysoko.
- Jest zainteresowanie biznesem ASE ale spółka na razie nie jest na sprzedaż.

BIOTECH

CELON PHARMA (Zawieszona)

Spółka podpisała umowę z NCBR na kwotę 38,9mln PLN dot. projektu leku na Covid-19.

- Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia do badań klinicznych innowacyjnego terapeutycznego przeciwwirusowego w terapii COVID-19 i infekcji grypowych.
- Całkowity koszt projektu szacowany jest na 65mln PLN, okres kwalifikowalności kosztów dla projektu kończy się 30 czerwca 2023 roku.

MABION (Zawieszona)

Spółka ma umowę na trójramienne badanie kliniczne MabionCD20 koszt to ok. 5,4mln EUR.

- Mabion zawarł z firmą Parexel umowę na przeprowadzenie trójramiennego badania klinicznego MabionCD20 wśród pacjentów z RZS. Szacowany koszt przeprowadzenia badania to ok. 5,4mln EUR netto, a jego zakończenie planowane jest na 1H/2H'22.
- Celem badania jest ustalenie podobieństwa farmakokinetycznego i klinicznego pomiędzy lekiem MabionCD20 wytwarzanym w skali komercyjnej, a lekiem MabThera zarejestrowanym w UE oraz lekiem Rituxan dopuszczonym do obrotu w USA.
- Badanie jest badaniem klinicznym pomostowym (fazy I/II), przeprowadzanym w celu uzyskania danych niezbędnych do złożenia do Europejskiej Agencji Leków (EMA) nowego wniosku o dopuszczenie do obrotu produktu MabionCD20 wytwarzanego w dużej, komercyjnej skali.

MABION (Zawieszona)

Wydłużenie terminu finalizowania umowy współpracy z Vaxine (szczepionka na COVID-19) do 30.11.2020.

- 29.10.2020 spółki zawarły umowę regulującą przekazywanie materiałów biologicznych z Vaxine do MAB w celu prowadzenia badań eksploracyjnych w laboratoriach nad antygenem szczepionkowym SARS-CoV-2.
- Jednocześnie strony porozumienia przedłużyły termin wygaśnięcia porozumienia do 30.11.2020, w celu sfinalizowania umów dotyczących rozwoju procesu w skali komercyjnej, produkcji i komercjalizacji produktu Covax-19™.

- Obecnie firmy koncentrują się na zapewnieniu finansowania projektu ze środków instytucji rządowych poszczególnych krajów lub środków unijnych.

BIOMED LUBLIN

Zawarcie umowy z Symphar w zakresie dystrybucji i promocji produktu leczniczego Distreptaza na rynku krajowym.

- Distreptaza, lek BML stosowany w ginekologii przy przewlekłym zapaleniu przydatków oraz w leczeniu choroby hemoroidalnej.
- Symphar zobowiązał się nabywać produkt BML, prowadzić aktywną promocję i sprzedawać je wyłącznie na terytorium Polski. W zamian za usługi świadczone przez Symphar, BML zobowiązał się płacić wynagrodzenie, którego miesięczna wartość uzależniona będzie od ilości sprzedanego produktu w danym miesiącu.
- Strony określiły umownie prognozowany poziom sprzedaży oraz minimalny poziom zamówień., które zwiększają się w każdym roku obowiązywania umowy.
- Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 sierpnia 2025 roku. Umowa może zostać przedłużona na kolejny 3-letni okres obowiązywania. Po upływie tego okresu, umowa może zostać przedłużona na kolejne, następujące po sobie 3-letnie okresy kolejne.

KONSUMENT

AMREST (Zawieszona)

Wstępne wyniki sprzedażowe za III kw. '20 [neutralne]

mIn EUR	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P
Przychody	505	529	412	272	441	-13%	62%	414
CEE	218	232	182	134	199	-9%	49%	195
WE	200	210	165	92	167	-16%	81%	147
Rosja	55	56	49	22	43	-22%	92%	41
Chiny	24	22	10	19	25	5%	29%	22

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Na koniec 3Q'20 funkcjonowało 98% restauracji Grupy.
- Sprzedaż LFL (z wyłączeniem tymczasowo zamkniętych restauracji) w 3Q wyniósł: -13,4%;

JERONIMO MARTINS

Liczba otwarć sklepów Biedronki w 2021 roku może być zbliżona do roku obecnego

W tym roku Biedronka chce powiększyć sieć o ok. 100 obiektów.

- Spółka ocenia, że okres sprzedażowy przed Bożym Narodzeniem będzie pewnym wyzwaniem z powodu obostrzeń związanych z kryzysem epidemicznym.

RYNEK OPON/OPONEO.PL

Sprzedaż opon do aut osobowych po trzech kwartałach spadła o 18% r./r. - PZPO

Z danych PZPO wynika, że spadek sprzedaży odnotowano we wszystkich segmentach opon oprócz opon do motocykli.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

MENNICA POLSKA

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Popyt na złoto osłabł w III kwartale, ale sprzedaż wciąż na ponadprzeciętnym poziomie wobec lat ubiegłych
- Trudno sobie wyobrazić, by złoto miało znów kosztować ponad 2tys. USD za uncję
- Spółka liczy na uzyskanie pozwolenia na budo inwestycji Bulwary Praskie do końca roku

PHN

Zbycie udziałów w spółce zależnej realizującej inwestycję logistyczną w Świebodzinie za kwotę 3,3mln PLN

PRZEMYSŁ

ARCELORMITTAL

Nad ranem doszło do wybuchu gazu na wydziale koksowniczym ArcelorMittal w Krakowie

BORYSZEW

Spółka zależna Impexmetal podjęła uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 913mln PLN

MANGATA (Kupuj; 83,0 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2020 rok
- Przed wybuchem pandemii planowana kwota dywidendy wynosiła 30mln PLN i jest to maksymalny poziom jaki może być rekomendowany z zysku za 2020 rok
- W segmencie podzespołów dla motoryzacji oraz komponentów planowana jest dalsza penetracja rynku amerykańskiego, również w innych branżach niż automotive
- W planach jest również rozwój oferty na rynek maszyn oraz urządzeń rolniczych
- Efekty projektów polegających na robotyzacji produkcji będą widoczne najwcześniej w 2022 roku
- Od września widoczna jest odbudowa portfela zamówień, co wskazuje na korzystną perspektywę sprzedaży w Q4
- Klienci wstrzymują się przed daniem konkretnych prognoz zamówień na 2021 rok
- W segmencie armatury i automatyki przemysłowej realizacja założonego budżetu na ten rok jest niezagrażona
- W grudniu zakończona zostanie inwestycja w laboratorium badawcze
- W elementach złącznych widoczny jest spadek zamówień z segmentu górniczego oraz kolejnictwa
- Perspektywy dla obszaru kolejnictwa są dobre m.in. dzięki poszerzaniu rynków zbytu (Ukraina i Rumunia)
- Oferta segmentu jest poszerzana o nowe produkty dla branży energetycznej i petrochemicznej
- W oparciu o doświadczenie segmentu automotive planowany jest rozwój Śrubeny na rynku amerykańskim
- Tegoroczny poziom wydatków inwestycyjnych zamknie się w kwocie 25-27mln PLN, plan inwestycyjny na przyszły rok jest w dalszym ciągu

analizowany

- Od strony kosztów w przyszłym roku zarząd spodziewa się spadku kosztów energii elektrycznej, podwyżka płacy minimalnej nie dotyka spółki bezpośrednio, a skala przyszłorocznych podwyżek będzie niższa niż w ub. latach i wyniesie ok. 2-3%
- Po stronie kosztów stali spółka wchodzi dopiero w okres kontraktacji na 2021 rok, w 4Q20 ceny wsadu są stabilne
- W przypadku przejęć wskaźnik zadłużenia z którym spółka czuje się bezpiecznie to DN/EBITDA 2,5x
- Maksymalne wydatki na projekty akwizycyjne to 100mln PLN
- Spółka w nieznanym stopniu zabezpieczyła pozycje walutową na 2021 rok (20% tego co na '20)

POZOSTAŁE INFORMACJE

7LEVELS: Dokonanie przydziału 50,2 tys. akcji serii D @ 32,00 PLN

ALTA: Ustalenie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego dla inwestycji Miasteczko Siewierz Jezziorna

ATM GRUPA: KRRiT zaprzecza, że do urzędu wpłynął wniosek o przedłużenie koncesji na nadawanie programu ATM Rozrywka TV. Koncesja kończy się w dniu 24 lutego 2021 roku. Spółka zleciła przygotowanie przez zewnętrznych doradców dwóch niezależnych opinii prawnych. Obie potwierdziły, że wobec wykazania przez spółkę szeregu dowodów faktu skutecznego wysłania wniosku do KRRiT w dniu 14 stycznia 2020 roku, wniosek ten powinien zostać merytorycznie rozpatrzony.

CARBON STUDIO: Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry „Warhammer Age of Sigmar: Tempestfall”

Tytuł ukaże się w 2021 roku i dostępny będzie na głównych platformach PC VR i Oculus Quest 2.

DRAGEUS GAMES: Ustalenie daty premiery gry „Steampunk Tower 2” na konsolę Nintendo Switch na dzień 4 grudnia 2020 roku

EUROHOLD: Urząd antymonopolowy wyraził zgodę na przejęcie aktywów CEZ w Bułgarii

IMPEL: Szacunkowe przychody ze sprzedaży we wrześniu 2020 roku wyniosły 179,3mln PLN

NOVAVIS GROUP: Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej z sierpnia 2020 roku

- Odstąpiono od połączenia Novavis Group z Novavis S.A.
- Połączenie Novavis S.A. z VOOLT
- Novavis Group skoncentruje się na działaniach związanych z pozyskiwaniem gruntów pod projektowanie i development farm fotowoltaicznych oraz realizacji procesów inwestycyjnych w tym zakresie
- Marshall Nordic i Impera Invest będą wspierały spółkę w realizacji strategii.

OPEN FINANCE: Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem spółki w III kwartale 2020 roku wyniosła 1,74mld PLN, spadek o 39% r./r.

Wartość sprzedaży produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych w III kwartale 2020 roku wyniosła 47mln PLN, co oznacza spadek o 19% r./r.

PZ CORMAY: Złożenie deklaracji objęcia akcji nowej emisji Scope Fluidics za kwotę 7mln PLN

SFINKS POLSKA: Złożenie wniosku o otwarcie postępowania o zatwierdzenie układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego

URSUS: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie współpracy z China Dongfeng Motor Industry

INSIDER TRADING

ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 95 tys. akcji @ 1,224 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 2 tys. akcji @ 19,20-19,75 PLN.

BLOOBER TEAM

Nabycie 725 akcji @ 151,66 PLN.

MENNICA POLSKA

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 16,90 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ALTUS TFI

Rezygnacja p. Mirosława Starucha z pełnienia funkcji członka RN.

BIOMED LUBLIN

Powołanie dotychczasowego członka zarządu ds. operacyjnych p. Piotra Fica na stanowisko wiceprezesa zarządu.

BIOMED LUBLIN

Powołanie p. Artura Bielawskiego na stanowisko członka zarządu ds. produkcji i technologii oraz p. Jakuba Winklera na stanowisko członka zarządu ds. organizacyjnoprawnych.

JSW

Powołanie p. Michała Rospędka na stanowisko członka RN.

JSW

Odwołanie p. Konrada Balcerskiego z pełnienia funkcji członka RN.

KOGENERACJA

Rezygnacja p. Krzysztofa Kwietnia z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**HM INWEST**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Piotra Hofmana z 14,55% do 15,55% kapitału i głosów. Prezes zarządu kupił 23,4 tys. akcji @ 10,00 PLN.

SECO/WARWICK

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 3,54% do 13,25% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 5,4 tys. @ 84,95
% kapitału: 0,00

BORYSZEW

Wolumen: 3,82 mln @ 2,70
% kapitału: 1,59

CIECH

Wolumen: 33 tys. @ 15,60
% kapitału: 0,06

MCI CAPITAL

Wolumen: 8,4 tys. @ 18,00
% kapitału: 0,02

SIMPLE

Wolumen: 31,5 tys. @ 10,90
% kapitału: 0,65

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ASM GROUP: Uchwała NWZA w sprawie dalszego istnienia spółki

GETIN NOBLE BANK: Uchwała NWZA w sprawie nieodwoływania p. Leszka Czarneckiego ze składu RN
Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Piotra Liszcza oraz p. Macieja Stańczuka na stanowisko członków RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 30 października 2020

KRVITAMIN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (zaliczka w wysokości 2,00 PLN na akcję)
TORPOL	Dzień wypłaty dywidendy
EUROTAX	Dzień wypłaty dywidendy
NEWAG	Dzień wypłaty dywidendy
PRAGMAFA	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 30 października 2020					
6:00	Japonia	Rozpoczęcie budowy domów R/R	wrz		-9.10%
6:30	Francja	PKB R/R	III kw artał		-18.90%
7:00	Niemcy	PKB R/R	III kw artał		-11.30%
7:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	wrz		4.00%
7:00	Norwegia	Podaż pieniądza M3 R/R	wrz		8.90%
7:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		3.70%
7:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		2.50%
7:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	wrz		2.40%
8:00	Węgry	Eksport	sie		7.90 mld
8:00	Turcja	Eksport	wrz		12.46 mld
8:00	Czechy	PKB R/R	III kw artał		-11.00%
8:00	Hiszpania	PKB R/R	III kw artał		-21.50%
8:00	Węgry	Import	sie		7.60 mld
8:00	Turcja	Import	wrz		18.74 mld
8:00	Austria	Inflacja PPI R/R	wrz		-1.90%
10:00	Euroland	PKB R/R	III kw artał		-14.70%
10:00	Euroland	Stopa bezrobocia	wrz		8.10%
11:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		-4.50%
13:00	Brazylia	Stopa bezrobocia	sie		13.80%
13:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	III kw artał		0.50%
13:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	wrz		1.60%
15:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	paź		56.10
	Włochy	PKB R/R	III kw artał		-17.70%
	Czechy	Podaż pieniądza M2 R/R	wrz		9.80%
	Włochy	Stopa bezrobocia	wrz		9.70%

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	9,0	11,7	-23%	1 527	---	---	13,3	0,2	0,2	0,2	-6%	-5%	2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	53,0	33,5	58%	4 939	7,5	8,6	7,6	0,4	0,4	0,4	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	171	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	31,0	27,9	11%	3 645	12,5	13,9	11,6	0,5	0,5	0,5	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	110,0	102,8	7%	13 374	11,6	11,3	9,8	0,7	0,7	0,6	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Trzymaj	161,0	120,0	34%	5 084	27,4	---	---	0,3	0,3	0,3	1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	2,6	2,1	21%	2 596	116,2	---	---	0,3	0,3	0,3	0%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	61,0	42,1	45%	11 053	9,7	9,2	7,9	0,4	0,4	0,4	4%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Kupuj	26,5	18,9	40%	23 625	9,3	16,2	20,4	0,5	0,5	0,5	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Kupuj	168,0	125,0	34%	12 774	14,9	22,1	17,9	0,5	0,5	0,5	3%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	146,0	121,0	21%	2 296	24,6	10,6	10,6	1,2	1,1	1,1	5%	10%	10%		
PZU	PZU	Kupuj	34,0	21,1	61%	18 212	12,2	7,2	6,4	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	475,0	14%	1 120	26,0	44,4	16,2	17,3	29,3	9,9	3%	4%	2%
AB	ABE	Zawieszona		26,9	-	435	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	35,6	26%	355	11,5	10,4	9,8	7,5	6,5	6,3	5%	7%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	36,0	63%	557	13,8	11,0	8,4	6,8	5,8	4,9	25%	3%	10%
Ambra	AMB	Trzymaj	18,4	17,0	9%	427	13,0	12,3	14,1	6,2	6,3	6,5	5%	-3%	9%
Amica	AMC	Kupuj	183,0	137,0	34%	1 065	8,9	9,6	9,4	5,4	5,3	5,1	5%	11%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona		13,6	-	2 986	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		17,5	-	449	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	32,8	13%	1 096	15,1	14,4	13,7	9,6	9,3	8,8	8%	9%	8%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	77,0	64,0	20%	5 312	14,5	14,1	13,8	3,2	3,0	2,8	20%	20%	24%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	39,3	22%	2 039	18,4	16,8	15,4	9,0	8,2	7,5	5%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		27,4	-	1 061	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	9,5	6,4	49%	831	9,4	9,5	8,7	6,9	6,9	6,2	0%	10%	6%
Azoty	ATT	Kupuj	25,6	20,9	23%	2 068	10,9	9,1	7,4	4,4	3,8	3,2	20%	-2%	13%
Benefit	BFT	Kupuj	900,0	548,0	64%	1 567	---	53,8	14,7	12,2	10,6	7,5	9%	4%	5%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		15,0	-	510	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,6	20,1	27%	270	12,5	16,4	13,4	8,8	7,0	5,7	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		236,5	-	6 038	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,0	30%	650	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	60,0	37,6	60%	2 061	---	16,7	10,0	24,8	5,7	5,0	10%	0%	12%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	378,0	354,0	7%	34 026	18,8	29,0	26,8	14,1	22,9	21,2	0%	6%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		34,2	-	1 539	47,9	48,9	34,0	22,1	22,4	17,9	-4%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,3	26,4	34%	1 391	12,9	7,4	7,5	5,2	4,7	4,7	5%	-4%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	246,0	196,5	25%	1 598	17,3	13,5	13,1	5,9	5,7	5,3	9%	8%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	64,5	55,0	17%	326	17,5	4,3	15,0	6,6	3,2	4,6	-11%	4%	40%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	24,9	22%	15 937	14,6	11,6	11,0	6,8	6,4	6,3	8%	8%	---
Develia	DVL	Zawieszona		1,7	-	747	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		213,6	-	20 941	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		96,4	-	2 431	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		3,8	-	1 548	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	4,7	107%	2 088	6,3	2,0	2,0	2,7	2,5	2,3	1%	0%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		8,3	-	3 441	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,5	-	1 602	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		36,2	-	865	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,4	-	1 903	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		5,4	-	2 622	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	270,0	202,0	34%	2 862	10,3	11,3	10,4	7,9	8,1	7,2	8%	11%	8%
JSW	JSW	Sprzedaj	15,0	15,6	-4%	1 827	---	---	11,3	-4,5	4,6	2,7	-37%	-51%	-15%
Kęty	KTY	Kupuj	587,0	421,5	39%	4 056	10,0	10,4	9,9	7,1	7,3	7,0	7%	8%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	139,0	117,9	18%	23 570	7,8	8,6	9,0	4,4	4,7	4,7	5%	7%	7%
LiveChat	LVC	Restricted		99,4	-	2 560	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		11,5	-	206	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Zawieszona		27,4	-	5 062	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	7 000,0	5 460,0	28%	10 114	---	28,3	17,5	10,4	7,6	6,5	7%	2%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		23,6	-	324	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	83,0	41,0	102%	274	9,0	7,8	6,5	6,8	6,1	4,9	13%	10%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona		4,7	-	194	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,1	-	87	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	4,5	0%	1 510	27,0	31,5	30,2	4,5	4,7	4,5	4%	5%	3%
Neuca	NEU	Kupuj	600,0	539,0	11%	2 353	15,0	14,2	14,1	9,9	9,7	9,0	3%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	27,2	22,6	20%	1 017	8,1	9,3	11,7	6,7	7,8	7,6	-1%	2%	5%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		16,0	-	218	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	31,0	35%	432	15,6	16,1	14,5	8,2	7,1	6,4	4%	7%	8%
Orange	OPL	Trzymaj	7,3	6,2	19%	8 078	112,8	44,5	21,8	4,8	4,8	4,5	3%	6%	1%
PBKM	BKM	Zawieszona		75,0	-	690	19,6	17,1	14,2	11,0	10,5	11,9	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona		4,5	-	8 406	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,2	33%	24 084	3,4	12,3	13,3	1,7	3,2	3,4	-5%	30%	6%
PGS Software	PSW	Kupuj	13,6	10,6	29%	298	16,3	14,2	12,8	11,4	10,3	9,2	9%	7%	8%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		39,0	-	16 676	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	39,0	38,8	0%	9 890	10,2	9,8	9,3	6,5	6,3	6,1	8%	7%	4%
Playway	PLW	Zawieszona		537,0	-	3 544	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		42,6	-	1 936	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	40,0	31,9	25%	452	16,5	14,3	13,6	10,1	8,8	8,2	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		10,4	-	151	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	8,6	7,7	12%	251	6,9	7,6	7,6	5,1	5,0	4,8	6%	12%	8%
Sanok	SNK	Restricted		12,2	-	328	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	163,6	85%	913	6,1	7,7	8,0	1,4	1,2	0,9	23%	33%	48%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	1,8	100%	3 149	37,1	1,6	2,6	4,1	3,2	3,7	-15%	-3%	7%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	696,0	645,0	8%	4 687	36,1	19,7	19,3	30,3	16,2	15,6	1%	4%	5%
VRG	VRG	Zawieszona		2,1	-	495	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	VWL	Kupuj	830,0	524,0	58%	786	14,7	13,0	11,5	6,6	6,2	5,5	10%	13%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		3,5	-	210	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	13,3	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-20%	-60%
BNPPL	BNPPPL	7,5	8,6	7,6	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	2,9%	-17%	-32%	-44%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-26%	-45%
Handlowy	BHW	12,5	13,9	11,6	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	5,4%	-24%	-24%	-47%
ING	ING	11,6	11,3	9,8	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	4,4%	-16%	-22%	-48%
mBank	MBK	27,4	---	---	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-28%	-37%	-68%
Millennium	MIL	116,2	---	---	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-27%	-66%
Pekao	PEO	9,7	9,2	7,9	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	8,1%	-16%	-17%	-62%
PKO BP	PKO	9,3	16,2	20,4	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	10,0%	-11%	-13%	-51%
Santander	SPL	14,9	22,1	17,9	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	10,5%	-12%	-17%	-60%
Erste Group	EBS AV	11,3	8,4	6,2	0,5	0,5	0,5	3,9%	5,6%	7,1%	-4%	-13%	-47%
Komerční Banka	KOMB CP	11,4	9,8	8,3	0,8	0,8	0,7	8,3%	7,6%	8,4%	-3%	-9%	-40%
Moneta Bank	MONET CP	13,5	11,4	8,0	1,0	1,0	0,9	9,0%	8,5%	8,7%	1%	3%	-30%
OTP Bank	OTP HB	10,2	7,8	6,8	1,0	0,9	0,9	3,7%	3,3%	4,1%	4%	-6%	-30%

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	14,2	14,8	14,2	9,5	9,4	9,7	5,4%	5,6%	5,7%	0%	7%	20%
Kruk*	KRU	24,6	10,6	10,6	1,2	1,1	1,1	2,9%	2,9%	8,2%	-8%	-3%	-17%
PZU*	PZU	12,2	7,2	6,4	1,0	1,0	0,9	13,3%	0,0%	9,0%	-15%	-22%	-43%
Votum	VOT	10,2	6,8	4,8	7,5	5,0	3,3	0,0%	5,9%	8,3%	-18%	-6%	-7%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,1	19,5	18,1	13,6	13,1	12,1	2,4%	2,5%	2,7%	-14%	-18%	-9%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,4	19,3	17,3	14,0	13,5	11,8	2,4%	2,6%	2,8%	-15%	-4%	27%
LSE (GPW)	LSE LN	40,8	35,7	32,4	24,7	17,8	17,1	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	1%	18%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,2	6,3	3,9	0,5	0,5	0,4	1,4%	4,7%	7,2%	1%	37%	-24%
doValue (KRU)*	DOV IM	37,5	9,7	7,7	2,6	2,1	1,9	1,3%	6,1%	7,6%	-10%	-17%	-30%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,9	3,5	3,2	0,8	0,6	0,6	---	---	---	-15%	-8%	-3%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	38,1	6,0	5,2	0,6	0,6	0,5	0,0%	5,0%	6,1%	-1%	12%	-41%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,9	7,8	6,9	1,3	1,1	1,0	4,2%	6,4%	7,5%	-2%	2%	-18%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	10,2	---	1,2	1,0	1,0	---	---	---	-14%	-12%	1%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,3	6,1	5,7	0,4	0,4	0,4	6,5%	6,8%	7,3%	-9%	-7%	-29%

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	36,7	6,1	4,2	4,5	3,7	3,1	5,7%	7,2%	7,8%	-9%	-17%	-49%
PGNIG	PGN	3,4	12,3	13,3	1,7	3,2	3,4	2,2%	3,3%	3,3%	-17%	-20%	-14%
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	11,2	11,0	9,5	6,1	6,0	5,6	7,5%	7,7%	8,4%	-14%	-11%	-39%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	14,8	12,0	7,2	6,3	5,8	0,0%	2,0%	3,9%	11%	-3%	-17%
Centrica	CNA LN	7,8	7,9	6,5	2,8	3,1	2,9	0,0%	0,1%	0,1%	-7%	-24%	-48%
Enegas	ENG SM	10,8	11,0	11,5	9,4	9,3	9,4	9,1%	9,2%	9,3%	-6%	-14%	-12%
Gazprom	GAZPRX	10,6	4,5	3,3	5,8	4,5	3,7	5,3%	10,2%	14,2%	-8%	-14%	-40%
MOL	MOL HB	36,7	6,1	4,2	4,5	3,7	3,1	5,6%	7,1%	7,8%	-10%	-16%	-49%
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,8	4,5	3,8	4,7	4,1	3,3	6,2%	11,9%	15,7%	-22%	-32%	-64%
OMV	OMV AV	8,8	5,8	4,0	3,5	2,6	2,1	9,0%	9,3%	9,8%	-17%	-29%	-63%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	9,6	5,8	16,3	6,5	4,9	4,7%	7,6%	13,4%	-5%	-8%	-39%

*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	12,9	7,4	7,5	5,2	4,7	4,7	0,0%	9,7%	0,0%	-3%	-14%	-18%		
Grupa Azoty	ATT	10,9	9,1	7,4	4,4	3,8	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-25%	-40%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-32%	-12%		
CF Industries	CF US	17,8	17,9	12,9	6,5	6,3	5,5	4,5%	4,6%	4,5%	-13%	-13%	-43%		
Solvaya	SOLB BB	12,7	11,3	9,4	5,3	5,2	4,6	5,4%	5,5%	5,6%	-6%	5%	-30%		
Mosaic	MOS US	59,1	16,1	11,6	8,4	6,4	5,5	1,1%	1,2%	1,4%	0%	36%	-9%		
Sisecam	SISE TI	9,4	7,5	6,4	6,5	5,0	3,7	2,3%	2,5%	1,7%	-14%	9%	44%		
Yara International	YAR NO	11,3	10,2	9,2	5,6	5,5	5,1	0,9%	0,7%	0,6%	-7%	-10%	-8%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	11,5	5,6	7,9	0,7	0,7	0,7	---	---	---	-20%	-24%	-59%		
JSW	JSW	---	---	11,3	-4,5	4,6	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-39%	1%	-22%		
KGHM	KGH	7,8	8,6	9,0	4,4	4,7	4,7	0,0%	3,4%	3,4%	0%	-6%	37%		
Antofagasta	ANTO LN	28,1	19,2	20,0	6,1	5,0	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	17%		
BHP	BHP AU	12,1	13,2	13,0	5,1	5,4	5,5	4,2%	3,8%	3,8%	-5%	-11%	-7%		
First Quantum	FM CN	---	18,6	16,7	7,6	5,5	5,2	0,1%	0,1%	0,1%	23%	29%	25%		
Freeport	FCX US	43,9	11,4	10,3	9,2	4,5	4,0	0,2%	1,2%	1,5%	12%	35%	73%		
Glencore	GLEN LN	27,9	11,1	9,3	5,5	4,5	4,3	0,0%	0,1%	0,1%	-3%	-12%	-34%		
Rio Tinto	RIO LN	8,4	9,0	11,2	4,5	4,6	5,3	0,1%	0,1%	0,1%	-7%	-7%	7%		
SouthernCopper	SCCO US	29,7	21,7	23,2	13,1	11,3	11,2	2,6%	3,3%	3,3%	16%	20%	44%		
Vale	VALE US	6,3	4,9	5,9	3,2	3,0	3,2	---	---	---	2%	-9%	-11%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	10,7	12,4	12,1	6,6	7,1	7,3	8,1%	7,8%	7,3%	2%	-1%	-15%		
Enea	ENA	6,3	2,0	2,0	2,7	2,5	2,3	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-35%	-44%		
Energia	ENG	---	7,8	9,4	5,2	4,8	4,8	---	---	---	0%	5%	35%		
PEP	PEP	20,2	22,9	20,5	11,2	12,8	10,7	0,0%	---	---	-8%	7%	71%		
PGE	PGE	11,0	4,5	4,5	3,8	3,2	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	-30%	-33%	-45%		
Tauron	TPE	37,1	1,6	2,6	4,1	3,2	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-31%	8%		
ZE PAK	ZEP	---	13,9	29,1	3,6	2,4	2,9	---	---	---	-7%	3%	38%		
Endesa	ELE SM	13,9	13,7	13,8	7,9	8,0	8,1	7,1%	5,9%	5,2%	-1%	-5%	-6%		
Enel	ENEL IM	13,9	12,9	12,2	6,6	6,3	6,1	5,1%	5,5%	5,8%	-6%	-10%	0%		
Energias de Portugal	EDP PL	19,5	17,9	17,0	8,0	7,8	7,8	4,6%	4,7%	5,0%	-1%	-4%	17%		
RWE	RWE GY	19,6	16,1	16,7	7,5	7,3	7,0	2,7%	2,9%	3,0%	-2%	-2%	16%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	8,3	---	---	0,0%	---	---	-32%	-38%	-55%		
Cyfrowy Polsat	CPS	14,6	11,6	11,0	6,8	6,4	6,3	4,0%	3,7%	3,7%	-8%	-12%	-12%		
Netia	NET	27,0	31,5	30,2	4,5	4,7	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	-2%		
Orange PL	OPL	112,8	44,5	21,8	4,8	4,8	4,5	0,0%	4,1%	4,1%	-10%	-13%	-3%		
Play	PLY	10,2	9,8	9,3	6,5	6,3	6,1	4,2%	3,1%	3,1%	1%	21%	31%		
Wirtualna Polska	WPL	35,4	22,6	18,8	13,5	10,7	9,8	0,0%	1,4%	2,4%	0%	4%	15%		
Deutsche Telekom	DTE GR	12,4	11,6	9,8	5,0	4,7	4,5	4,6%	4,8%	5,0%	-8%	-8%	-16%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,5	9,4	8,9	3,4	3,4	3,2	6,0%	6,9%	7,6%	-4%	-6%	-21%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	14,8	12,1	6,5	6,9	7,1	4,4%	4,6%	4,4%	0%	2%	4%		
Telekom Austria	TKA AV	9,6	9,1	8,6	4,5	4,3	4,1	4,2%	4,3%	5,0%	-5%	-10%	-20%		

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	15,1	14,4	13,7	9,6	9,3	8,8	5,5%	5,5%	6,1%	-5%	9%	19%		
Asseco PL	ACP	14,5	14,1	13,8	3,2	3,0	2,8	4,7%	5,0%	5,0%	-8%	1%	23%		
Asseco SEE	ASE	18,4	16,8	15,4	9,0	8,2	7,5	1,9%	2,3%	3,1%	-13%	-6%	89%		
Comarch	CMR	17,3	13,5	13,1	5,9	5,7	5,3	0,8%	2,5%	2,5%	-8%	-9%	13%		
Comp	CMP	17,5	4,3	15,0	6,6	3,2	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-10%	-8%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-17%	-29%	24%		
LiveChat	LVC	24,7	21,1	18,6	22,4	19,4	17,9	2,5%	3,6%	4,2%	9%	14%	162%		
PGS Software	PSW	16,3	14,2	12,8	11,4	10,3	9,2	4,7%	5,5%	6,3%	-17%	-8%	7%		
Atos (ACP)	ATO FP	8,1	7,6	7,0	4,8	4,3	3,5	2,4%	2,7%	2,9%	-16%	-21%	-17%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	15,2	13,2	11,6	9,5	8,2	7,2	1,7%	2,0%	2,2%	-10%	-8%	-3%		
SAP (ACP)	SAP GR	18,2	17,8	16,8	13,6	12,8	11,4	1,7%	1,9%	2,0%	-29%	-31%	-22%		
Gry															
11 bit	11B	26,0	44,4	16,2	17,3	29,3	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-2%	39%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-10%	149%		
BoomBit	BBT	12,5	16,4	13,4	8,8	7,0	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	7%	148%		
CD Projekt	CDR	18,8	29,0	26,8	14,1	22,9	21,2	0,0%	4,3%	2,6%	-15%	-11%	39%		
Playway	PLW	34,6	24,1	21,2	27,6	17,1	15,1	1,8%	2,6%	3,6%	-4%	14%	201%		
Ten Square Games	TEN	36,1	19,7	19,3	30,3	16,2	15,6	0,6%	2,1%	3,8%	13%	18%	309%		
Activision	ATVI US	23,9	23,1	20,3	16,3	15,3	13,4	0,5%	0,5%	0,5%	-4%	-5%	39%		
Electronic Arts	EA US	22,2	21,0	18,7	14,4	13,4	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-11%	28%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	27,4	21,1	15,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-22%	20%		
Take-Two	TTWO US	32,9	29,0	21,2	23,8	18,7	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	2%	32%		
Ubisoft	UBI FP	28,0	26,7	24,6	11,5	10,2	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	6%	18%	56%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,7	14,9	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-4%	50%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	16,7	10,0	24,8	5,7	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-31%	-69%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	0%	-37%		
LPP	LPP	---	28,3	17,5	10,4	7,6	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-20%	-34%		
VRG	VRG	140,7	13,2	8,0	8,1	5,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-9%	-48%		
Wittchen	WTN	---	---	---	#N/A N/A	0,0	0,0	---	---	---	-19%	-21%	-58%		
Adidas	ADS GR	110,9	29,9	24,4	31,2	16,4	14,2	0,8%	1,3%	1,7%	-7%	9%	-7%		
Asos	ASC LN	38,4	40,2	31,5	15,3	12,3	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	34%	27%		
Foot Locker	FL US	21,6	9,6	8,9	7,4	4,5	3,9	1,8%	3,1%	3,4%	12%	21%	-16%		
H&M	HMB SS	118,7	20,4	17,0	10,3	6,5	6,2	3,7%	5,3%	5,5%	-8%	7%	-30%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	12,8	8,9	7,2	3,7	3,1	1,3%	6,0%	8,9%	-7%	-14%	-46%		
Inditex	ITX SM	44,2	20,8	18,1	11,7	8,5	8,9	2,9%	4,5%	4,7%	-9%	-4%	-23%		
Next	NXT LN	26,6	14,9	13,1	14,7	10,2	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	9%	-10%		
Nike	NKE US	42,7	33,5	28,6	32,3	26,2	23,1	0,8%	0,9%	1,0%	-2%	27%	36%		
Zalando	ZAL GR	104,5	90,7	67,5	35,4	31,2	25,0	0,0%	0,0%	0,0%	4%	34%	99%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	37,4	29,3	23,6	23,8	18,6	15,0	0,0%	0,0%	1,2%	-6%	7%	45%		
Eurocash	EUR	17,1	13,8	12,2	5,6	5,1	4,9	5,6%	6,4%	6,5%	-20%	-26%	-48%		
Carrefour	CA FP	10,6	9,8	8,9	3,3	3,3	2,8	3,4%	4,0%	4,5%	-3%	0%	-14%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,8	19,6	18,0	6,7	6,4	5,9	2,0%	2,5%	2,8%	1%	-3%	-8%		
Marr	MARR IM	95,1	15,1	12,0	23,5	10,7	9,4	2,8%	5,7%	6,4%	-16%	-9%	-38%		
Metro	B4B GR	---	17,7	13,5	6,3	5,2	4,7	6,7%	5,5%	6,9%	-1%	8%	-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	---	---	---	-7%	-7%	33%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-17%	35%		
AmRest	EAT	---	147,1	68,4	14,5	7,6	7,9	0,0%	0,0%	---	-23%	-31%	-71%		
Auto Partner	APR	9,4	9,5	8,7	6,9	6,9	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	6%	47%		
Benefit Systems	BFT	---	53,8	14,7	12,2	10,6	7,5	3,8%	2,8%	3,3%	-25%	-36%	-21%		
Inter Cars	CAR	10,3	11,3	10,4	7,9	8,1	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	0%	4%		
Neuca	NEU	15,0	14,2	14,1	9,9	9,7	9,0	4,4%	1,5%	2,3%	7%	5%	53%		
Oponeo	OPN	15,6	16,1	14,5	8,2	7,1	6,4	0,0%	2,2%	2,2%	-3%	-16%	38%		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-22%	-30%	-64%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	46,4	19,9	14,6	8,8	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	4%	-23%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	22,6	30,9	7,7	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	5%	-50%		
Sodexo (BFT)	SW FP	18,5	12,6	11,4	8,5	6,8	5,8	3,1%	4,2%	4,6%	-9%	-6%	-43%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,1	13,5	12,5	10,5	10,2	9,9	0,0%	0,0%	---	-4%	-7%	-2%		
LKQ (CAR)	LKQ US	15,0	12,3	10,5	11,7	9,6	---	---	---	---	14%	8%	1%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,7	7,5	6,8	7,0	5,8	5,0	1,5%	3,0%	4,1%	-9%	16%	3%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,4	19,2	17,3	13,3	13,8	13,3	0,0%	0,0%	---	-5%	-9%	0%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	29,1	19,0	7,0	5,6	0,0%	0,0%	2,1%	-7%	-12%	-61%		
Brinker (EAT)	EAT US	15,8	11,5	10,2	8,3	6,8	6,6	0,3%	3,1%	3,2%	4%	59%	-4%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,2	8,2	2,2%	2,4%	2,6%	-6%	0%	-6%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,0	15,7	14,4	3,9%	4,1%	4,3%	-8%	-8%	-19%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	19,7	17,3	14,0	2,0%	2,3%	2,5%	3%	15%	5%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	39,6	26,9	23,2	18,2	13,8	12,3	0,5%	0,9%	1,1%	2%	7%	23%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	44,8	5,4	---	4,6	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-5%	-71%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	8,3	5,2	4,7	---	---	---	---	9,7%	15,4%	-16%	-18%	-21%		
Budimex	BDX	19,7	14,3	13,5	8,9	6,0	6,0	1,9%	3,7%	5,3%	-3%	4%	79%		
Develia	DVL	41,8	7,3	5,4	12,4	7,4	6,3	6,0%	7,5%	10,2%	-4%	-10%	-32%		
Dom Development	DOM	8,9	11,1	11,0	7,0	9,4	9,7	9,9%	9,3%	8,0%	-5%	-2%	13%		
Echo	ECH	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-9%	3%	-16%	
GTC	GTC	---	23,4	6,9	22,8	18,3	13,3	---	1,3%	1,7%	-12%	-13%	-43%		
Torpol	TOR	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-27%	-26%	35%	
Unibep	UNI	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	0,0	---	---	---	-11%	-18%	13%	
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	42,8	57,0	38,0	24,7	22,8	18,0	0,3%	0,3%	0,0%	-19%	-12%	-20%		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-28%	4%	-71%		
Master Pharm	MPH	39,7	19,9	9,9	10,7	8,1	5,3	---	---	---	-9%	-19%	-28%		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-23%	-31%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	53%		
PBKM	BKM	57,7	46,9	16,3	21,8	16,6	8,3	---	---	0,3%	---	-4%	21%		
Syneklik	SNT	38,7	23,2	16,6	---	---	---	---	1,3%	1,3%	---	-30%	54%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,3	15,7	11,3	16,2	8,6	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-1%	2%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	8%	66%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-16%	-1%	-50%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,3	---	---	0,0%	---	---	-21%	-26%	-62%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	18,7	9,2	---	9,3	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	8%	-2%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	18,4	9,7	57,5	6,5	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-4%	-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	11,5	10,4	9,8	7,5	6,5	6,3	5,2%	5,6%	11,2%	-15%	-10%	-12%
Alumetal	AML	13,8	11,0	8,4	6,8	5,8	4,9	0,0%	10,9%	7,3%	0%	-6%	3%
Am bra	AMB	13,0	12,3	14,1	6,2	6,3	6,5	4,0%	4,1%	4,1%	-7%	3%	5%
Amica	AMC	8,9	9,6	9,4	5,4	5,3	5,1	4,4%	2,6%	2,9%	0%	-4%	18%
Apator	APT	10,3	9,9	11,0	6,4	6,0	6,2	6,4%	6,4%	8,2%	-5%	-4%	-7%
Arctic Paper	ATC	2,4	2,3	2,3	2,1	1,9	1,4	0,0%	12,5%	12,9%	0%	0%	12%
Astarta	AST	---	---	---	4,6	4,4	---	1,1%	1,1%	---	11%	17%	10%
Boryszew	BRS	22,9	---	---	6,0	---	---	0,0%	---	---	-19%	-27%	-37%
Famur	FMF	6,1	15,0	19,3	3,5	5,6	6,2	0,0%	13,3%	8,1%	-22%	-14%	-62%
Ferro	FRO	7,0	6,5	6,1	5,6	5,0	4,7	2,5%	---	---	-14%	-4%	26%
Forte	FTE	---	12,6	11,4	9,2	7,8	6,9	---	---	1,7%	13%	34%	42%
Kernel	KER	5,8	3,9	---	5,3	4,7	---	0,7%	0,8%	---	-3%	-1%	-9%
Kęty	KTY	10,0	10,4	9,9	7,1	7,3	7,0	8,3%	8,3%	8,3%	-8%	1%	41%
Mangata	MGT	9,0	7,8	6,5	6,8	6,1	4,9	0,0%	4,9%	7,3%	-13%	-18%	-41%
Mercator Medical	MRC	6,2	7,1	17,4	4,8	4,6	10,3	0,1%	2,4%	2,8%	20%	83%	7865%
MFO	MFO	5,1	4,1	3,8	4,2	3,0	2,6	0,0%	5,9%	---	-15%	-22%	-6%
Newag	NWG	8,1	9,3	11,7	6,7	7,8	7,6	4,4%	4,4%	3,8%	-16%	-8%	25%
Rawlplug	RWL	6,9	7,6	7,6	5,1	5,0	4,8	0,0%	4,3%	4,3%	-1%	-6%	-11%
Sanok Rubber	SNK	---	40,7	15,6	19,1	8,0	6,5	---	---	2,0%	-11%	-5%	-36%
Śnieżka	SKA	13,9	13,9	13,5	9,1	8,6	8,0	3,1%	4,0%	4,0%	-3%	-6%	18%
Stalprodukt	STP	6,1	7,7	8,0	1,4	1,2	0,9	0,0%	3,1%	3,1%	-14%	7%	-28%
Wawel	WWL	14,7	13,0	11,5	6,6	6,2	5,5	5,7%	6,7%	6,7%	-4%	-8%	-17%
Wielton	WLT	---	11,6	7,0	12,6	8,2	7,0	---	---	---	-17%	-18%	-52%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,5	10,3	8,5	1,2%	1,8%	2,6%	-2%	-5%	-16%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,3	10,5	8,7	2,1%	2,6%	3,2%	0%	0%	1%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,3	5,7	5,0	5,2%	4,3%	5,6%	4%	12%	41%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,7	6,0	5,1	4,0%	4,0%	4,4%	-5%	21%	-6%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,5	8,7	7,1	1,4%	1,8%	2,2%	15%	39%	65%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,1	6,9	7,1	2,6%	3,4%	4,0%	16%	32%	52%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,6	7,2	6,9	2,6%	2,7%	2,9%	1%	14%	20%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	13,3	11,0	9,1	2,7%	2,9%	3,2%	4%	13%	10%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	17,1	15,2	14,0	1,9%	2,0%	2,1%	3%	8%	23%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,4	6,2	5,2	2,9%	4,4%	5,0%	-11%	-15%	-34%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	11,1	8,2	7,4	1,8%	2,9%	3,5%	1%	4%	-11%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,3	9,8	8,8	2,5%	2,9%	3,2%	-9%	-3%	-7%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,0	5,8	4,6	---	---	---	18%	12%	-30%
Kaiser (KTY)	KALU US	22,9	13,6	10,1	8,2	6,5	5,7	4,1%	4,5%	4,8%	20%	1%	-41%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	29,3	12,7	10,4	5,4	4,5	4,1	4,9%	4,8%	5,2%	5%	8%	-19%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,8	15,7	13,3	10,8	8,4	6,8	1,2%	1,8%	2,2%	-8%	-19%	0%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	29,1	8,0	6,5	0,0%	0,0%	---	-8%	-32%	-81%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,9	5,2	4,5	2,3%	3,9%	3,9%	-7%	-10%	-32%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	15,9	11,8	9,5	2,4%	3,1%	3,9%	-5%	-2%	-24%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,1	5,2	---	0,0%	0,9%	-12%	-21%	-45%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	6,7	3,4%	1,1%	2,4%	-7%	1%	26%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,5	6,2	3,3%	0,6%	3,2%	6%	33%	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

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, Developerzy

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.