

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**DINO POLSKA:** Wyniki za III kw. '20 potężny wzrost MBnS, poprawa OCF [pozytywne]  
**HANDLOWY:** Wyniki za III kw.'20: Słabe przychody, ale zysk netto powyżej oczekiwań dzięki odwróceniu odpisów  
**ENERGA:** Wyniki za 3Q20 [Neutralne]  
**KRUK:** Wyniki za III kw. '20 niska erozja ERC, istotny spadek cost-to-collect [lekko pozytywne]  
**POLENERGA:** Wyniki za 3Q20  
**GPW:** Wyniki za III kw.'20 w pełni zgodne z oczekiwaniami  
**NETIA:** Wyniki 3Q20 zbliżone do oczekiwań, EBITDA niższa o 6% r/r [neutralne]  
**PKP CARGO:** Wstępne wyniki III kw.'20: zgodne z konsensusem [neutralne]  
**OPONEO.PL:** Wyniki za III kw. '20 [neutralne]  
**VIGO SYSTEM:** Wyniki III kw.'20: wyniki zgodne z oczekiwaniami [neutralne]  
**FOREVER ENTERTAINMENT:** Szacunkowe wyniki finansowe za III kw. '20 [lekko negatywne]  
**PEPEES:** Wyniki finansowe za trzy kwartały 2020 roku

**FINANSE**

**ING BANK SŁĄSKI:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku  
**PEKAO:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku  
**BANKI:** Wakacjami ustawowymi na początku listopada objętych było 5,3 tys. kredytów, wzrost o 79% m/m - BIK

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA:** PGG liczy na 4,7 mld UER pomocy publicznej w ciągu 10 lat - PAP

**TMT**

**PLAY COMMUNICATIONS:** Podsumowanie telekonferencji po wynikach 3Q20  
**SYGNIITY:** Spółka zależna ma umowę z MF o wartości 90mln PLN brutto  
**TELEKOMUNIKCJA:** Wpływy z aukcji częstotliwości zabudżetowane przez UKE na 2021 to 1,914 mld PLN  
**TELEKOMUNIKCJA:** American Towers kupuje InSite Wireless Group za 3,5 mld USD  
**TELEKOMUNIKCJA:** Liczba klientów UPC Polska wzrosła w 3Q20 o 9 tys. do 1,503 mln, grupa szuka okazji w konwergencji m.in. w Polsce i na Słowacji

**GAMING**

**PEOPLE CAN FLY:** Podsumowanie wywiadu z prezesem – Puls Biznesu  
**BLOOBER TEAM:** Ustalenie dat premiery gry *DARQ: Complete Edition* wydanej przez spółkę zależną Feardemic  
**CHERRYPICK GAMES:** Otrzymanie od fińskiego komornika zwrotu kaucji w kwocie 200tys. EUR na utrzymanie zajęcia na majątku KuuHuub Oy  
**VIVID GAMES:** Sąd zatwierdził układ w dotyczącym spółki przyspieszonym postępowaniu układowym z układem częściowym

**BIOTECH**

**ONCOARENDI THERAPEUTICS:** Podpisanie umowy partneringowej z Galapagos dot. współpracy nad rozwojem cząsteczki OATD-01.

**KONSUMENT**

**ASBIS:** Spółka liczy na udane wyniki sprzedażowe w IV kwartale  
**AUTO PARTNER:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu  
**BENEFIT SYSTEMS:** Grupa obniża tymczasowo miesięczną cenę większości kart w Polsce o ok. 50% ze względu na ograniczenia w dostępności obiektów  
**CCC:** Zawarcie z bankami umowy na dwuletnie kredyty do łącznej wysokości 250mln PLN  
**LPP:** Grupa w ostatnich miesiącach przygotowywała się na ewentualność powtórzenia lockdownu, usprawniając m.in. logistykę – wiceprezes  
**OPONEO.PL:** Październik'20: 128,7mln PLN (-12% r./r., YTD +7% r./r)  
**RYNEK RETAIL:** Polska Rada Centrów Handlowych apeluje o pilne uruchomienie tarczy pomocowej dla handlu  
**RYNEK RETAIL:** Sprzedaż detaliczna w Polsce we wrześniu wzrosła o 5,1% r./r. – Eurostat

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**ATAL:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Biznes PAP  
**DEVELIA:** Podsumowanie wywiadu z Członkiem Zarządu – Biznes PAP  
**NIERUCHOMOŚCI KOMERCYJNE:** Podaż nowej powierzchni handlowej spadnie w 2020 o 10% r./r. - CBRE  
**POLIMEX-MOSTOSTAL:** Umowa z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn na budowę i uruchomienie kotłowni  
**BUDOWNICTWO:** Do końca roku GDDKiA zamierza ogłosić przetargi o wartości 10,4 mld PLN  
**TRAKCJA:** Zawarcie ugody sądowej z Województwem Kujawsko-Pomorskim w sprawie rozbudowy drogi nr 548 Stolno-Wąbrzeźno

**POZOSTAŁE**

**PEKABEX:** Wielkość produkcji w zakładach należących do grupy w październiku 2020 roku wyniosła 22 tys. m3  
**PEKABEX:** Zawarcie umowy w sprawie rozbudowy zakładu produkcyjnego BART

**Notowania**

|                    | Kurs   | 1D   | 1M    | 6M    | 1Y     |
|--------------------|--------|------|-------|-------|--------|
| WIG                | 48 295 | 2,1% | -3,6% | 9,0%  | -18,4% |
| WIG20              | 1 670  | 1,8% | -3,7% | 6,5%  | -25,9% |
| mWIG40             | 3 490  | 3,4% | -3,8% | 8,8%  | -7,2%  |
| sWIG80             | 13 672 | 1,1% | -3,3% | 17,9% | 19,1%  |
| S&P                | 3 510  | 1,9% | 4,4%  | 23,2% | 14,1%  |
| DAX                | 12 568 | 2,0% | -2,6% | 18,5% | -4,6%  |
| FTSE               | 5 906  | 0,4% | -0,7% | 0,9%  | -20,2% |
| Nikkei             | 24 325 | 1,7% | 3,8%  | 24,0% | 4,4%   |
| Shanghai Composite | 3 295  | 1,3% | 2,4%  | 14,5% | 10,6%  |
| BIST30 Turcja      | 1 290  | 0,7% | 0,3%  | 11,8% | 3,3%   |

|                | Kurs | Zmiana bps |       |       |        |
|----------------|------|------------|-------|-------|--------|
|                |      | 1D         | 1M    | 3M    | 1Y     |
| Rent. obl. 5Y  | 0,3% | 1,1        | -26,5 | -35,4 | -143,1 |
| Rent. obl. 10Y | 1,2% | 2,1        | -20,1 | -14,0 | -85,0  |
| WIBOR 3M       | 0,2% | 0,0        | 0,0   | -1,0  | -149,0 |

|         | Kurs | Zmiana |       |       |       |
|---------|------|--------|-------|-------|-------|
|         |      | 1D     | 1M    | 6M    | 1Y    |
| USD/PLN | 3,83 | 0,2%   | 0,3%  | -9,9% | -0,6% |
| EUR/PLN | 4,53 | 0,1%   | 1,0%  | -0,4% | 5,8%  |
| GBP/PLN | 5,03 | 0,0%   | -2,3% | 3,4%  | -1,5% |
| EUR/USD | 1,18 | -0,1%  | 0,7%  | 9,5%  | 6,8%  |

|                       | Kurs    | Zmiana |        |        |        |
|-----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
|                       |         | 1D     | 1M     | 6M     | 1Y     |
| Złoto (USD/lot)       | 1 939,6 | -0,4%  | 2,0%   | -5,5%  | 29,9%  |
| Srebro (USD/lot)      | 25,1    | -1,1%  | 8,8%   | -13,3% | 42,2%  |
| Płatyna (USD/lot)     | 893     | -0,4%  | 4,4%   | -10,4% | -3,9%  |
| Miedź (USD/t)         | 6 853   | 0,2%   | 5,0%   | 5,5%   | 15,4%  |
| Cynk (USD/t)          | 2 616   | 0,8%   | 12,4%  | 8,6%   | 4,7%   |
| Ołów (USD/t)          | 1 848   | 0,3%   | 5,2%   | -4,4%  | -14,1% |
| Aluminium (USD/t)     | 1 898   | -0,6%  | 6,8%   | 7,4%   | 4,8%   |
| Alu. Alloy (USD/t)    | 1 580   | 1,3%   | 1,9%   | 16,2%  | 24,9%  |
| Pallad (USD/lot)      | 2 398   | 0,6%   | 0,3%   | 6,1%   | 36,2%  |
| Molibden (USD/lb)     | 8,9     | 1,4%   | 7,1%   | 21,5%  | -4,1%  |
| Nikiel (USD/t)        | 15 561  | 1,4%   | 6,3%   | 7,9%   | -4,4%  |
| Ruda żelaza (USD/t)   | 117,5   | 0,7%   | -3,5%  | -1,2%  | 41,7%  |
| HCC (USD/t)           | 119     | -0,1%  | -19,9% | -8,6%  | -19,0% |
| HRC UE (EUR/t)        | 495     | 0,0%   | 3,1%   | 22,2%  | 13,8%  |
| Rebar UE (EUR/t)      | 470     | -0,5%  | 1,1%   | 8,1%   | 5,6%   |
| Brent (USD/bbl.)      | 39,9    | -2,6%  | -6,5%  | -11,6% | -35,4% |
| CO2 (EUR/t)           | 26,0    | 3,5%   | -3,6%  | -3,0%  | 1,2%   |
| Węgiel ARA 1Y (USD/t) | 56,9    | -4,2%  | -12,0% | -19,5% | -35,1% |
| Gaz w USA (USD/MMBtu) | 2,92    | -0,7%  | 16,0%  | 35,0%  | 3,3%   |
| Gaz 1Y (EUR/MWh)      | 13,9    | 1,1%   | 3,5%   | 10,7%  | -17,5% |
| Gaz 1M (TTF; EUR/MWh) | 14,4    | 2,9%   | 10,3%  | 114,9% | 8,0%   |

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**DINO POLSKA (Zawieszona)**
**Wyniki za III kw. '20 potężny wzrost MBnS, poprawa OCF [pozytywne]**

| mIn PLN                            | 3Q19  | 4Q19  | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | y/y     | q/q      | 3Q20P | Kons. |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|----------|-------|-------|
| Przychody                          | 2023  | 2123  | 2220  | 2465  | 2676  | 32%     | 9%       | 2597  | 2630  |
| Przychody LFL                      | 12,0% | 12,2% | 20,3% | 7,8%  | 12,4% | 0,4p.p. | 4,6p.p.  | 9,8%  |       |
| Saldo poz. dział. oper.            | 1     | 4     | -1    | 2     | 1     | -21%    | -54%     |       |       |
| EBITDA                             | 192   | 220   | 190   | 239   | 294   | 53%     | 23%      | 252   | 253   |
| EBIT                               | 150   | 175   | 144   | 191   | 243   | 62%     | 27%      | 205   | 202   |
| Zysk netto                         | 109   | 129   | 104   | 148   | 188   | 72%     | 27%      | 158   | 155   |
| Liczba sklepów                     | 1113  | 1218  | 1257  | 1302  | 1371  | 23%     | 5%       |       |       |
| Przychody / sklep                  | 1,82  | 1,74  | 1,77  | 1,89  | 1,95  | 7%      | 3%       |       |       |
| Koszty sprzedaży i market. / sklep | 0,29  | 0,27  | 0,30  | 0,31  | 0,31  | 9%      | 1%       |       |       |
| Powierzchnia sklepowa (tys. m2)    | 431   | 472   | 487   | 505   | 533   | 24%     | 5%       |       |       |
| MBnS                               | 24,3% | 24,5% | 24,5% | 25,0% | 26,1% | 1,9p.p. | 1,1p.p.  |       |       |
| Wskaźnik SG&A                      | 16,9% | 16,4% | 18,0% | 17,4% | 17,1% | 0,2p.p. | -0,3p.p. |       |       |
| Marża EBITDA                       | 9,5%  | 10,3% | 8,6%  | 9,7%  | 11,0% | 1,5p.p. | 1,3p.p.  | 9,7%  | 9,6%  |
| OCF                                | 62    | 480   | 20    | 118   | 311   | 401%    | 164%     |       |       |
| CAPEX                              | -195  | -199  | -229  | -207  | -246  | 26%     | 18%      |       |       |
| FCF                                | -147  | 265   | -226  | -104  | 51    | -       | -        |       |       |
| ND/EBITDA                          | 1,5   | 0,9   | 1,2   | 1,2   | 0,8   | -0,7    | -0,3     |       |       |
| P/E12M trailing                    | 63,4  | 58,7  | 53,9  | 49,2  | 42,4  |         |          |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing             | 37,1  | 34,1  | 31,9  | 29,8  | 26,4  |         |          |       |       |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**HANDLOWY (Sprzedaj; 31,0 PLN)**
**Wyniki za III kw.'20: Słabe przychody, ale zysk netto powyżej oczekiwań dzięki odwróceniu odpisów**

| mIn PLN                 | 3Q19       | 4Q19       | 1Q20       | 2Q20       | 3Q20       | y/y         | q/q         | 3Q20P      | Kons.      |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Wynik odsetkowy         | 292        | 296        | 302        | 265        | 214        | -27%        | -19%        | 237        | 235        |
| Wynik prowizyjny        | 142        | 136        | 141        | 124        | 137        | -3%         | 11%         | 134        | 134        |
| Pozostałe przychody     | 120        | 116        | 93         | 186        | 89         | -25%        | -52%        | 106        | 113        |
| <b>Przychody ogółem</b> | <b>553</b> | <b>548</b> | <b>536</b> | <b>574</b> | <b>440</b> | <b>-20%</b> | <b>-23%</b> | <b>477</b> | <b>482</b> |
| Koszty operacyjne       | -276       | -275       | -376       | -299       | -271       | -2%         | -9%         | -284       | -282       |
| Wynik operacyjny        | 277        | 273        | 159        | 276        | 169        | -39%        | -39%        | 193        | 200        |
| Saldo rezerw            | -91        | -20        | -93        | -110       | 25         | -           | -           | -31        | -32        |
| <b>Zysk netto</b>       | <b>114</b> | <b>174</b> | <b>26</b>  | <b>89</b>  | <b>115</b> | <b>1%</b>   | <b>28%</b>  | <b>98</b>  | <b>101</b> |
| P/E12M trailing         | 8,4        | 8,1        | 8,7        | 9,6        | 9,6        |             |             |            |            |
| Marża odsetkowa netto   | 2,46%      | 2,58%      | 2,30%      | 1,84%      | 1,53%      |             |             |            |            |
| C/I                     | 49,9%      | 50,2%      | 70,2%      | 52,0%      | 61,6%      |             |             |            |            |

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**ENERGA (Zawieszona)**
**Wyniki za 3Q20 [Neutralne]**

| mIn PLN           | 3Q19       | 4Q19          | 1Q20       | 2Q20        | 3Q20       | y/y         | q/q       | 3Q20w      |
|-------------------|------------|---------------|------------|-------------|------------|-------------|-----------|------------|
| Przychody         | 3 035      | 2 414         | 3 286      | 2 856       | 3 030      | 0%          | 6%        | 3 030      |
| <b>EBITDA</b>     | <b>484</b> | <b>297</b>    | <b>568</b> | <b>487</b>  | <b>501</b> | <b>4%</b>   | <b>3%</b> | <b>501</b> |
| Wytwarzanie       | 54         | 36            | 69         | 29          | 37         | -31%        | 28%       | 37         |
| Dystrybucja       | 327        | 345           | 493        | 447         | 412        | 26%         | -8%       | 412        |
| Sprzedaż          | 118        | -76           | 34         | 18          | 62         | -47%        | 244%      | 62         |
| Pozostałe         | -15        | -8            | -28        | -7          | -10        | -           | -         | -10        |
| EBIT              | 221        | -216          | 307        | 487         | 236        | 7%          | -52%      | 236        |
| <b>Zysk netto</b> | <b>104</b> | <b>-1 331</b> | <b>113</b> | <b>-827</b> | <b>86</b>  | <b>-17%</b> | <b>-</b>  | <b>85</b>  |
| Marża EBITDA      | 15,9%      | 12,3%         | 17,3%      | 17,1%       | 16,5%      |             |           | 16,5%      |
| Marża EBIT        | 7,3%       | -             | 9,3%       | 17,1%       | 7,8%       |             |           | 7,8%       |
| Marża zysku netto | 3%         | -             | 3%         | -           | 3%         |             |           | 3%         |

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami, **EBITDA** wyniosła 501 mln PLN, zysk netto 86 mln PLN. EBITDA skor. o 1-offy wyniosła 516 mln PLN.

- CF operacyjny wyniósł w 3Q20 399 mln PLN (-358mln PLN rok temu), Capex 371 mln PLN (1,43 mld PLN po 9M2020). **Dług netto** wyniósł w 3Q 6,66 mld PLN, porównywalnie q/q (DN/EBITDA: 3,6x, wraz z leasingiem, porównywalnie do ost. dwóch kwartałów).

- EBITDA w **wytwarzaniu** wyniosła 37 mln PLN, z czego woda dodała 31 mln, wiatr 17 mln a El. w Ostrołęce odjęła 14 mln PLN a CHP -7 mln PLN. Produkcja energii el. wyniosła 783 GWh vs. 827 GWh rok temu, z czego produkcja z OZE: 279 GWh vs. 218 GWh rok temu. Produkcja z el.

**Średnie obroty (mln PLN)**

| Indeks | 1D     | 3M     | 1D/3M |
|--------|--------|--------|-------|
| WIG    | 1284,1 | 1093,8 | 117%  |
| WIG20  | 1011,4 | 838,1  | 121%  |
| WIG40  | 234,0  | 189,5  | 123%  |
| sWIG80 | 28,4   | 39,8   | 71%   |

**Największe obroty (mln PLN)**

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | Obrót | Ticker | Obrót | Ticker | Obrót |
| CDR    | 293,8 | MRC    | 82,3  | ASB    | 4,5   |
| ALE    | 114,2 | BML    | 20,7  | HRP    | 2,0   |
| KGH    | 83,5  | TEN    | 19,5  | AWM    | 1,6   |
| PLY    | 75,0  | XTB    | 16,6  | MLS    | 1,4   |
| PKN    | 62,8  | MBK    | 14,5  | CRM    | 1,4   |
| PEO    | 62,1  | BFT    | 9,1   | GRN    | 1,3   |
| PZU    | 61,3  | EUR    | 6,9   | CIG    | 0,9   |
| PKO    | 49,2  | KRU    | 6,5   | PEP    | 0,9   |
| DNP    | 39,4  | ACP    | 6,4   | MDG    | 0,9   |
| LTS    | 22,8  | KTY    | 5,1   | STP    | 0,8   |

**Niecodzienne obroty**

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| CPS    | 161%  | BDX    | 219%  | ZEP    | 292%  |
| ALR    | 145%  | DAT    | 219%  | KSW    | 249%  |
| CDR    | 140%  | PKP    | 212%  | PHN    | 231%  |
| LPP    | 135%  | FMF    | 199%  | ASB    | 228%  |
| TPE    | 134%  | AMC    | 193%  | CMP    | 213%  |
| PEO    | 123%  | KRU    | 179%  | STP    | 203%  |
| PKN    | 108%  | BHW    | 169%  | BOS    | 195%  |
| PLY    | 101%  | EUR    | 148%  | ABE    | 193%  |
| ALE    | 100%  | BFT    | 147%  | PEP    | 188%  |
| KGH    | 100%  | TEN    | 139%  | TOA    | 188%  |

**Największe zmiany**

| WIG20     |         |        |           |       |        |
|-----------|---------|--------|-----------|-------|--------|
| Najlepsze |         |        | Najgorsze |       |        |
| Ticker    | Kurs    | Zmiana | Ticker    | Kurs  | Zmiana |
| LPP       | 6 585,0 | 9,8%   | CDR       | 371,1 | -2,6%  |
| ALR       | 14,5    | 7,9%   | LTS       | 30,0  | -0,7%  |
| DNP       | 246,0   | 7,0%   | PKN       | 40,8  | -0,6%  |
| TPE       | 2,0     | 6,6%   | PZU       | 22,3  | 0,0%   |
| CCC       | 44,1    | 5,5%   | PLY       | 38,8  | 0,1%   |

| mWIG40    |       |        |           |        |        |
|-----------|-------|--------|-----------|--------|--------|
| Najlepsze |       |        | Najgorsze |        |        |
| Ticker    | Kurs  | Zmiana | Ticker    | Kurs   | Zmiana |
| MRC       | 596,0 | 13,7%  | PLW       | 532,0  | -2,0%  |
| EAT       | 16,3  | 10,1%  | DAT       | 182,50 | -1,6%  |
| ING       | 125,2 | 8,3%   | DVL       | 1,7    | -1,2%  |
| BFT       | 620,0 | 8,2%   | CLN       | 33,5   | -1,2%  |
| PKP       | 11,1  | 7,6%   | MBK       | 125,1  | -0,3%  |

| sWIG80    |      |        |           |      |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| Najlepsze |      |        | Najgorsze |      |        |
| Ticker    | Kurs | Zmiana | Ticker    | Kurs | Zmiana |
| PHN       | 9,9  | 9,8%   | OPN       | 30,8 | -4,3%  |
| ATG       | 3,9  | 8,4%   | CMP       | 48,0 | -4,0%  |
| AST       | 21,9 | 7,9%   | AMB       | 16,9 | -2,3%  |
| HRP       | 17,4 | 6,4%   | VOX       | 45,0 | -2,0%  |
| APT       | 21,6 | 6,4%   | NWG       | 23,0 | -1,7%  |

węglowej spadła z 598 GWh do 494 GWh r/r.

- EBITDA w **dystrybucji** wyniosła 412 mln PLN (+26% r/r). Wolumen wzrósł o 1% r/r do 5,4 TWh. Marża na dystrybucji dodała do EBITDY r/r 64 mln PLN, co wynika z wyższej średniej ceny sprzedaży.

- EBITDA w **sprzedaży**: 62 mln PLN. Sprzedaż energii spadła o 9% r/r do 5,3 TWh. Marża zmienna I stopnia energii el. spadła o 4,2 p.p. r/r do 5,3%. Marża na sprzedaży energii el.: -81 mln PLN r/r, sprawy sporne z operatorami farm wiatrowych: +23 mln PLN r/r. 1-offy podane przez spółkę: -15 mln PLN (ubytek przychodów z taryfy G: -44 mln PLN; rozwiązanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia: +28 mln PLN).

## KRUK (Kupuj, 146 PLN)

Wyniki za III kw. '20 niska erozja ERC, istotny spadek cost-to-collect [lekkko pozytywne]

| m In PLN                             | 3Q19       | 4Q19       | 1Q20       | 2Q20       | 3Q20       | y/y        | q/q 3Q20W  | Kons.      |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Odyski                               | 433        | 475        | 477        | 417        | 452        | 4%         | 8%         |            |
| Cost to collect                      | 26,2%      | 26,9%      | 25,8%      | 24,4%      | 23,7%      | -2,6p.p.   | -0,8p.p.   |            |
| Przychody                            | 326        | 303        | 199        | 257        | 335        | 3%         | 30%        | 284        |
| w tym saldo rewaluacji               | -10        | 40         | -125       | -74        | -14        | -          | -          |            |
| Polska                               | 141        | 141        | 105        | 180        | 165        | 17%        | -8%        |            |
| Rumunia                              | 107        | 107        | 47         | 68         | 81         | -24%       | 19%        |            |
| Włochy                               | 46         | 46         | 16         | 3          | 58         | 25%        | 1833%      |            |
| Pozostałe                            | 32         | 9          | 9          | 28         | 31         | -4%        | 11%        |            |
| <b>EBITDAA</b>                       | <b>286</b> | <b>280</b> | <b>326</b> | <b>265</b> | <b>324</b> | <b>13%</b> | <b>22%</b> | <b>324</b> |
| EBITDA                               | 141        | 95         | 5          | 71         | 166        | 18%        | 134%       | 95,2       |
| Polska                               | 67         | 61         | 36         | 84         | 80         | 19%        | -5%        |            |
| Rumunia                              | 83         | 76         | 23         | 48         | 57         | -31%       | 19%        |            |
| Włochy                               | 3          | 8          | -31        | -27        | 26         | +          | -          |            |
| Pozostałe                            | 3          | -26        | -16        | -21        | 5          | 67%        | -          |            |
| EBIT                                 | 129        | 79         | -7         | 59,5       | 155        | 20%        | 160%       | 84,5       |
| Zysk netto                           | 78         | 32         | -62        | 43         | 54         | -31%       | 26%        | 54,0 53,0  |
| ERC                                  | 7 137      | 7 563      | 7 396      | 7 017      | 6 801      | -5%        | -3%        |            |
| Portfel aktywów                      | 4 051      | 4 197      | 4 075      | 3 873      | 3 984      | -2%        | 3%         |            |
| Rentow ność portfela LTM - Polska    | 29%        | 28%        | 26%        | 28%        | 28%        | -1p.p.     | 0p.p.      |            |
| Rentow ność portfela LTM - Rumunia   | 41%        | 40%        | 37%        | 40%        | 30%        | -11p.p.    | -10p.p.    |            |
| Rentow ność portfela LTM - Włochy    | 13%        | 21%        | 17%        | 17%        | 17%        | 4p.p.      | 0p.p.      |            |
| Rentow ność portfela LTM - Pozostałe | 20%        | 14%        | 13%        | 18%        | 17%        | -3p.p.     | -1p.p.     |            |
| ND/BV                                | 1,2        | 1,3        | 1,2        | 1,1        | 0,9        | -          | -          |            |
| ND/EBITDAA                           | 2,1        | 2,3        | 2,1        | 1,9        | 1,6        | -          | -          |            |
| P/E12M trailing                      | 8,4        | 9,0        | 21,3       | 27,5       | 37,4       |            |            |            |
| EV/EBITDAA 12M trailing              | 4,3        | 4,5        | 4,2        | 4,0        | 3,7        |            |            |            |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## POLENERGA (Zawieszona)

Wyniki za 3Q20

| m In PLN               | 3Q19        | 4Q19        | 1Q20        | 2Q20        | 3Q20        | y/y         | q/q        | Kons        |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Przychody              | 643         | 543         | 459         | 363         | 508         | -21%        | 40%        | 369         |
| <b>EBITDA</b>          | <b>72,6</b> | <b>79,1</b> | <b>94,1</b> | <b>53,6</b> | <b>53,1</b> | <b>-27%</b> | <b>-1%</b> | <b>50,3</b> |
| EBITDA skor.           | 72,6        | 79,1        | 94,1        | 53,6        | 53,1        | -27%        | -1%        | 50,3        |
| EBIT                   | 47,1        | 54,2        | 68,6        | 29,0        | 29,7        | -37%        | 2%         | 25,4        |
| <b>Zysk netto</b>      | <b>28,9</b> | <b>34,5</b> | <b>49,9</b> | <b>14,6</b> | <b>16,1</b> | <b>-44%</b> | <b>10%</b> | <b>12,4</b> |
| Marża EBITDA           | 11%         | 15%         | 21%         | 15%         | 10%         |             |            |             |
| Marża EBIT             | 7%          | 10%         | 15%         | 8%          | 6%          |             |            |             |
| Marża zysku netto      | 4%          | 6%          | 11%         | 4%          | 3%          |             |            |             |
| P/E 12m trailing       | 24,9        | 20,8        | 18,6        | 17,7        | 19,7        |             |            |             |
| EV/EBITDA 12m trailing | 10,4        | 9,7         | 9,0         | 8,7         | 9,9         |             |            |             |

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA rap. i skor. za 3Q20 wyniosła 53,1 mln PLN, przy konsensusie 50,3 mln PLN. Zysk netto: 16,1 mln PLN (przy oczekiwaniach na poziomie 12,4 mln PLN).

- Dług netto wyniósł 494 mln PLN, przy 497 mln rok temu. CF operacyjny w 3Q20: 52 mln PLN (vs. 86 mln rok temu).

- EBITDA po segmentach: lądowe farmy wiatrowe (30,9 mln PLN; +4% r/r; pozytywny efekt cenowy), PV (0,9 mln PLN vs. 0 mln rok temu), gaz i czyste paliwa (11,1 mln PLN vs. 35,2 mln rok temu; brak efektu na kompensacie gazowej: -17mln PLN r/r), obrót i sprzedaż (9,8 mln PLN vs. 3,3 mln rok temu), dystrybucja (3,9 mln PLN vs. 5,5 mln rok temu).

- Telekonferencja: dziś o godz. 11:00

**GPW (Zawieszona)**

Wyniki za III kw.'20 w pełni zgodne z oczekiwaniami

| mIn PLN                 | 3Q19  | 4Q19  | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | y/y  | q/q  | 3Q20P | Kons. |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| Przychody               | 82,5  | 80,3  | 97,0  | 101,1 | 88,4  | 7%   | -13% | 86,0  | 86,6  |
| EBITDA                  | 55,9  | 41,2  | 50,0  | 63,2  | 47,0  | -16% | -26% | 46,2  | 47,2  |
| EBIT                    | 47,0  | 31,7  | 40,3  | 54,1  | 38,3  | -18% | -29% | 37,2  | 38,4  |
| Zysk netto              | 41,1  | 11,2  | 29,3  | 43,5  | 32,0  | -22% | -26% | 31,8  | 32,3  |
| P/E12M trailing         | 13,1  | 15,9  | 15,3  | 15,2  | 16,4  |      |      |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing  | 7,8   | 8,1   | 7,4   | 6,9   | 7,1   |      |      |       |       |
| zmiana przychodów r./r. | -4%   | -9%   | 15%   | 13%   | 7%    |      |      |       |       |
| marża EBITDA            | 67,8% | 51,3% | 51,6% | 62,5% | 53,2% |      |      |       |       |
| marża EBIT              | 57,0% | 39,5% | 41,5% | 53,5% | 43,3% |      |      |       |       |
| marża netto             | 49,8% | 14,0% | 30,2% | 43,0% | 36,2% |      |      |       |       |

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP

**NETIA (Trzymaj; 4,5 PLN)**

Wyniki 3Q20 zbliżone do oczekiwań, EBITDA niższa o 6% r/r [neutralne]

| mIn PLN                 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | y/y  | q/q  | 3Q20P | Kons. |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Przychody               | 320  | 325  | 323  | 327  | 315  | -1%  | -4%  | 319   | 319   |
| EBITDA                  | 120  | 115  | 107  | 116  | 113  | -6%  | -2%  | 112   | 114   |
| EBIT                    | 27   | 17   | 17   | 22   | 19   | -30% | -17% | 18    | 21    |
| Zysk netto              | 21   | 2    | 13   | 15   | 11   | -47% | -23% | 12    | 14    |
| P/E 12M trailing        | 25,9 | 32,1 | 29,4 | 29,9 | 37,1 |      |      |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing  | 4,8  | 4,4  | 4,6  | 4,6  | 4,7  |      |      |       |       |
| zmiana przychodów r./r. | -6%  | -5%  | -1%  | 0%   | -1%  |      |      |       | -2%   |
| marża EBITDA            | 38%  | 35%  | 33%  | 36%  | 36%  |      |      |       | 35%   |
| marża netto             | 7%   | 1%   | 4%   | 4%   | 4%   |      |      |       | 4%    |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Spadek przychodów z głosu o 12,4% r/r do 63 mln PLN, mniejszy niż w poprzednim kwartale (-13,4% r/r).
- Przychody z transmisji danych bez zmian r/r i q/q 141 mln PLN.
- Suma przychodów hurtowych i interconnect niższa o 6% r/r do 47 mln PLN – spadek ruchu w sieci po wysokich wartościach w drugim kwartale. Ubytek przychodów w znacznym stopniu zrównoważony po stronie kosztowej.
- Istotny przyrost pozostałych przychodów (m.in. TV) o 17% r/r do 63 mln PLN, podobna dynamika jak w poprzednim kwartale.
- Liczba klientów TV wzrosła o 9 tys. q/q (+38 tys. r/r) do 272 tys.
- Penetracja internetu na sieci własnej wyniosła 15,4% (przy zasięgu sieci własnej 2,75 mln gospodarstw).
- Wzrost liczby gospodarstw w zasięgu internetu 1Gb/s z 1,6 mln do 1,65 mln q/q.
- Capex wyniósł 103 mln PLN, powyżej średniej kwartalnej z ostatnich dwóch lat (88 mln PLN). W tym wydatki na sieć nowej generacji wyniosły 11 mln PLN. W capexie pojawiły się już wydatki na rozbudowę nowego centrum danych.
- Dług netto pozostał praktycznie bez zmian q/q – uwzględniając leasing wyniósł 573 mln PLN w 3Q20 z 575 mln po 2Q20 EBITDA).

**PKP CARGO**

Wstępne wyniki III kw.'20: zgodne z konsensem [neutralne]

| mIn PLN                 | 3Q19  | 4Q19  | 1Q20   | 2Q20  | 3Q20W | y/y  | q/q  | 3Q20P | kons  |
|-------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| Masa towarowa           | 27,0  | 26,4  | 23,0   | 20,9  | 23,9  | -11% | 14%  | 23,2  | -     |
| Przychody               | 1191  | 1165  | 1036   | 929   | 1010  | -15% | 9%   | 1013  | 1015  |
| EBITDA                  | 263,0 | 146,8 | 90,0   | 116,7 | 226,9 | -14% | 94%  | 215,5 | 224,2 |
| EBITDA MSR 17           | 230,3 | 113,2 | 54,2   | 81,6  | 191,8 | -17% | 135% | 182,5 | -     |
| EBIT                    | 80,9  | -39,4 | -105,6 | -76,4 | 36,6  | -55% | -    | 21,7  | 31,0  |
| Zysk netto              | 50,8  | -62,7 | -114,4 | -77,5 | 15,6  | -69% | -    | 1,1   | 10,5  |
| P/E12M trailing         | 5,0   | 12,3  | -      | -     | -     |      |      |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing  | 2,6   | 2,9   | 4,0    | 4,4   | 4,7   |      |      |       |       |
| zmiana przychodów r./r. | -10%  | -15%  | -18%   | -20%  | -15%  |      |      |       |       |
| marża EBITDA            | 22,1% | 12,6% | 8,7%   | 12,6% | 22,5% |      |      |       |       |
| marża EBIT              | 6,8%  | -     | -      | -     | 3,6%  |      |      |       |       |
| marża netto             | 4,3%  | -     | -      | -     | 1,5%  |      |      |       |       |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

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

Wyniki za III kw. '20 [neutralne]

| mIn PLN                | 3Q19  | 4Q19  | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | y/y      | q/q      | 3Q20P | Kons. |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|-------|
| Przychody              | 153,6 | 410,4 | 167,9 | 292,1 | 183,9 | 20%      | -37%     | 164,3 | b.d.  |
| Kraj                   | 120,3 | 343,2 | 128,7 | 200,6 | 122,9 | 2%       | -39%     | 115,0 | b.d.  |
| Zagranica              | 33,4  | 67,2  | 39,1  | 91,5  | 61,1  | 83%      | -33%     | 49,3  | b.d.  |
| EBITDA                 | -4,9  | 27,1  | -5,6  | 23,5  | -2,4  | -        | -        | -2,8  | b.d.  |
| EBIT                   | -8,1  | 23,9  | -8,5  | 20,7  | -5,2  | -        | -        | -6,1  | b.d.  |
| Zysk netto             | -6,6  | 17,9  | -3,3  | 16,8  | -3,9  | -        | -        | -4,7  | b.d.  |
| MBnS                   | 15,8% | 19,4% | 16,2% | 22,8% | 16,2% | 0,4p.p.  | -6,6p.p. | 16,6% |       |
| Wsk. SG&A              | 20,9% | 13,6% | 21,1% | 15,5% | 18,9% | -2,0p.p. | 3,4p.p.  | 20,3% |       |
| Marża EBITDA           | -3,2% | 6,6%  | -3,3% | 8,1%  | -1,3% | 1,9p.p.  | -9,4p.p. | -1,7% |       |
| OCF*                   | -26   | 92    | -55   | 55    | -35   | -        | -        |       |       |
| FCF*                   | -31   | 91    | -56   | 54    | -36   | -        | -        |       |       |
| ND/EBITDA*             | 1,3   | -1,7  | -0,3  | -1,5  | -0,7  |          |          |       |       |
| P/E12M trailing        | 23,9  | 17,8  | 17,5  | 14,4  | 13,1  |          |          |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing | 11,3  | 7,2   | 9,7   | 7,6   | 7,8   |          |          |       |       |

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

**VIGO SYSTEM**

Wyniki III kw. '20: wyniki zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

| mIn PLN                 | 3Q19  | 4Q19  | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | y/y | q/q  | 3Q20P |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|------|-------|
| Przychody               | 11,9  | 11,1  | 12,4  | 13,9  | 12,9  | 8%  | -7%  | 12,9  |
| EBITDA                  | 5,6   | 5,1   | 5,5   | 7,0   | 5,9   | 5%  | -16% | 5,8   |
| EBIT                    | 4,4   | 3,6   | 4,0   | 5,4   | 4,3   | -1% | -20% | 4,3   |
| Zysk netto              | 3,7   | 4,1   | 2,6   | 5,6   | 3,8   | 3%  | -32% | 4,0   |
| P/E12M trailing         | 30,7  | 27,0  | 30,3  | 23,4  | 23,3  |     |      |       |
| EV/EBITDA 12M trailing  | 24,1  | 21,3  | 20,8  | 17,0  | 16,7  |     |      |       |
| zmiana przychodów r./r. | 28%   | 20%   | 8%    | 65%   | 8%    |     |      |       |
| marża EBITDA            | 46,7% | 46,4% | 44,2% | 50,1% | 45,4% |     |      |       |
| marża EBIT              | 36,6% | 32,9% | 32,1% | 38,9% | 33,4% |     |      |       |
| marża netto             | 31,2% | 36,9% | 21,2% | 40,2% | 29,6% |     |      |       |

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**FOREVER ENTERTAINMENT**

Szacunkowe wyniki finansowe za III kw. '20 [lekko negatywne]

| mIn PLN                | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | y/y   | q/q   | 2Q20P |
|------------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Przychody              | 4,0  | 3,3  | 6,5  | 8,5  | 8,2  | 105%  | -4%   | 7,1   |
| EBITDA                 | 1,7  | -0,1 | 4,5  | 2,7  | -    | -100% | -100% | 3,1   |
| EBIT                   | 1,4  | -0,4 | 4,2  | 2,5  | 1,6  | 14%   | -35%  | 2,8   |
| Zysk netto skor.       | 1,2  | -0,7 | 3,6  | 1,7  | -    | -100% | -100% | 2,3   |
| P/E12M trailing        | 55,3 | 86,5 | 43,8 | 40,7 | -    |       |       |       |
| EV/EBITDA 12M trailing | 43,0 | 53,2 | 30,0 | 26,5 | -    |       |       |       |

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**PEPEES**

Wyniki finansowe za trzy kwartały 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 163,7mln PLN, spadek o 9,3% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 8,5mln PLN vs. 29,6mln PLN za trzy kwartały 2019 roku
- Zysk netto 4,5mln PLN vs. 21,6mln PLN za trzy kwartały 2019 roku.

**FINANSE**
**ING BSK (Sprzedaj; 110,0 PLN)**

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

- Bank obserwował w październiku ponowny wzrost zainteresowania moratoriumami kredytowymi, ale w wariantcie ustawowym.
- W ocenie prezesa zarządu jest jeszcze za wcześnie na ocenę jakości kredytów po zakończonych moratoriach kredytowych, gdyż zapadają one w okresie wrzesień-listopad.
- Zarząd nie widzi zjawiska ograniczania podaży kredytów przez banki. Słaby wzrost wolumenów wynika z niższego popytu.

**PEKAO (Kupuj; 61,0 PLN)**

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

- Bank skupia się na wzroście organicznym, ale nie wyklucza uczestniczenia w konsolidacji sektora. Obecnie nie są prowadzone rozmowy w sprawie fuzji z Alior Bankiem.
- Nie widać obecnie żadnych negatywnych tendencji w jakości portfela kredytowego, spłacalność kredytów po zakończonych wakacjach kredytowych jest bardzo dobra, ok 95% klientów powraca do regularnych spłat.

- Spadek zysku w 2020 roku może wynieść do 50% w stosunku do ubiegłego roku.
- W kolejnych kwartałach spodziewana odbudowa wyniku odsetkowego.
- Koszty ryzyka w 2020 roku wyniosą ok. 1%, a następnie będą stopniowo obniżać się w 2021 roku.

## BANKI

Wakacjami ustawowymi na początku listopada objętych było 5,3 tys. kredytów, wzrost o 79% m/m - BIK

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### ENERGETYKA

#### PGG liczy na 4,7 mld UER pomocy publicznej w ciągu 10 lat - PAP

- Informacja pochodzi z szacunków na potrzeby rozmów z KE, do której dotarła PAP. Ponad 20 mld PLN w ciągu 10 lat oznaczałoby ok. 2 mld PLN rocznie. W przeliczeniu na tonę węgla byłby to koszt średnio 23 euro rocznie. Według tych szacunków subwencje na pokrycie kosztów transformacji górnictwa węgla kamiennego w Polsce w przeliczeniu na tonę węgla byłyby około czterokrotnie niższe niż w Niemczech.

- Jak pisał w czwartek portal WysokieNapiecie.pl, biznesplan PGG wraz z projekcją pomocy publicznej trafił już do Komisji Europejskiej, jednak unijne przepisy pozwalające na dopłaty do produkcji zamykanych kopalń utraciły moc w 2018 r.

- Wśród argumentów, które mają przekonać Komisję Europejską do zasadności i racjonalności polskiej ścieżki odchodzenia od węgla, są także dotychczasowe efekty w zakresie zmiany krajowego miksu energetycznego oraz odmienny niż w innych krajach Unii punkt wyjścia w tej dziedzinie.

- **Wg. Polityki Insight:** „Propozycja PGG, ze względu na skalę pomocy, jest mało realna i spotka się zapewne ze sceptycznym przyjęciem w Brukseli. Jeśli KE zgodzi się na pomoc publiczną dla kopalń, wymusi przy okazji znacznie szybsze ich zamknięcie, co z kolei przełoży się na krótszy okres wsparcia i niższą sumę pomocy. Skorzystają na tym polscy podatnicy.”

## TMT

### PLAY COMMUNICATIONS (Trzymaj; 39,0 PLN)

#### Podsumowanie telekonferencji po wynikach 3Q20

- Nie widać problemów ze spłatą zobowiązań przez klientów, brak nowych rezerw związanych z pandemią.
- Dalsza rozbudowa sieci będzie przebiegać zgodnie z wcześniejszymi planami, capex do 12% przychodów za wyjątkiem ewentualnych dodatkowych wydatków związanych z infrastrukturą Huawei.
- W listopadzie oczekiwana niższa sprzedaż telefonów (połowa salonów zlokalizowana w galeriach handlowych).
- W 4Q20 spodziewany wyższy capex i niższy cash flow.

## SYGNITY

### Spółka zależna ma umowę z MF o wartości 90mln PLN brutto

- Przedmiotem umowy jest realizacja prac związanych z wytwarzaniem, wdrażaniem lub utrzymywaniem systemów informatycznych.

## TELEKOMUNIKACJA

### Wpływy z aukcji częstotliwości zabudżetowane przez UKE na 2021 to 1,914 mld PLN

- O planowanych przychodach z aukcji 3,4-3,8 GHz poinformował prezes UKE Jacek Oko w trakcie prac sejmowej komisji cyfryzacji. Kwota pozostaje bez zmian w stosunku do pierwotnych planów z początku tego roku.

## TELEKOMUNIKACJA

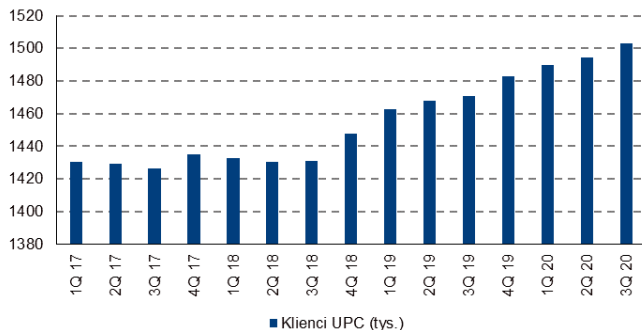
### American Towers kupuje InSite Wireless Group za 3,5 mld USD

- InSite Wireless jest właścicielem/zarządcą około 3 tysięcy obiektów w tym 1,4 tys. masztów w USA, ponad 200 masztów w Kanadzie, 70 obiektów DAS (distributed antenna system), kontroluje ponad 600 działek pod masztami i 400 rooftopów.

## TELEKOMUNIKACJA

### Liczba klientów UPC Polska wzrosła w 3Q20 o 9 tys. do 1,503 mln, grupa szuka okazji w konwergencji m.in. w Polsce i na Słowacji

- Liczba klientów telefonii komórkowej wzrosła o 6 tys. do 28 tys.
- Przychody UPC Polska były wyższe o 4% r/r, podobna dynamika jak w poprzednim kwartale.
- W trakcie telekonferencji po wynikach 3Q 20 CEO Liberty Global wskazał m.in. na Polskę i Słowację gdzie grupa szuka okazji do stworzenia mocnego gracza konwergentnego (FMC).



## GAMING

### PEOPLE CAN FLY

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem – Puls Biznesu

- Spółka zamierza przeprowadzić emisję akcji przed końcem bieżącego roku. Transakcja obejmuje emisję oraz sprzedaż akcji w celu zwiększenia free-float

- Główną nadchodzącą grą spółki Outriders (wydawcą gry jest Square Enix), której premiera została przełożona na 2 lutego 2021. Przełożenie

premieri wynikało z chęci uzupełnienia gry o cross-play na równych platformach

- Według prezesa, 30 godzin gameplay to zbyt mało by przejść całość kontentu Outriders. Outriders jest najbardziej ambitną produkcją w historii studia

- Obecnie w spółce pracuje ok. 260 osób. PCF Group jest obecnie na końcu etapu post produkcji Outriders i nad tytułem pracuje zdecydowanie mniejsza część zespołu. Zdecydowana większość pracuje już nad nowymi projektami. Jednym z nich jest nowy projekt AAA z gatunku gier akcji RPG, nad którym pracuje zespół z Nowego Jorku

- PCF nie wyklucza powrotu IP Bulletstorm w dalszej przyszłości

## BLOOBER TEAM

**Ustalenie dat premiery gry DARQ: Complete Edition wydanej przez spółkę zależną Fearademic**

- Na platformie PlayStation 4 oraz Xbox One: grudzień 2020 roku; na PlayStation 5, XBOX Series X|S oraz Nintendo Switch na I kwartał 2021 roku

## CHERRYPICK GAMES

**Otrzymanie od fińskiego komornika zwrotu kaucji w kwocie 200tys. EUR na utrzymanie zajęcia na majątku KuuHuub Oy**

## VIVID GAMES

**Sąd zatwierdził układ w dotyczącym spółki przyspieszonym postępowaniu układowym z układem częściowym**

## BIOTECH

### ONCOARENDI THERAPEUTICS (Zawieszona)

**Podpisanie umowy partneringowej z Galapagos dot. współpracy nad rozwojem cząsteczki OATD-01.**

- W dniu 5.11.2020r. OAT i Galapagos NV zawarły wyłączną wieloletnią umowę obejmującą współpracę w zakresie rozwoju platformy chitynazowej oraz udzielenie wyłącznej licencji globalnej na dalszy rozwój kliniczny i komercjalizację cząsteczki OATD-01 oraz innych podwójnych inhibitorów chitynaz (CHIT1 i AMCCase).

- OAT przyznała Galapagos wyłączne prawo do dalszych badań, rozwoju, wytwarzania oraz sprzedaży leku zawierającego Cząsteczkę OATD-01, a także innych podwójnych inhibitorów chitynaz rozwijanych przez Spółkę, na terenie całego świata, we wszystkich potencjalnych wskazaniach, w tym w idiopatycznym włóknieniu płuc [IPF, ang. idiopathic pulmonary fibrosis], sarkoidozie lub astmie.

- Zgodnie z umową OncoArendi Therapeutics otrzyma płatność wstępną (tzw. up-front payment) w wysokości 25mln EUR, a dalsze transze w ramach podpisanej umowy będą wypłacane przez Galapagos NV po osiągnięciu kolejnych "kamieni milowych".

#Dodatkowe korzyści—wyłączność negocjacji i royalties. Wraz z płatnością up-front Spółka otrzyma również płatność 2mln EUR z tytułu udzielenia Galapagos prawa pierwszeństwa w negocjacjach dla innych związków rozwijanych w ramach platformy chitynazowej, które nie są podwójnymi inhibitorami chitynaz. Wskazane kwoty nie uwzględniają tantiem z tytułu ewentualnej przyszłej sprzedaży (royalties)

- W dniu 6.11.2020 o godz. 9.30 CET Spółka planuje przeprowadzić wideokonferencję /link na stronie Spółki/ w celu omówienia współpracy z Galapagos.

- W piątek 6 listopada br., o godz. 14:00 (CT) odbędzie się konferencja prasowa partnera Spółki - Galapagos NV dotycząca jej kwartalnego sprawozdania finansowego, na której omówiona będzie również współpraca z OncoArendi w ramach podpisanej umowy (link do spotkania: <https://edge.media-server.com/mmc/p/cjryqv9j>).

## KONSUMENT

### ASBIS

**Spółka liczy na udane wyniki sprzedażowe w IV kwartale**

- Zarząd z optymizmem podchodzi do perspektyw na 2021 rok

- Spółka śledzi decyzje rządów poszczególnych krajów w sprawie potencjalnego lockdownu

- Spółka oczekuje, że otoczenie biznesowe się ustabilizuje, a pandemia będzie pod kontrolą.

### AUTO PARTNER (Kupuj; 9,5 PLN)

**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu**

- Decyzja w sprawie magazynu centralnego w ciągu najbliższych miesięcy, wciąż rozważane są różne lokalizacje

- W planach uruchomienie nowych filii w 2021 roku, trwają przygotowania do pierwszych otwarć na początku przyszłego roku

- Udział eksportu może wzrosnąć do ok. 50% w ciągu 2-3 lat.

### BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 900,0 PLN)

**Grupa obniża tymczasowo miesięczną cenę większości kart w Polsce o ok. 50% ze względu na ograniczenia w dostępności obiektów**

Jest to podobna obniżka jak podczas pierwszego lockdownu. Około 80% aktywnych kart sportowych grupy w Polsce w listopadzie, czyli 450 tys., zostało objętych ok. 50% rabatem.

### CCC (Kupuj; 60,0 PLN)

**Zawarcie z bankami umowy na dwuletnie kredyty do łącznej wysokości 250mln PLN**

### LPP (Kupuj; 7000,0 PLN)

**Grupa w ostatnich miesiącach przygotowywała się na ewentualność powtórzenia lockdownu, usprawniając m.in. logistykę – wiceprezes**

W łagodzeniu skutków lockdownu pomoże dywersyfikacja geograficzna działalności, w tym obecność na rynkach wschodnich.

### OPONEO.PL (Kupuj; 42 PLN)

**Październik'20: 128,7mln PLN (-12% r./r., YTD +7% r./r)**

## RYNEK RETAIL

**Polska Rada Centrów Handlowych apeluje o pilne uruchomienie tarczy pomocowej dla handlu**

## RYNEK RETAIL

**Sprzedaż detaliczna w Polsce we wrześniu wzrosła o 5,1% r./r. – Eurostat**

W sierpniu wzrost wyniósł 6,4%. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 0,9%.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Zawieszona)

#### Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Biznes PAP

- W październiku Spółka sprzedała 314 mieszkań i podpisała 345 umów rezerwacyjnych;
- Celem na listopad i grudzień jest łączna sprzedaż ok. 400 lokali;
- Od początku roku Spółka uruchomiła 11 projektów o łącznym PUM wynoszącym 480 tys.;
- Inwestycje Spółki będące obecnie w fazie planowania i projektowania obejmują ponad 515 tys. PUM;
- Zdaniem Prezesa, rynek pierwotny nadal będzie cieszył się dużym zainteresowaniem, natomiast kolejne miesiące mogą przynieść dalsze spowolnienie procedur administracyjnych.

### DEVELIA (Zawieszona)

#### Podsumowanie wywiadu z Członkiem Zarządu – Biznes PAP

- Sprzedaż mieszkań w październiku, pomimo wzrostu liczby dziennych przypadków COVID-19 w Polsce, była płaska w ujęciu m./m.;
- Jednocześnie w drugiej połowie października Spółka odnotowała ok. 10% spadek kontaktów ze strony klientów;
- Zdaniem DVL trend ten może utrzymywać się w najbliższym czasie;
- Prace na budowach przebiegają bez większych zakłóceń, w listopadzie i grudniu DVL rozpocznie przekazywanie mieszkań na inwestycjach Świętokrzyska Park i Bastion Wałowa w Gdańsku oraz Osiedle na Woli w Warszawie.

## NIERUCHOMOŚCI KOMERCYJNE

### Podaż nowej powierzchni handlowej spadnie w 2020 o 10% r./r. - CBRE

### POLIMEX-MOSTOSTAL

#### Umowa z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn na budowę i uruchomienie kotłowni

Wartość umowy wynosi 91,6mln PLN netto.

## BUDOWNICTWO

### Do końca roku GDDKiA zamierza ogłosić przetargi o wartości 10,4 mld PLN

- Rozpisane przetargi mają obejmować zadania o łącznej długości 204km;
- 136km dróg (ok. 8,7mld PLN) mają obejmować zadania z PBDDK, a pozostałe (68km, 1,7mld PLN) zadania z Programu budowy 100 obwodnic;
- Do końca roku, GDDKiA planuje jeszcze podpisać siedem umów na zadania o łącznej długości 94,3km i wartości 3,2mld PLN.

## TRAKCJA

### Zawarcie ugody sądowej z Województwem Kujawsko-Pomorskim w sprawie rozbudowy drogi nr 548 Stolno-Wąbrzeźno

Ugoda przewiduje m.in. zapłatę wynagrodzenia na rzecz wykonawcy z tytułu wykonanych robót, powiększonego o podatek VAT w kwocie 9,17mln PLN.

## POZOSTAŁE

### PEKABEX

Wielkość produkcji w zakładach należących do grupy w październiku 2020 roku wyniosła 22 tys. m<sup>3</sup>

### PEKABEX

#### Zawarcie umowy w sprawie rozbudowy zakładu produkcyjnego BART

Wartość kontraktu wynosi 2% przychodów grupy za 2019 rok. Termin zakończenia prac ustalono na 10 maja 2021 roku.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**DRAGEUS GAMES:** Ustalenie daty premiery gry „Drawngeon: Dungeon of Ink and Paper” na konsolę PlayStation 4 na dzień 13 listopada 2020 roku

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

**ERBUD:** Zawarcie umowy na budynek wielorodzinny w Krakowie za 28,2mln PLN netto

**MEDIACAP:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w III kwartale 2020 roku wyniosły 28,8mln PLN, spadek o 11% r./r.

Wynik EBITDA w tym czasie wyniósł 3,4mln PLN, co oznacza wzrost o 24% r./r.

**MOSTOTAL ZABRZE:** Backlog spółki to 560mln PLN na koniec października, potencjalnie 786mln PLN

**SOPHARMA:** Przychody ze sprzedaży w październiku 2020 roku spadły o 38% r./r.

**ŻYWIEC:** Zarząd zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w wysokości 14 PLN na akcję

Dzień dywidendy ustalony został na 11 grudnia, a wypłata ma nastąpić 18 grudnia 2020 roku. DY=2,9%.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### MENNICA POLSKA

Nabycie 4,4 tys. akcji @ 19,00 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BOŚ

Rezygnacja p. Piotra Sadownika z pełnienia funkcji członka RN.



**KRUK**

Powołanie p. Adama Łodygowskiego na stanowisko członka zarządu.

**KRYNICA VITAMIN**

Rezygnacja p. Bartosza Czachorowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**MOSTOSTAL WARSZAWA**

Rezygnacja p. José David Márquez Arcos z pełnienia funkcji członka RN.

**ZE PAK**

Powołanie p. Piotra Woźnego na stanowisko prezesa zarządu.

**ZE PAK**

Powołanie p. Andrzeja Janiszowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

**ZE PAK**

Rezygnacja p. Pawła Markowskiego i p. Pawła Lisowskiego z członkostwa w zarządzie.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****FAST FINANCE**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tomasza Garlińskiego z 9,47% (13,73% kapitału zakładowego) do 11,21% (16,26% kapitału zakładowego) głosów.

**KĘTY**

Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva OFE z 15,255% do 13,824% kapitału i głosów.

**VRG**

Zwiększenie zaangażowania przez Ipopema 21 FIZ AN z 19,80% do 20,07% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ALLEGRO.EU**

Wolumen: 11,4 tys. @ 89,07  
% kapitału: 0,00

**CD PROJEKT**

Wolumen: 32,1 tys. @ 392,20  
% kapitału: 0,03

**ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN**

Wolumen: 10 tys. @ 10,30  
% kapitału: 0,32

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**CDRL:** Zwołanie NWZA na dzień 2 grudnia w sprawie m.in. wypłaty zysku za 2019 rok z kapitału zapasowego

**HANDLOWY:** Zwołanie NWZA na dzień 2 grudnia w sprawie zmian w składzie RN

**KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT:** Odwołanie NWZA zwołanego na dzień dzisiejszy

**XTPL:** Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Andrzeja Domańskiego w skład RN

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

| Czas                            | Kraj      | Wydarzenie                             | Okres | Prognoza | Poprzednia wartość |
|---------------------------------|-----------|--|-------|----------|--------------------|
| <b>piątek, 6 listopada 2020</b> |           |  |       |          |                    |
| 08:00                           | Norwegia  | Rezerwy w alutowe                      | wrz   |          | 555.65 mld         |
| 08:00                           | Niemcy    | Produkcja przemysłowa R/R              | wrz   | -9.60%   |                    |
| 08:00                           | Norwegia  | Produkcja przemysłowa R/R              | wrz   | 8.30%    |                    |
| 08:00                           | Norwegia  | Produkcja manufaktur R/R               | wrz   | -2.50%   |                    |
| 09:00                           | Czechy    | Eksport                                | wrz   |          | 291.01 mld         |
| 09:00                           | Czechy    | Import                                 | wrz   |          | 276.81 mld         |
| 09:00                           | Czechy    | Produkcja przemysłowa R/R              | wrz   | -5.50%   |                    |
| 09:00                           | Hiszpania | Produkcja przemysłowa R/R              | wrz   | -5.70%   |                    |
| 09:00                           | Węgry     | Produkcja przemysłowa R/R              | wrz   | -0.20%   |                    |
| 09:00                           | Austria   | Indeks cen hurtowników R/R             | paź   | -5.00%   |                    |
| 14:30                           | USA       | Średnia płaca godzinowa                | paź   |          | 29.47              |
| 14:30                           | USA       | Średnia tygodniowa liczba godzin pracy | paź   |          | 34.70              |
| 14:30                           | Kanada    | Zmiana zatrudnienia                    | paź   |          | 378.20 tys.        |
| 14:30                           | Kanada    | Stopa bezrobocia                       | paź   | 9.00%    |                    |
| 14:30                           | USA       | Stopa bezrobocia                       | paź   | 7.90%    |                    |
| 16:00                           | Kanada    | Ivey PMI                               | paź   |          | 54.30              |
| 16:00                           | USA       | Zapasy hurtowników R/R                 | wrz   | -5.20%   |                    |
| 16:00                           | USA       | Sprzedaż hurtowników R/R               | wrz   | -2.30    |                    |
|                                 | Chiny     | Eksport                                | paź   | 9.90%    |                    |
|                                 | Grecja    | Eksport                                | wrz   |          | 1.52 mld           |
|                                 | Czechy    | Rezerwy w alutowe                      | paź   |          | 134.78 mld         |
|                                 | Niemcy    | Rezerwy w alutowe                      | paź   |          | 227.15 mld         |
|                                 | Francja   | Rezerwy w alutowe                      | paź   |          | 189.13 mld         |
|                                 | Grecja    | Rezerwy w alutowe                      | paź   |          | 9.64 mld           |
|                                 | Włochy    | Rezerwy w alutowe                      | paź   |          | 178.46 mld         |
|                                 | Chiny     | Import                                 | paź   |          | 13.20%             |

| TRIGON DM COVERAGE |        |              |             |               |        |                            |       |      |      |      |     |     |     |     | Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg |  |  |
|--------------------|--------|--------------|-------------|---------------|--------|----------------------------|-------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|--|--|--|
| Spółka             | Ticker | Rekomendacja | TP<br>[PLN] | Kurs<br>[PLN] | Upside | Kapitalizacja<br>[mIn PLN] | P/E   |      |      | P/BV |     |     | ROE |     |  |  |  |
|                    |        |              |             |               |        |                            | 20P   | 21P  | 22P  | 20P  | 21P | 22P | 20P | 21P | 22P  |  |  |
| Alior              | ALR    | Sprzedaj     | 9,0         | 14,5          | -38%   | 1 887                      | ---   | ---  | 16,5 | 0,3  | 0,3 | 0,3 | -6% | -5% | 2%   |  |  |
| BNP Paribas PL     | BNPPPL | Kupuj        | 53,0        | 36,4          | 46%    | 5 366                      | 8,2   | 9,3  | 8,3  | 0,5  | 0,4 | 0,4 | 6%  | 5%  | 5%   |  |  |
| Getin Noble Bank   | GNB    | Zawieszona   |             | 0,2           | -      | 168                        | ---   | ---  | ---  | ---  | --- | --- | --- | --- | ---  |  |  |
| Handlowy           | BHW    | Sprzedaj     | 31,0        | 30,8          | 1%     | 4 024                      | 13,8  | 15,4 | 12,9 | 0,5  | 0,5 | 0,5 | 4%  | 3%  | 4%   |  |  |
| ING                | ING    | Sprzedaj     | 110,0       | 125,2         | -12%   | 16 289                     | 14,2  | 13,8 | 11,9 | 0,9  | 0,8 | 0,8 | 6%  | 6%  | 7%   |  |  |
| mBank              | MBK    | Trzymaj      | 161,0       | 125,1         | 29%    | 5 300                      | 28,6  | ---  | ---  | 0,3  | 0,3 | 0,3 | 1%  | -2% | -3%  |  |  |
| Millennium         | MIL    | Trzymaj      | 2,6         | 2,4           | 8%     | 2 924                      | 130,8 | ---  | ---  | 0,3  | 0,3 | 0,4 | 0%  | -5% | -10%   |  |  |
| Pekao              | PEO    | Kupuj        | 61,0        | 45,0          | 36%    | 11 811                     | 10,4  | 9,8  | 8,4  | 0,5  | 0,4 | 0,4 | 4%  | 5%  | 5%   |  |  |
| PKO BP             | PKO    | Kupuj        | 26,5        | 20,9          | 27%    | 26 175                     | 10,4  | 18,0 | 22,6 | 0,6  | 0,6 | 0,6 | 6%  | 3%  | 3%   |  |  |
| Santander          | SPL    | Kupuj        | 168,0       | 148,3         | 13%    | 15 155                     | 17,7  | 26,2 | 21,3 | 0,6  | 0,6 | 0,6 | 3%  | 2%  | 3%   |  |  |
| Kruk               | KRU    | Kupuj        | 146,0       | 139,9         | 4%     | 2 654                      | 28,5  | 12,2 | 12,2 | 1,3  | 1,2 | 1,2 | 5%  | 10% | 10%  |  |  |
| PZU                | PZU    | Kupuj        | 34,0        | 22,3          | 52%    | 19 257                     | 12,9  | 7,6  | 6,8  | 1,1  | 1,0 | 1,0 | 8%  | 13% | 14%  |  |  |

| Spółka          | Ticker | Rekomendacja | TP<br>[PLN] | Kurs<br>[PLN] | Upside | Kapitalizacja<br>[mIn PLN] | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | FCFF yield |     |     |
|-----------------|--------|--------------|-------------|---------------|--------|----------------------------|------|------|------|-----------|------|------|------------|-----|-----|
|                 |        |              |             |               |        |                            | 20P  | 21P  | 22P  | 20P       | 21P  | 22P  | 20P        | 21P | 22P |
| 11bit Studios   | 11B    | Kupuj        | 563,0       | 491,0         | 15%    | 1 158                      | 27,2 | 47,7 | 17,1 | 19,4      | 31,7 | 10,5 | 3%         | 3%  | 1%  |
| AB              | ABE    | Zawieszona   |             | 29,6          | -      | 479                        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| AC              | ACG    | Kupuj        | 45,0        | 37,7          | 19%    | 376                        | 12,2 | 11,0 | 10,3 | 8,0       | 6,8  | 6,6  | 4%         | 7%  | 8%  |
| Alumetal        | AML    | Kupuj        | 58,8        | 37,0          | 59%    | 573                        | 14,1 | 11,3 | 8,6  | 7,0       | 6,0  | 5,1  | 24%        | 3%  | 9%  |
| Ambra           | AMB    | Trzymaj      | 18,4        | 16,9          | 9%     | 426                        | 12,9 | 12,3 | 14,1 | 6,2       | 6,3  | 6,5  | 5%         | -3% | 9%  |
| Amica           | AMC    | Kupuj        | 183,0       | 155,0         | 18%    | 1 205                      | 10,0 | 10,9 | 10,6 | 6,0       | 5,9  | 5,7  | 4%         | 10% | 7%  |
| Amrest          | EAT    | Zawieszona   |             | 16,3          | -      | 3 579                      | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| Archicom        | ARH    | Zawieszona   |             | 19,0          | -      | 486                        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| 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        | 65,8          | 17%    | 5 461                      | 14,9 | 14,5 | 14,2 | 3,3       | 3,1  | 2,8  | 19%        | 20% | 23% |
| Asseco SEE      | ASE    | Trzymaj      | 48,0        | 40,9          | 17%    | 2 122                      | 19,1 | 17,5 | 16,0 | 9,4       | 8,6  | 7,9  | 5%         | 6%  | 7%  |
| Atal            | 1AT    | Zawieszona   |             | 30,8          | -      | 1 192                      | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| Auto Partner    | APR    | Kupuj        | 9,5         | 6,9           | 37%    | 907                        | 10,3 | 10,4 | 9,5  | 7,4       | 7,4  | 6,7  | 0%         | 9%  | 5%  |
| Azoty           | ATT    | Kupuj        | 25,6        | 23,1          | 11%    | 2 291                      | 12,0 | 10,0 | 8,1  | 4,6       | 4,0  | 3,4  | 19%        | -2% | 12% |
| Benefit         | BFT    | Kupuj        | 900,0       | 620,0         | 45%    | 1 773                      | ---  | 60,8 | 16,6 | 13,2      | 11,4 | 8,1  | 8%         | 4%  | 5%  |
| Bogdanka        | LWB    | Zawieszona   |             | 16,5          | -      | 561                        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| BoomBit         | BBT    | Kupuj        | 27,5        | 20,5          | 34%    | 275                        | 12,8 | 16,8 | 13,7 | 8,9       | 7,2  | 5,7  | 0%         | 0%  | 0%  |
| Budimex         | BDX    | Zawieszona   |             | 252,5         | -      | 6 446                      | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| Capital Park    | CPG    | Kupuj        | 7,8         | 6,1           | 28%    | 661                        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| CCC             | CCC    | Kupuj        | 60,0        | 44,1          | 36%    | 2 418                      | ---  | 19,7 | 11,7 | 26,6      | 6,1  | 5,3  | 9%         | 0%  | 11% |
| CD Projekt      | CDR    | Kupuj        | 436,0       | 371,1         | 17%    | 35 670                     | 18,6 | 27,9 | 26,2 | 14,1      | 22,1 | 20,8 | 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        | 29,2          | 21%    | 1 539                      | 14,3 | 8,2  | 8,3  | 5,5       | 5,0  | 4,9  | 5%         | -4% | -1% |
| Comarch         | CMR    | Kupuj        | 246,0       | 198,0         | 24%    | 1 610                      | 17,4 | 13,6 | 13,2 | 6,0       | 5,7  | 5,3  | 8%         | 8%  | 9%  |
| Comp            | CMP    | Trzymaj      | 64,5        | 48,0          | 34%    | 284                        | 15,2 | 3,7  | 13,1 | 6,1       | 2,9  | 4,1  | -12%       | 4%  | 45% |
| Cyfrowy Polsat  | CPS    | Kupuj        | 30,5        | 26,7          | 14%    | 17 089                     | 15,7 | 12,4 | 11,8 | 7,1       | 6,7  | 6,6  | 8%         | 8%  | --- |
| Develia         | DVL    | Zawieszona   |             | 1,7           | -      | 779                        | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| Dino            | DNP    | Zawieszona   |             | 246,0         | -      | 24 118                     | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| Dom Development | DOM    | Zawieszona   |             | 99,8          | -      | 2 517                      | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |
| Echo Investment | ECH    | Zawieszona   |             | 3,9           | -      | 1 589                      | ---  | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | --- | --- |

| 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     | 5,2     | 90%    | 2 282         | 6,9   | 2,2  | 2,2  | 2,8       | 2,6  | 2,3  | 1%         | 0%   | 6%   |  |  |
| Energa             | ENG    | Zawieszona   |         | 8,3     | -      | 3 441         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Eurocash           | EUR    | Zawieszona   |         | 13,5    | -      | 1 872         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Forte              | FTE    | Zawieszona   |         | 34,8    | -      | 833           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| GPW                | GPW    | Zawieszona   |         | 45,3    | -      | 1 901         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| GTC                | GTC    | Zawieszona   |         | 5,5     | -      | 2 671         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Inter Cars         | CAR    | Kupuj        | 270,0   | 207,0   | 30%    | 2 933         | 10,5  | 11,6 | 10,7 | 8,0       | 8,2  | 7,4  | 7%         | 11%  | 8%   |  |  |
| JSW                | JSW    | Sprzedaj     | 15,0    | 18,3    | -18%   | 2 152         | ---   | ---  | 13,3 | -5,0      | 5,0  | 3,0  | -33%       | -47% | -14%   |  |  |
| Kęty               | KTY    | Kupuj        | 587,0   | 433,0   | 36%    | 4 167         | 10,3  | 10,6 | 10,1 | 7,3       | 7,5  | 7,2  | 7%         | 8%   | 6%   |  |  |
| KGHM               | KGH    | Kupuj        | 139,0   | 132,3   | 5%     | 26 460        | 8,7   | 9,7  | 10,1 | 4,8       | 5,2  | 5,2  | 5%         | 6%   | 6%   |  |  |
| LiveChat           | LVC    | Restricted   |         | 99,9    | -      | 2 572         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Lokum Deweloper    | LKD    | Zawieszona   |         | 11,7    | -      | 210           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Lotos              | LTS    | Zawieszona   |         | 30,0    | -      | 5 546         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| LPP                | LPP    | Kupuj        | 7 000,0 | 6 585,0 | 6%     | 12 198        | ---   | 34,1 | 21,1 | 12,1      | 8,9  | 7,5  | 6%         | 2%   | 4%   |  |  |
| Mabion             | MAB    | Zawieszona   |         | 23,0    | -      | 315           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Mangata            | MGT    | Kupuj        | 83,0    | 46,6    | 78%    | 311           | 10,2  | 8,9  | 7,3  | 7,3       | 6,5  | 5,3  | 12%        | 9%   | 4%   |  |  |
| Marvipol           | MVP    | Zawieszona   |         | 4,8     | -      | 200           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Medicalgorithmics  | MDG    | Zawieszona   |         | 22,3    | -      | 97            | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Netia              | NET    | Trzymaj      | 4,5     | 4,6     | -1%    | 1 527         | 27,3  | 31,9 | 30,5 | 4,6       | 4,7  | 4,5  | 4%         | 5%   | 3%   |  |  |
| Neuca              | NEU    | Kupuj        | 600,0   | 580,0   | 3%     | 2 532         | 16,2  | 15,3 | 15,1 | 10,6      | 10,3 | 9,6  | 3%         | 4%   | 5%   |  |  |
| New ag             | NWG    | Trzymaj      | 27,2    | 23,0    | 18%    | 1 035         | 8,2   | 9,5  | 11,9 | 6,8       | 7,9  | 7,7  | -1%        | 2%   | 5%   |  |  |
| OncoArendi         | OAT    | Zawieszona   |         | 18,3    | -      | 249           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Oponeo.pl          | OPN    | Kupuj        | 42,0    | 30,8    | 36%    | 429           | 15,5  | 16,0 | 14,4 | 8,1       | 7,0  | 6,3  | 4%         | 7%   | 8%   |  |  |
| Orange             | OPL    | Trzymaj      | 7,3     | 6,6     | 11%    | 8 655         | 120,8 | 47,6 | 23,3 | 4,9       | 4,9  | 4,6  | 3%         | 5%   | 1%   |  |  |
| PBKM               | BKM    | Zawieszona   |         | 73,0    | -      | 672           | 19,1  | 16,7 | 13,8 | 10,7      | 10,3 | 11,6 | 1%         | 2%   | 2%   |  |  |
| PGE                | PGE    | Kupuj        | 6,9     | 5,2     | 32%    | 9 805         | ---   | 5,9  | 6,8  | 4,2       | 2,9  | 3,1  | 0%         | -3%  | 4%   |  |  |
| PGNiG              | PGN    | Kupuj        | 5,5     | 4,5     | 24%    | 25 887        | 3,7   | 13,2 | 14,3 | 1,9       | 3,5  | 3,7  | -5%        | 27%  | 5%   |  |  |
| PGS Software       | PSW    | Kupuj        | 13,6    | 10,8    | 26%    | 305           | 16,7  | 14,5 | 13,1 | 11,7      | 10,5 | 9,5  | 9%         | 7%   | 7%   |  |  |
| PKN Orlen          | PKN    | Zawieszona   |         | 40,8    | -      | 17 442        | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| 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    | Kupuj        | 686,0   | 532,0   | 29%    | 3 511         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Polenergia         | PEP    | Zawieszona   |         | 49,9    | -      | 2 268         | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| R22                | R22    | Kupuj        | 40,0    | 31,1    | 29%    | 441           | 14,9  | 12,7 | 11,8 | 9,7       | 8,3  | 7,7  | -1%        | -1%  | 8%   |  |  |
| Rainbow            | RBW    | Zawieszona   |         | 12,1    | -      | 175           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Raw Iplug          | RWL    | Kupuj        | 8,6     | 7,2     | 19%    | 235           | 6,5   | 7,2  | 7,1  | 4,9       | 4,8  | 4,6  | 6%         | 13%  | 8%   |  |  |
| Sanok              | SNK    | Restricted   |         | 12,4    | -      | 332           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Stalprodukt        | STP    | Kupuj        | 302,0   | 179,8   | 68%    | 1 003         | 6,6   | 8,5  | 8,8  | 1,7       | 1,5  | 1,2  | 19%        | 27%  | 37%  |  |  |
| Tauron             | TPE    | Kupuj        | 3,6     | 2,0     | 82%    | 3 470         | 40,8  | 1,8  | 2,9  | 4,2       | 3,3  | 3,8  | -15%       | -3%  | 7%   |  |  |
| Ten Square Games   | TEN    | Kupuj        | 815,0   | 654,0   | 25%    | 4 753         | 27,3  | 21,9 | 16,0 | 23,2      | 18,2 | 12,8 | 1%         | 4%   | 5%   |  |  |
| VRG                | VRG    | Zawieszona   |         | 2,0     | -      | 476           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |
| Wawel              | VWL    | Kupuj        | 830,0   | 548,0   | 51%    | 822           | 15,4  | 13,6 | 12,0 | 7,0       | 6,6  | 5,8  | 9%         | 12%  | 10%  |  |  |
| Wielton            | WLT    | Zawieszona   |         | 3,9     | -      | 235           | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---        | ---  | ---  |  |  |

| WSKAŹNIKI RYNKOWE |          |       |      |      |      |      |      |      |      |      |              |      | Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg |  |  |
|-------------------|----------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|------|--|--|--|
| Sektor / Spółka   | Ticker   | P/E   |      |      | P/BV |      |      | DY   |      |      | Zmiana kursu |      |  |  |  |
|                   |          | '20P  | '21P | '22P | '20P | '21P | '22P | '20P | '21P | '22P | 1M           | 3M   | 1Y   |  |  |
| <b>Banki</b>      |          |       |      |      |      |      |      |      |      |      |              |      |  |  |  |
| Alior             | ALR      | ---   | ---  | 16,5 | 0,3  | 0,3  | 0,3  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0%           | -4%  | -52%   |  |  |
| BNPPL             | BNPPPL   | 8,2   | 9,3  | 8,3  | 0,5  | 0,4  | 0,4  | 0,0% | 0,0% | 2,7% | -13%         | -19% | -41%   |  |  |
| Getin Noble       | GNB      | ---   | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | -15%         | -30% | -45%   |  |  |
| Handlowy          | BHW      | 13,8  | 15,4 | 12,9 | 0,5  | 0,5  | 0,5  | 0,0% | 0,0% | 4,9% | -15%         | -14% | -38%   |  |  |
| ING               | ING      | 14,2  | 13,8 | 11,9 | 0,9  | 0,8  | 0,8  | 0,0% | 0,0% | 3,6% | -1%          | -4%  | -36%   |  |  |
| mBank             | MBK      | 28,6  | ---  | ---  | 0,3  | 0,3  | 0,3  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -29%         | -33% | -68%   |  |  |
| Millennium        | MIL      | 130,8 | ---  | ---  | 0,3  | 0,3  | 0,4  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -17%         | -18% | -61%   |  |  |
| Pekao             | PEO      | 10,4  | 9,8  | 8,4  | 0,5  | 0,4  | 0,4  | 0,0% | 0,0% | 7,6% | -18%         | -15% | -58%   |  |  |
| PKO BP            | PKO      | 10,4  | 18,0 | 22,6 | 0,6  | 0,6  | 0,6  | 0,0% | 0,0% | 9,0% | -8%          | -4%  | -47%   |  |  |
| Santander         | SPL      | 17,7  | 26,2 | 21,3 | 0,6  | 0,6  | 0,6  | 0,0% | 0,0% | 8,9% | -4%          | -4%  | -54%   |  |  |
| Erste Group       | EBS AV   | 11,9  | 8,9  | 6,5  | 0,5  | 0,5  | 0,5  | 3,8% | 5,3% | 6,8% | -3%          | -9%  | -46%   |  |  |
| Komerční Banka    | KOMB CP  | 11,6  | 10,2 | 8,7  | 0,8  | 0,8  | 0,8  | 7,5% | 7,3% | 8,1% | -1%          | -7%  | -37%   |  |  |
| Moneta Bank       | MONET CP | 13,6  | 11,3 | 8,1  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 8,7% | 8,2% | 8,6% | 1%           | 3%   | -29%   |  |  |
| OTP Bank          | OTP HB   | 11,6  | 8,9  | 7,8  | 1,2  | 1,1  | 1,0  | 3,2% | 2,9% | 3,6% | 12%          | 8%   | -20%   |  |  |

| Sektor / Spółka       | Ticker    | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY    |      |      | Zmiana kursu |      |      |  |  |
|-----------------------|-----------|------|------|------|-----------|------|------|-------|------|------|--------------|------|------|--|--|
|                       |           | '20P | '21P | '22P | '20P      | '21P | '22P | '20P  | '21P | '22P | 1M           | 3M   | 1Y   |  |  |
| <b>Finanse inne</b>   |           |      |      |      |           |      |      |       |      |      |              |      |      |  |  |
| GPW                   | GPW       | 14,2 | 14,8 | 14,2 | 9,5       | 9,4  | 9,7  | 5,4%  | 5,6% | 5,7% | 0%           | -3%  | 18%  |  |  |
| Kruk*                 | KRU       | 28,5 | 12,2 | 12,2 | 1,3       | 1,2  | 1,2  | 2,5%  | 2,5% | 7,1% | 4%           | 4%   | -2%  |  |  |
| PZU*                  | PZU       | 12,9 | 7,6  | 6,8  | 1,1       | 1,0  | 1,0  | 12,6% | 0,0% | 8,5% | -15%         | -18% | -41% |  |  |
| Votum                 | VOT       | 11,0 | 7,3  | 5,2  | 8,0       | 5,4  | 3,5  | 0,0%  | 5,5% | 7,8% | -9%          | -2%  | -1%  |  |  |
| Deutsche Borse (GPW)  | DB1 GR    | 21,0 | 20,4 | 18,9 | 13,5      | 13,0 | 12,0 | 2,3%  | 2,4% | 2,6% | -10%         | -14% | -2%  |  |  |
| Euronext (GPW)        | ENX FP    | 19,6 | 19,5 | 17,9 | 14,2      | 13,6 | 11,8 | 2,3%  | 2,5% | 2,7% | -11%         | -3%  | 24%  |  |  |
| LSE (GPW)             | LSE LN    | 43,1 | 36,9 | 32,8 | 24,5      | 19,1 | 17,7 | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | -2%          | 3%   | 27%  |  |  |
| B2Holding (KRU)*      | B2H NO    | 8,7  | 5,8  | 3,9  | 0,5       | 0,5  | 0,4  | 1,0%  | 4,6% | 7,1% | -4%          | 39%  | -27% |  |  |
| doValue (KRU)*        | DOV IM    | 41,4 | 10,7 | 8,5  | 2,9       | 2,3  | 2,1  | 1,1%  | 5,5% | 6,9% | -3%          | -9%  | -29% |  |  |
| Encore Capital (KRU)* | ECPG US   | 3,9  | 3,7  | 3,4  | 0,8       | 0,6  | 0,6  | ---   | ---  | ---  | -15%         | -29% | -3%  |  |  |
| Hoist Finance (KRU)*  | HOFI SS   | 32,1 | 6,6  | 5,7  | 0,7       | 0,6  | 0,6  | 0,0%  | 4,4% | 5,4% | 7%           | 14%  | -26% |  |  |
| Intrum (KRU)*         | INTRUM SS | 12,2 | 8,8  | 7,7  | 1,4       | 1,2  | 1,1  | 3,7%  | 5,7% | 6,7% | 4%           | 15%  | -6%  |  |  |
| PRA Group (KRU)*      | PRAA US   | 12,0 | 11,0 | ---  | 1,3       | 1,0  | 1,0  | ---   | ---  | ---  | -7%          | -15% | 9%   |  |  |
| VIG (PZU)*            | VIG AV    | 7,6  | 6,3  | 5,9  | 0,4       | 0,4  | 0,4  | 6,2%  | 6,6% | 7,1% | -8%          | -6%  | -27% |  |  |

|                     |          |      |      |      |      |     |     |      |       |       |      |      |      |  |  |
|---------------------|----------|------|------|------|------|-----|-----|------|-------|-------|------|------|------|--|--|
| <b>Paliwa</b>       |          |      |      |      |      |     |     |      |       |       |      |      |      |  |  |
| 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      | 45,1 | 6,7  | 4,6  | 4,5  | 3,7 | 3,1 | 5,2% | 6,6%  | 7,2%  | -2%  | -11% | -47% |  |  |
| PGNIG               | PGN      | 3,7  | 13,2 | 14,3 | 1,9  | 3,5 | 3,7 | 2,0% | 3,1%  | 3,1%  | -12% | -15% | -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   | 12,0 | 11,9 | 10,2 | 6,0  | 6,0 | 5,5 | 7,0% | 7,2%  | 7,8%  | -7%  | -6%  | -36% |  |  |
| Braskem Preference  | BRKM5 BZ | ---  | 14,8 | 12,0 | 7,1  | 6,2 | 5,8 | 0,5% | 1,6%  | 4,0%  | 4%   | -5%  | -21% |  |  |
| Centrica            | CNA LN   | 8,5  | 8,7  | 6,7  | 2,8  | 3,1 | 2,8 | 0,0% | 0,1%  | 0,1%  | -5%  | -17% | -46% |  |  |
| Enegas              | ENG SM   | 11,0 | 11,2 | 11,7 | 9,5  | 9,4 | 9,4 | 8,9% | 9,0%  | 9,1%  | -3%  | -12% | -17% |  |  |
| Gazprom             | GAZPRX   | 11,2 | 4,8  | 3,5  | 5,8  | 4,5 | 3,7 | 5,0% | 9,3%  | 12,9% | -4%  | -13% | -39% |  |  |
| MOL                 | MOL HB   | 45,0 | 6,6  | 4,6  | 4,5  | 3,7 | 3,1 | 5,2% | 6,6%  | 7,2%  | -3%  | -9%  | -46% |  |  |
| Motor Oil Hellas    | MOH GA   | 7,8  | 5,1  | 4,0  | 4,9  | 4,2 | 3,3 | 5,6% | 11,0% | 14,6% | -23% | -30% | -64% |  |  |
| OMV                 | OMV AV   | 10,5 | 6,6  | 4,6  | 3,8  | 2,8 | 2,2 | 8,2% | 8,3%  | 8,7%  | -5%  | -27% | -60% |  |  |
| Tupras Rafinerileri | TUPRS TI | ---  | 9,2  | 6,0  | 22,2 | 7,0 | 5,3 | 0,3% | 6,8%  | 12,6% | -3%  | 2%   | -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   |  |  |
| <b>Chemia</b>                  |            |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |        |  |  |  |
| Ciech                          | CIE        | 14,3  | 8,2  | 8,3  | 5,5       | 5,0  | 4,9  | 0,0% | 8,8% | 0,0% | 8%           | -2%    | -17%   |  |  |
| Grupa Azoty                    | ATT        | 12,0  | 10,0 | 8,1  | 4,6       | 4,0  | 3,4  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -13%         | -18%   | -36%   |  |  |
| Polwax                         | PWX        | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | -5%          | -32%   | -8%  |  |  |
| CF Industries                  | CF US      | 19,7  | 20,7 | 13,7 | 6,6       | 6,4  | 5,7  | 4,4% | 4,5% | 4,4% | -13%         | -18%   | -41%   |  |  |
| Solvaya                        | SOLB BB    | 13,7  | 12,0 | 10,2 | 5,6       | 5,4  | 4,8  | 5,0% | 5,0% | 5,1% | 2%           | 9%     | -27%   |  |  |
| Mosaic                         | MOS US     | 44,6  | 14,2 | 10,6 | 7,7       | 5,9  | 5,1  | 1,2% | 1,2% | 1,5% | -9%          | 6%     | -17%   |  |  |
| Sisecam                        | SISE TI    | 9,8   | 7,9  | 6,7  | 6,0       | 4,6  | 3,7  | 2,2% | 2,4% | 1,6% | -3%          | 15%    | 45%  |  |  |
| Yara International             | YAR NO     | 12,0  | 10,8 | 9,8  | 6,0       | 5,8  | 5,4  | 0,9% | 0,6% | 0,6% | -4%          | -12%   | -6%  |  |  |
| <b>Surowce</b>                 |            |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |        |  |  |  |
| Bogdanka                       | LWB        | 12,7  | 6,1  | 8,7  | 0,7       | 0,7  | 0,7  | ---  | ---  | ---  | -11%         | -14%   | -55%   |  |  |
| JSW                            | JSW        | ---   | ---  | 13,3 | -5,0      | 5,0  | 3,0  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -30%         | 12%    | -16%   |  |  |
| KGHM                           | KGH        | 8,7   | 9,7  | 10,1 | 4,8       | 5,2  | 5,2  | 0,0% | 3,0% | 3,0% | 13%          | -5%    | 45%  |  |  |
| Antofagasta                    | ANTO LN    | 28,9  | 19,7 | 20,5 | 6,0       | 5,0  | 5,0  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 6%           | -5%    | 11%  |  |  |
| BHP                            | BHP AU     | 12,6  | 13,9 | 13,9 | 5,3       | 5,6  | 5,6  | 4,1% | 3,7% | 3,7% | -4%          | -13%   | -8%  |  |  |
| First Quantum                  | FM CN      | ---   | 18,2 | 17,3 | 7,5       | 5,5  | 5,2  | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 30%          | 14%    | 21%  |  |  |
| Freeport                       | FCX US     | 47,9  | 12,3 | 11,1 | 9,8       | 4,9  | 4,3  | 0,2% | 1,1% | 1,4% | 20%          | 29%    | 77%  |  |  |
| Glencore                       | GLEN LN    | 32,0  | 10,9 | 10,1 | 5,5       | 4,5  | 4,1  | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0%           | -9%    | -36%   |  |  |
| Rio Tinto                      | RIO LN     | 8,9   | 9,4  | 11,7 | 4,7       | 4,8  | 5,5  | 0,1% | 0,1% | 0,1% | -3%          | -5%    | 3%   |  |  |
| SouthernCopper                 | SCCO US    | 30,7  | 22,4 | 24,0 | 13,3      | 11,5 | 12,0 | 2,5% | 3,2% | 3,2% | 19%          | 18%    | 47%  |  |  |
| Vale                           | VALE US    | 6,3   | 4,9  | 5,9  | 3,3       | 3,0  | 3,3  | ---  | ---  | ---  | 8%           | -2%    | -7%  |  |  |
| <b>Energetyka</b>              |            |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |        |  |  |  |
| CEZ                            | CEZ        | 11,5  | 12,9 | 12,3 | 6,5       | 7,0  | 7,0  | 7,6% | 7,6% | 7,4% | 7%           | -1%    | -9%  |  |  |
| Enea                           | ENA        | 6,9   | 2,2  | 2,2  | 2,8       | 2,6  | 2,3  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -13%         | -25%   | -42%   |  |  |
| Energia                        | ENG        | ---   | 7,8  | 9,4  | 5,2       | 4,8  | 4,8  | ---  | ---  | ---  | 0%           | 6%     | 28%  |  |  |
| PEP                            | PEP        | 23,1  | 25,1 | 23,3 | 9,9       | 11,2 | 9,9  | 0,0% | ---  | ---  | 4%           | 16%    | 92%  |  |  |
| PGE                            | PGE        | ---   | 5,9  | 6,8  | 4,2       | 2,9  | 3,1  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -2004%       | -2143% | -4040%   |  |  |
| Tauron                         | TPE        | 40,8  | 1,8  | 2,9  | 4,2       | 3,3  | 3,8  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -14%         | -22%   | 13%  |  |  |
| ZEPAK                          | ZEP        | ---   | ---  | ---  | 4,0       | 2,6  | 3,1  | ---  | ---  | ---  | ---          | ---    | ---  |  |  |
| Endesa                         | ELE SM     | 14,6  | 14,6 | 14,5 | 8,3       | 8,5  | 8,5  | 6,8% | 5,5% | 4,9% | 5%           | 2%     | 1%   |  |  |
| Enel                           | ENEL IM    | 15,2  | 14,1 | 13,3 | 7,0       | 6,7  | 6,5  | 4,7% | 5,0% | 5,3% | 3%           | -2%    | 10%  |  |  |
| Energias de Portugal           | EDP PL     | 20,8  | 19,2 | 18,1 | 8,6       | 8,5  | 8,1  | 4,3% | 4,4% | 4,7% | 6%           | 1%     | 22%  |  |  |
| RWE                            | RWE GY     | 21,4  | 17,5 | 18,2 | 7,3       | 7,1  | 6,8  | 2,5% | 2,6% | 2,8% | 4%           | 4%     | 27%  |  |  |
| <b>Telekomunikacja i media</b> |            |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |        |  |  |  |
| Agora                          | AGO        | ---   | ---  | ---  | 8,7       | ---  | ---  | 0,0% | ---  | ---  | -24%         | -36%   | -53%   |  |  |
| Cyfrowy Polsat                 | CPS        | 15,7  | 12,4 | 11,8 | 7,1       | 6,7  | 6,6  | 3,7% | 3,5% | 3,5% | -2%          | -7%    | -6%  |  |  |
| Netia                          | NET        | 27,3  | 31,9 | 30,5 | 4,6       | 4,7  | 4,5  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0%           | 3%     | -1%  |  |  |
| Orange PL                      | OPL        | 120,8 | 47,6 | 23,3 | 4,9       | 4,9  | 4,6  | 0,0% | 3,8% | 3,8% | -4%          | -12%   | 4%   |  |  |
| Play                           | PLY        | 10,2  | 9,8  | 9,3  | 6,5       | 6,3  | 6,1  | 4,3% | 3,1% | 3,1% | 1%           | 20%    | 29%  |  |  |
| Wirtualna Polska               | WPL        | 36,0  | 23,0 | 19,1 | 13,5      | 10,7 | 9,8  | 0,0% | 1,3% | 2,4% | 9%           | -1%    | 16%  |  |  |
| Deutsche Telekom               | DTE GR     | 13,1  | 12,4 | 10,4 | 5,4       | 5,1  | 4,8  | 4,4% | 4,5% | 4,7% | -5%          | -4%    | -12%   |  |  |
| Magyar Telekom                 | MTELEKOMHB | 9,8   | 9,6  | 9,2  | 3,5       | 3,4  | 3,2  | 5,6% | 6,7% | 7,4% | -1%          | -5%    | -19%   |  |  |
| O2 Czech Republic              | TELEC CP   | 13,6  | 15,1 | 12,4 | 6,6       | 7,0  | 7,2  | 4,2% | 4,4% | 4,2% | 2%           | 3%     | 6%   |  |  |
| Telekom Austria                | TKA AV     | 9,8   | 9,3  | 8,8  | 4,5       | 4,3  | 4,1  | 4,1% | 4,2% | 4,9% | -5%          | -8%    | -16%   |  |  |

| WSKAŹNIKI RYNKOWE                  |         |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |      | Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg |  |  |
|------------------------------------|---------|-------|------|------|-----------|------|------|------|------|------|--------------|------|--|--|--|
| Sektor / Spółka                    | Ticker  | P/E   |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY   |      |      | Zmiana kursu |      |  |  |  |
|                                    |         | '20P  | '21P | '22P | '20P      | '21P | '22P | '20P | '21P | '22P | 1M           | 3M   | 1Y   |  |  |
| <b>IT</b>                          |         |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |      |  |  |  |
| Asseco BS                          | ABS     | 15,1  | 14,4 | 13,7 | 9,6       | 9,3  | 8,8  | 5,5% | 5,5% | 6,1% | -6%          | -1%  | 18%  |  |  |
| Asseco PL                          | ACP     | 14,9  | 14,5 | 14,2 | 3,3       | 3,1  | 2,8  | 4,6% | 4,9% | 4,9% | -4%          | -4%  | 25%  |  |  |
| Asseco SEE                         | ASE     | 19,1  | 17,5 | 16,0 | 9,4       | 8,6  | 7,9  | 1,8% | 2,2% | 2,9% | -13%         | -6%  | 95%  |  |  |
| Comarch                            | CMR     | 17,4  | 13,6 | 13,2 | 6,0       | 5,7  | 5,3  | 0,8% | 2,5% | 2,5% | -5%          | -8%  | 12%  |  |  |
| Comp                               | CMP     | 15,2  | 3,7  | 13,1 | 6,1       | 2,9  | 4,1  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -20%         | -28% | -24%   |  |  |
| Elzab                              | ELZ     | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | -4%          | -26% | 47%  |  |  |
| LiveChat                           | LVC     | 24,8  | 21,3 | 18,7 | 21,0      | 18,3 | 17,7 | 2,5% | 3,6% | 4,2% | 4%           | 8%   | 178%   |  |  |
| PGS Software                       | PSW     | 16,7  | 14,5 | 13,1 | 11,7      | 10,5 | 9,5  | 4,6% | 5,4% | 6,2% | -9%          | -23% | 7%   |  |  |
| Atos (ACP)                         | ATO FP  | 8,8   | 8,2  | 7,6  | 4,4       | 3,9  | 3,1  | 2,3% | 2,5% | 2,7% | -9%          | -16% | -10%   |  |  |
| Capgemini (ACP)                    | CAP FP  | 16,9  | 14,7 | 13,0 | 9,7       | 8,4  | 7,5  | 1,5% | 1,8% | 2,0% | 3%           | -1%  | 5%   |  |  |
| SAP (ACP)                          | SAP GR  | 19,1  | 19,3 | 18,5 | 13,9      | 13,3 | 12,0 | 1,7% | 1,8% | 1,9% | -25%         | -28% | -19%   |  |  |
| <b>Gry</b>                         |         |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |      |  |  |  |
| 11 bit                             | 11B     | 27,2  | 47,7 | 17,1 | 19,4      | 31,7 | 10,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 6%           | -2%  | 41%  |  |  |
| Bloober Team                       | BLO     | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | -11%         | -24% | 156%   |  |  |
| BoomBit                            | BBT     | 12,8  | 16,8 | 13,7 | 8,9       | 7,2  | 5,7  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 7%           | 0%   | 159%   |  |  |
| CD Projekt                         | CDR     | 18,6  | 27,9 | 26,2 | 14,1      | 22,1 | 20,8 | 0,0% | 4,3% | 2,7% | -1%          | -10% | 43%  |  |  |
| Playway                            | PLW     | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | 1,8% | 2,6% | 3,9% | -1%          | 7%   | 197%   |  |  |
| Ten Square Games                   | TEN     | 27,3  | 21,9 | 16,0 | 23,2      | 18,2 | 12,8 | 0,6% | 2,7% | 3,4% | 18%          | 20%  | 296%   |  |  |
| Activision                         | ATVI US | 23,9  | 23,0 | 20,2 | 15,4      | 14,2 | 12,3 | 0,5% | 0,5% | 0,6% | 2%           | -8%  | 42%  |  |  |
| Electronic Arts                    | EA US   | 23,1  | 21,7 | 19,4 | 14,7      | 13,7 | 13,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3%           | -13% | 30%  |  |  |
| Glu Mobile                         | GLUU US | 23,9  | 25,6 | 14,1 | 23,8      | 18,3 | 15,5 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -11%         | -14% | 22%  |  |  |
| Take-Two                           | TTWO US | 33,8  | 30,0 | 21,9 | 21,3      | 16,9 | 12,2 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 4%           | -5%  | 45%  |  |  |
| Ubisoft                            | UBI FP  | 31,0  | 27,5 | 24,5 | 11,2      | 9,9  | 7,9  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 4%           | 17%  | 62%  |  |  |
| Zynga                              | ZNGA US | 24,6  | 23,8 | 19,7 | 18,4      | 14,2 | 12,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -4%          | -8%  | 45%  |  |  |
| <b>Konsument - Odzież i obuwie</b> |         |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |      |  |  |  |
| CCC                                | CCC     | ---   | 19,7 | 11,7 | 26,6      | 6,1  | 5,3  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -16%         | -22% | -60%   |  |  |
| CDRL                               | CDL     | ---   | ---  | ---  | ---       | ---  | ---  | ---  | ---  | ---  | 2%           | 4%   | -33%   |  |  |
| LPP                                | LPP     | ---   | 34,1 | 21,1 | 12,1      | 8,9  | 7,5  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -6%          | -9%  | -21%   |  |  |
| VRG                                | VRG     | 135,3 | 12,7 | 7,7  | 8,1       | 5,1  | 4,1  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -17%         | -4%  | -50%   |  |  |
| Wittchen                           | WTN     | ---   | ---  | ---  | #N/A N/A  | 0,0  | 0,0  | ---  | ---  | ---  | -11%         | -15% | -54%   |  |  |
| Adidas                             | ADS GR  | 118,0 | 31,7 | 25,8 | 30,6      | 16,0 | 13,4 | 0,8% | 1,3% | 1,6% | 0%           | 12%  | 2%   |  |  |
| Asos                               | ASC LN  | 40,5  | 42,2 | 32,9 | 16,2      | 13,1 | 10,3 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -11%         | 17%  | 46%  |  |  |
| Foot Locker                        | FL US   | 21,1  | 9,6  | 9,1  | 7,4       | 4,5  | 3,9  | 1,7% | 3,1% | 3,3% | 4%           | 41%  | -18%   |  |  |
| H&M                                | HMB SS  | 128,5 | 22,0 | 18,3 | 11,2      | 7,0  | 6,7  | 3,5% | 4,9% | 5,1% | -6%          | 11%  | -22%   |  |  |
| Hugo Boss                          | BOSS GR | ---   | 14,6 | 9,9  | 7,2       | 3,5  | 3,0  | 1,1% | 5,6% | 8,3% | -7%          | -13% | -46%   |  |  |
| Inditex                            | ITX SM  | 48,1  | 22,5 | 19,7 | 12,9      | 9,3  | 7,8  | 2,7% | 4,2% | 4,3% | -5%          | 4%   | -18%   |  |  |
| Next                               | NXT LN  | 27,6  | 15,4 | 13,6 | 14,4      | 9,9  | 8,9  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0%           | 9%   | -7%  |  |  |
| Nike                               | NKE US  | 44,8  | 35,1 | 30,0 | 32,3      | 26,2 | 23,1 | 0,8% | 0,9% | 0,9% | 2%           | 29%  | 45%  |  |  |
| Zalando                            | ZAL GR  | 108,6 | 98,4 | 74,0 | 37,4      | 33,4 | 26,6 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 11%          | 33%  | 129%   |  |  |
| <b>Konsument - FMCG</b>            |         |       |      |      |           |      |      |      |      |      |              |      |  |  |  |
| Dino                               | DNP     | 42,9  | 33,5 | 26,9 | 23,1      | 18,0 | 14,5 | 0,0% | 0,0% | 1,0% | 8%           | 10%  | 65%  |  |  |
| Eurocash                           | EUR     | 20,7  | 16,0 | 13,8 | 5,6       | 5,7  | 5,0  | 4,4% | 5,3% | 5,7% | -8%          | -13% | -44%   |  |  |
| Carrefour                          | CA FP   | 10,9  | 10,0 | 9,1  | 3,4       | 3,3  | 2,9  | 3,4% | 4,0% | 4,4% | 0%           | 0%   | -13%   |  |  |
| Jeronimo Martins                   | JMT PL  | 23,5  | 19,7 | 18,0 | 6,9       | 6,5  | 5,9  | 2,1% | 2,5% | 2,8% | -4%          | -2%  | -8%  |  |  |
| Marr                               | MARR IM | 98,5  | 15,7 | 12,4 | 19,0      | 8,7  | 7,6  | 2,7% | 5,5% | 6,2% | -18%         | -1%  | -37%   |  |  |
| Metro                              | B4B GR  | ---   | 17,7 | 13,5 | 6,3       | 5,2  | 4,7  | 6,7% | 5,5% | 6,9% | 0%           | 4%   | -44%   |  |  |

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

| Sektor / Spółka                  | Ticker     | P/E         |             |             | EV/EBITDA   |             |            | DY          |             |             | Zmiana kursu |             |             |      |
|----------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------|
|                                  |            | '20P        | '21P        | '22P        | '20P        | '21P        | '22P       | '20P        | '21P        | '22P        | 1M           | 3M          | 1Y          |      |
| <b>Konsument - pozostałe</b>     |            |             |             |             |             |             |            |             |             |             |              |             |             |      |
| AB                               | ABE        | 20,2        | 19,5        | 18,8        | 12,3        | 11,8        | 11,3       | ---         | ---         | ---         | 5%           | -10%        | 43%         |      |
| Action                           | ACT        | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | ---         | ---         | -6%          | -20%        | 41%         |      |
| AmRest                           | EAT        | 16,2        | 11,8        | 10,5        | 13,2        | 6,9         | 7,9        | 0,0%        | 0,0%        | ---         | -19%         | -9%         | -66%        |      |
| <b>Auto Partner</b>              | <b>APR</b> | <b>10,3</b> | <b>10,4</b> | <b>9,5</b>  | <b>7,4</b>  | <b>7,4</b>  | <b>6,7</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>-3%</b>   | <b>-1%</b>  | <b>58%</b>  |      |
| <b>Benefit Systems</b>           | <b>BFT</b> | ---         | <b>60,8</b> | <b>16,6</b> | <b>13,2</b> | <b>11,4</b> | <b>8,1</b> | <b>3,3%</b> | <b>2,4%</b> | <b>2,9%</b> | <b>-11%</b>  | <b>-26%</b> | <b>-11%</b> |      |
| <b>Inter Cars</b>                | <b>CAR</b> | <b>10,5</b> | <b>11,6</b> | <b>10,7</b> | <b>8,0</b>  | <b>8,2</b>  | <b>7,4</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b> | <b>-13%</b>  | <b>-6%</b>  | <b>6%</b>   |      |
| <b>Neuca</b>                     | <b>NEU</b> | <b>16,2</b> | <b>15,3</b> | <b>15,1</b> | <b>10,6</b> | <b>10,3</b> | <b>9,6</b> | <b>4,1%</b> | <b>1,4%</b> | <b>2,1%</b> | <b>14%</b>   | <b>13%</b>  | <b>58%</b>  |      |
| <b>Oponeo</b>                    | <b>OPN</b> | <b>15,5</b> | <b>16,0</b> | <b>14,4</b> | <b>8,1</b>  | <b>7,0</b>  | <b>6,3</b> | <b>0,0%</b> | <b>2,3%</b> | <b>2,2%</b> | <b>6%</b>    | <b>-16%</b> | <b>38%</b>  |      |
| Rainbow Tours                    | RBW        | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | ---         | ---         | -8%          | -27%        | -59%        |      |
| Basic-Fit (BFT)                  | BFIT NA    | ---         | 52,0        | 22,3        | 14,6        | 8,8         | 5,9        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 6%           | 0%          | -18%        |      |
| Gym Group (BFT)                  | GYMLN      | ---         | ---         | 23,1        | 29,5        | 7,9         | 5,6        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 6%           | -9%         | -45%        |      |
| Sodexo (BFT)                     | SW FP      | 21,0        | 13,4        | 12,3        | 8,7         | 6,9         | 6,4        | 2,6%        | 3,8%        | 4,3%        | -9%          | -5%         | -42%        |      |
| Auto Zone (CAR)                  | AZO US     | 15,4        | 13,7        | 12,8        | 10,5        | 10,2        | 9,9        | 0,0%        | 0,0%        | ---         | 1%           | -2%         | -1%         |      |
| LKQ (CAR)                        | LKQ US     | 14,6        | 12,8        | 11,4        | 10,8        | 9,2         | 8,1        | ---         | ---         | ---         | 18%          | 16%         | -2%         |      |
| Mekonomen (CAR)                  | MEKO SS    | 10,9        | 8,5         | 7,7         | 7,0         | 5,8         | 5,0        | 1,4%        | 2,7%        | 3,6%        | 1%           | 27%         | 13%         |      |
| O'Reilly (CAR)                   | ORLY US    | 19,7        | 19,6        | 17,8        | 13,5        | 14,2        | 13,3       | 0,0%        | 0,0%        | ---         | 1%           | -3%         | 2%          |      |
| Alsea (EAT)                      | ALSEA* MM  | ---         | ---         | 29,9        | 19,0        | 7,0         | 5,6        | 0,0%        | 0,0%        | 2,1%        | -9%          | -5%         | -63%        |      |
| Brinker (EAT)                    | EAT US     | 16,2        | 11,8        | 10,5        | 8,3         | 6,8         | 6,6        | 0,2%        | 3,0%        | 3,1%        | 6%           | 59%         | -2%         |      |
| Collins Foods (EAT)              | CKF AU     | 21,1        | 19,5        | 16,9        | 9,0         | 8,2         | 8,2        | 2,1%        | 2,3%        | 2,5%        | -4%          | 4%          | 2%          |      |
| Restaurant Brand (EAT)           | QSR US     | 24,1        | 22,0        | 20,2        | 19,2        | 15,9        | 14,7       | 3,8%        | 4,0%        | 4,1%        | -6%          | -2%         | -18%        |      |
| Starbucks (EAT)                  | SBUX US    | 30,7        | 27,2        | 24,6        | 18,8        | 16,5        | 14,9       | 2,0%        | 2,2%        | 2,5%        | 4%           | 20%         | 9%          |      |
| Yum! Brands (EAT)                | YUMC US    | 38,5        | 27,6        | 24,0        | 17,8        | 13,6        | 12,2       | 0,5%        | 0,9%        | 1,0%        | 5%           | 3%          | 31%         |      |
| TUI (RBW)                        | TUI LN     | ---         | 49,5        | 6,0         | ---         | 5,9         | 3,5        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 2%           | 2%          | -69%        |      |
| <b>Deweloperzy i budownictwo</b> |            |             |             |             |             |             |            |             |             |             |              |             |             |      |
| Atal                             | 1AT        | 9,3         | 5,8         | 5,3         | ---         | ---         | ---        | ---         | 8,6%        | 13,7%       | -5%          | -13%        | -14%        |      |
| Budimex                          | BDX        | 21,1        | 15,2        | 14,5        | 8,9         | 6,0         | 6,0        | 1,8%        | 3,4%        | 4,9%        | 0%           | 3%          | 85%         |      |
| Develia                          | DVL        | 43,5        | 7,6         | 5,6         | 12,4        | 7,4         | 6,3        | 5,7%        | 7,2%        | 9,8%        | -5%          | -10%        | -30%        |      |
| Dom Development                  | DOM        | 9,3         | 11,4        | 11,4        | 7,0         | 9,4         | 9,7        | 9,6%        | 9,0%        | 7,7%        | -2%          | -3%         | 13%         |      |
| Echo                             | ECH        | ---         | ---         | ---         | #N/A        | N/A         | 0,0        | 0,0         | ---         | ---         | ---          | -5%         | 2%          | -10% |
| GTC                              | GTC        | ---         | 24,3        | 7,1         | 22,8        | 18,3        | 13,3       | ---         | 1,3%        | 1,7%        | -14%         | -13%        | -41%        |      |
| Torpol                           | TOR        | ---         | ---         | ---         | 1,9         | 1,6         | 1,7        | ---         | ---         | ---         | -13%         | -20%        | 60%         |      |
| Unibep                           | UNI        | ---         | ---         | ---         | #N/A        | N/A         | 0,0        | 0,0         | ---         | ---         | ---          | 2%          | -9%         | 25%  |
| <b>Biotechnologia</b>            |            |             |             |             |             |             |            |             |             |             |              |             |             |      |
| Celon Pharma                     | CLN        | ---         | ---         | ---         | 24,2        | 22,4        | 17,6       | 0,3%        | 0,3%        | 0,0%        | ---          | ---         | ---         |      |
| Mabion                           | MAB        | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | ---         | ---         | ---          | ---         | ---         |      |
| <b>Master Pharm</b>              | <b>MPH</b> | ---         | ---         | ---         | <b>11,2</b> | <b>8,4</b>  | <b>5,5</b> | ---         | ---         | ---         | ---          | ---         | ---         |      |
| Medicalgorithmics                | MDG        | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | ---         | ---         | ---          | ---         | ---         |      |
| OncoArendi                       | OAT        | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | ---         | ---         | ---          | ---         | ---         |      |
| PBKM                             | BKM        | ---         | ---         | ---         | 21,1        | 16,0        | 8,0        | ---         | ---         | 0,3%        | ---          | ---         | ---         |      |
| Synektik                         | SNT        | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | 1,2%        | 1,2%        | ---          | ---         | ---         |      |
| Amphastar (CLN)                  | AMPH US    | 32,2        | 16,1        | 11,6        | 16,6        | 8,9         | 6,4        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 2%           | 2%          | 8%          |      |
| Revanca (CLN)                    | RVNC US    | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | ---         | ---         | 5%           | 13%         | 76%         |      |
| <b>Transport</b>                 |            |             |             |             |             |             |            |             |             |             |              |             |             |      |
| <b>Enter Air</b>                 | <b>ENT</b> | ---         | ---         | ---         | ---         | ---         | ---        | ---         | ---         | ---         | <b>-4%</b>   | <b>-7%</b>  | <b>-46%</b> |      |
| <b>PKP Cargo</b>                 | <b>PKP</b> | ---         | ---         | ---         | <b>5,5</b>  | ---         | ---        | <b>0,0%</b> | ---         | ---         | <b>1%</b>    | <b>-12%</b> | <b>-54%</b> |      |
| Ryanair (ENT)                    | RYA ID     | ---         | 24,0        | 10,0        | ---         | 11,5        | 6,3        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 7%           | 14%         | -4%         |      |
| Wizz Air (ENT)                   | WIZZ LN    | ---         | 25,5        | 10,6        | 112,4       | 7,6         | 5,1        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 9%           | 8%          | -7%         |      |



**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

| Sektor / Spółka    | Ticker    | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY   |       |       | Zmiana kursu |      |       |
|--------------------|-----------|------|------|------|-----------|------|------|------|-------|-------|--------------|------|-------|
|                    |           | '20P | '21P | '22P | '20P      | '21P | '22P | '20P | '21P  | '22P  | 1M           | 3M   | 1Y    |
| <b>Przemysł</b>    |           |      |      |      |           |      |      |      |       |       |              |      |       |
| AC Autogaz         | ACG       | 12,2 | 11,0 | 10,3 | 8,0       | 6,8  | 6,6  | 4,9% | 5,3%  | 10,6% | -8%          | -4%  | -7%   |
| Alumetal           | AML       | 14,1 | 11,3 | 8,6  | 7,0       | 6,0  | 5,1  | 0,0% | 10,6% | 7,1%  | 3%           | 0%   | -1%   |
| Am bra             | AMB       | 12,9 | 12,3 | 14,1 | 6,2       | 6,3  | 6,5  | 4,0% | 4,1%  | 4,1%  | -9%          | -7%  | 4%    |
| Amica              | AMC       | 10,0 | 10,9 | 10,6 | 6,0       | 5,9  | 5,7  | 3,9% | 2,3%  | 2,6%  | 14%          | -2%  | 25%   |
| Apator             | APT       | 11,4 | 11,0 | 12,1 | 6,4       | 6,0  | 6,2  | 5,8% | 5,8%  | 7,4%  | 8%           | -8%  | 2%    |
| Arctic Paper       | ATC       | 2,5  | 2,4  | 2,3  | 2,1       | 1,9  | 1,5  | 0,0% | 12,1% | 12,4% | 0%           | 1%   | 10%   |
| Astarta            | AST       | ---  | 6,1  | 3,4  | ---       | ---  | ---  | 0,0% | 0,4%  | 1,6%  | 20%          | 29%  | 14%   |
| Boryszew           | BRS       | 23,8 | ---  | ---  | 6,1       | ---  | ---  | 0,0% | ---   | ---   | -12%         | -20% | -33%  |
| Famur              | FMF       | 7,3  | 17,8 | 22,9 | 3,5       | 5,6  | 6,2  | 0,0% | 11,3% | 6,9%  | -5%          | -6%  | -57%  |
| Ferro              | FRO       | 7,5  | 7,0  | 6,5  | 5,9       | 5,3  | 5,0  | 2,3% | ---   | ---   | -8%          | -8%  | 34%   |
| Forte              | FTE       | ---  | 12,1 | 10,9 | 9,2       | 7,8  | 6,9  | ---  | ---   | 1,7%  | 10%          | 34%  | 32%   |
| Kernel             | KER       | 6,0  | 4,1  | ---  | 5,0       | 4,1  | ---  | 0,7% | 1,5%  | ---   | -2%          | -1%  | -7%   |
| Kęty               | KTY       | 10,3 | 10,6 | 10,1 | 7,3       | 7,5  | 7,2  | 8,1% | 8,1%  | 8,0%  | -6%          | -7%  | 38%   |
| Mangata            | MGT       | 10,2 | 8,9  | 7,3  | 7,3       | 6,5  | 5,3  | 0,0% | 4,3%  | 6,4%  | 5%           | -10% | -37%  |
| Mercator Medical   | MRC       | 6,7  | 7,6  | 18,8 | 5,2       | 5,1  | 11,4 | 0,1% | 2,2%  | 2,6%  | 18%          | 97%  | 8236% |
| MFO                | MFO       | 5,2  | 4,2  | 3,9  | 4,3       | 3,1  | 2,6  | 0,0% | 5,8%  | ---   | -7%          | -19% | -5%   |
| Newag              | NWG       | 8,2  | 9,5  | 11,9 | 6,8       | 7,9  | 7,7  | 4,3% | 4,3%  | 3,7%  | -12%         | -9%  | 23%   |
| Rawlplug           | RWL       | 6,5  | 7,2  | 7,1  | 4,9       | 4,8  | 4,6  | 0,0% | 4,6%  | 4,6%  | -5%          | -11% | -18%  |
| Sanok Rubber       | SNK       | ---  | ---  | ---  | #N/A      | N/A  | 0,0  | ---  | ---   | ---   | -9%          | -15% | -37%  |
| Śnieżka            | SKA       | 14,3 | 14,3 | 13,9 | 9,3       | 8,8  | 8,2  | 3,0% | 3,9%  | 3,8%  | -3%          | -9%  | 24%   |
| Stalprodukt        | STP       | 6,6  | 8,5  | 8,8  | 1,7       | 1,5  | 1,2  | 0,0% | 2,8%  | 2,8%  | -10%         | -3%  | -11%  |
| Wawel              | WWL       | 15,4 | 13,6 | 12,0 | 7,0       | 6,6  | 5,8  | 5,5% | 6,4%  | 6,4%  | -2%          | -4%  | -10%  |
| Wielton            | WLT       | ---  | 13,0 | 7,8  | 12,6      | 8,2  | 7,0  | ---  | ---   | ---   | -7%          | -8%  | -43%  |
| AMAG (AML)         | AMAG AV   | 31,2 | 20,5 | 18,6 | 12,3      | 10,1 | 8,4  | 1,5% | 2,0%  | 3,1%  | -5%          | -8%  | -19%  |
| Befesa (AML)       | BFSA GY   | 15,6 | 14,7 | 13,1 | 13,5      | 10,7 | 8,9  | 2,1% | 2,5%  | 3,0%  | 2%           | 13%  | 5%    |
| Arcelik (AMC)      | ARCLK TI  | 15,1 | 11,3 | 9,2  | 6,2       | 5,6  | 4,9  | 4,8% | 3,9%  | 5,1%  | 18%          | 38%  | 52%   |
| Electrolux (AMC)   | ELUXB SS  | 13,9 | 11,8 | 9,8  | 6,6       | 6,0  | 5,1  | 3,8% | 3,8%  | 4,2%  | 2%           | 23%  | 2%    |
| Haier (AMC)        | 600690 CH | 13,6 | 12,9 | 11,4 | 10,5      | 8,2  | 6,9  | 1,3% | 1,6%  | 2,0%  | 32%          | 35%  | 59%   |
| Hisense (AMC)      | 921 HK    | 6,7  | 5,8  | 5,3  | 8,3       | 7,0  | 7,2  | 2,5% | 3,2%  | 3,9%  | 18%          | 27%  | 40%   |
| Whirlpool (AMC)    | WHR US    | 9,8  | 9,2  | 8,3  | 8,0       | 7,6  | 7,2  | 2,5% | 2,6%  | 2,7%  | 4%           | 16%  | 27%   |
| Caterpillar (FMF)  | CAT US    | 13,1 | 13,1 | 12,3 | 14,1      | 11,6 | 9,6  | 2,5% | 2,7%  | 3,0%  | 8%           | 21%  | 12%   |
| Epiroc (FMF)       | EPIA SS   | 22,5 | 21,7 | 20,5 | 18,8      | 16,7 | 15,3 | 1,7% | 1,8%  | 2,0%  | 13%          | 15%  | 34%   |
| FLSmidth (FMF)     | FLS DC    | 13,2 | 12,0 | 11,2 | 9,7       | 6,4  | 5,3  | 2,7% | 4,1%  | 4,6%  | -2%          | -10% | -33%  |
| Komatsu (FMF)      | 6301 JT   | 12,5 | 12,0 | 11,1 | 10,8      | 8,4  | 7,5  | 1,9% | 2,8%  | 3,4%  | 0%           | 16%  | -8%   |
| Sandvik (FMF)      | SAND SS   | 16,4 | 15,3 | 14,5 | 11,0      | 8,8  | 7,9  | 2,5% | 2,9%  | 3,1%  | -8%          | -3%  | -8%   |
| Constellium (KTY)  | CSTM US   | 28,0 | 11,7 | 8,3  | 7,0       | 5,8  | 4,6  | ---  | ---   | ---   | 21%          | 15%  | -32%  |
| Kaiser (KTY)       | KALU US   | 23,6 | 14,0 | 10,4 | 8,2       | 6,5  | 5,7  | 4,0% | 4,3%  | 4,7%  | 21%          | 0%   | -40%  |
| Norsk Hydro (KTY)  | NHY NO    | 30,2 | 13,5 | 11,0 | 5,6       | 4,7  | 4,2  | 4,6% | 4,6%  | 4,9%  | 10%          | 5%   | -19%  |
| Alstom (NWG)       | ALO FP    | 21,3 | 15,6 | 13,3 | 9,6       | 7,5  | 6,1  | 1,3% | 1,9%  | 2,2%  | -7%          | -18% | 1%    |
| Bombardier (NWG)   | BBD/B CN  | ---  | ---  | ---  | 27,7      | 7,8  | 6,7  | 0,0% | 0,0%  | ---   | -13%         | -30% | -84%  |
| CAF (NWG)          | CAF SM    | 22,1 | 13,2 | 11,2 | 7,1       | 5,4  | 4,7  | 2,2% | 3,7%  | 3,7%  | -6%          | -5%  | -31%  |
| Stadler Rail (NWG) | SRAIL SW  | 25,4 | 19,2 | 17,4 | 15,5      | 11,3 | 9,1  | 2,2% | 3,0%  | 3,7%  | 3%           | 5%   | -18%  |
| Talgo (NWG)        | TLGO SM   | 18,8 | 11,6 | 10,4 | 10,4      | 9,2  | 5,3  | ---  | 0,0%  | 0,9%  | -17%         | -20% | -48%  |
| JOST Werke (WLT)   | JST GR    | 10,4 | 9,3  | 8,5  | 4,2       | 10,9 | 6,4  | 3,1% | 1,1%  | 2,2%  | 2%           | 10%  | 30%   |
| SAF Holland (WLT)  | SFQ GY    | 10,6 | 8,5  | 6,7  | ---       | 8,4  | 6,1  | 3,1% | 0,7%  | 3,3%  | 2%           | 37%  | 9%    |

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*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-Śródmieście 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.