

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
PGE: Wyniki za 3Q20

COMARCH: Wyniki za 3Q'20 zbliżone do oczekiwań, przychody płaskie r/r [neutralne]

11 BIT STUDIOS: Wyniki za III kwartał 2020 [lekkie pozytywne]

ARCHICOM: Wyniki za III kw. '20: znacznie powyżej konsensusu [lekkie pozytywne]

UNIMOT: Wyniki za 3Q20

WIELTON: Wyniki III kw.'20: dobre wyniki operacyjne, MBnS wyniosła 13,1% najwyżej od 3Q18 [pozytywne]

MUZA: Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartały 2020 roku

NTT SYSTEM: Wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2020 roku

FINANSE
PZU: GUS: Liczba zgonów w 44. tygodniu 2020 wzrosła o 85% r/r do 14,1 tys. [negatywne]

MBANK: Bank w razie unieważnienia umowy frankowej domaga się zwrotu opłat za korzystanie z kapitału – prasa

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA: Transformacja energetyczna dla PGG oznacza ograniczenie działalności o 70% w ciągu 20 lat – CEO, T. Rogala

JSW: PFR udzieli spółce wsparcia w formie pożyczki płynnościowej w kwocie 1mln PLN

TMT
WIRTUALNA POLSKA: Podsumowanie konferencji z zarządem

PLAY: Wczoraj minął termin składania zapisów w wezwaniu do sprzedaży akcji spółki ogłoszonym przez Iliad

AGORA: Podsumowanie konferencji z zarządem

RYNEK IT: Poczta Polska planuje stworzenie własnego software house

R22: Podsumowanie telekonferencji

GAMING
CD PROJEKT: Prezentacja rozgrywki Cyberpunk 2077 na konsoli Xbox One X oraz Xbox Series X

CD PROJEKT: Warunkowa rejestracja akcji serii M w KDPW

BIOTECH
PHARMENA: Rozpoczęto badanie przedkliniczne celem ustalenia dawki leku na COVID-19

KONSUMENT
CCC: Aplikacja mobilna CCC przekroczyła liczbę 3 mln pobrań przez klientów

LPP: Spółka na liście podmiotów, które wycofały wniosek o finansowanie w ramach tarczy 4.0 - BI

POZOSTAŁE
PKP CARGO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 46 tygodniu: -29,7% r./r. vs. 30,1% r./r.

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	51 782	-0,3%	7,4%	12,9%	-12,0%
WIG20	1 794	-0,3%	8,3%	9,4%	-19,6%
mWIG40	3 698	-0,4%	3,8%	14,8%	-2,6%
sWIG80	14 804	0,2%	8,1%	23,8%	27,6%
S&P	3 610	-0,5%	3,6%	22,2%	15,6%
DAX	13 133	0,0%	1,7%	18,8%	-0,6%
FTSE	6 365	-0,9%	7,5%	5,2%	-12,9%
Nikkei	25 728	0,4%	9,9%	27,8%	9,9%
Shanghai Composite	3 341	-0,2%	0,2%	16,2%	14,9%
BIST30 Turcja	1 398	-2,9%	6,2%	17,8%	6,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	-0,7	-6,7	-31,4	-139,9
Rent. obl. 10Y	1,2%	-0,2	-8,6	-14,1	-90,4
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,78	-0,1%	-2,7%	-10,5%	-2,6%
EUR/PLN	4,49	0,0%	-1,8%	-1,6%	4,4%
GBP/PLN	5,02	0,0%	0,3%	1,6%	0,1%
EUR/USD	1,19	0,1%	0,9%	8,8%	7,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 875,7	-0,5%	-1,3%	-6,2%	27,4%
Srebro (USD/lot)	24,5	-0,1%	0,3%	-11,6%	43,5%
Platyna (USD/lot)	929	-0,1%	8,0%	-3,3%	3,9%
Miedź (USD/t)	7 068	-0,6%	4,9%	9,6%	20,8%
Cynk (USD/t)	2 690	0,4%	10,4%	10,1%	13,0%
Ołów (USD/t)	1 941	1,5%	10,8%	-1,5%	-2,8%
Aluminium (USD/t)	1 978	1,4%	5,7%	12,6%	12,7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 675	1,5%	6,0%	26,9%	34,0%
Pallad (USD/lot)	2 323	-0,2%	-0,8%	4,2%	36,3%
Molibden (USD/lb)	9,1	0,0%	3,6%	12,6%	3,1%
Nikiel (USD/t)	15 939	0,3%	1,8%	9,2%	6,4%
Ruda żelaza (USD/t)	123,8	0,8%	2,8%	0,5%	48,2%
HCC (USD/t)	105	0,0%	-8,1%	-14,1%	-30,6%
HRC UE (EUR/t)	510	3,0%	4,6%	21,4%	20,0%
Rebar UE (EUR/t)	470	0,0%	-0,5%	8,1%	4,4%
Brent (USD/bbl.)	43,7	-0,1%	1,8%	-3,9%	-30,0%
CO2 (EUR/t)	26,6	-2,7%	7,0%	1,3%	11,0%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,69	-0,1%	-3,0%	11,3%	4,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,6	-2,5%	-3,7%	5,8%	-16,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	13,5	-4,9%	-9,0%	79,3%	-10,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
PGE (Kupuj; 6,9 PLN)

Wyniki za 3Q20

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20w
Przychody	9 343	9 695	12 591	10 185	10 320	10%	1%	
EBITDA	1 677	1 069	1 770	1 035	1 546	-8%	49%	1 546
En. konw encjonalna	659	115	497	277	484	-27%	75%	484
Ciepłow nictw o	93	321	342	151	115	24%	-24%	115
OZE	100	107	193	108	110	10%	2%	110
Dystrybucja	599	496	573	554	611	2%	10%	611
Obrót	59	-252	218	-31	299	407%	-	299
Pozostałe	167	282	-53	-24	-73	-	-	-73
EBITDA skor.	1 634	1 704	1 770	1 347	1 574	-4%	17%	1 574
EBIT	621	-7 242	773	-502	469	-24%	-	-
Zysk netto	471	-6 134	432	-1 120	273	-42%	-	273
Marża EBITDA	18%	11%	14%	10%	-	-	-	-
Marża EBIT	7%	-	6%	-	-	-	-	-
Marża zysku netto	5%	-	3%	-	-	-	-	-
P/E 12m trailing	5,6	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12m trailing	3,1	3,2	3,5	3,8	3,6	-	-	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, 3Q20w - wyniki wstępne

Dane operacyjne	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q
Produkcja en. el. netto (TWh)	13,9	14,9	15,4	13,2	14,3	2%	8%
Węgiel brunatny	7,8	7,4	7,2	7,5	7,7	0%	3%
Węgiel kamienny, z CHP w ęglow ymi	4,9	5,4	5,8	4,1	4,8	-2%	16%
Gaz	0,9	1,4	1,4	1,0	1,2	43%	27%
Woda + Wiatr	0,3	0,4	0,6	0,4	0,4	25%	-13%
Pozostałe	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	12%	-27%
Sprzedaż ciepła (PJ)	3,9	16,8	19,8	8,0	3,8	-2%	-53%
Sprzedaż en. el. do odb. final. (TWh)	10,9	11,2	10,7	9,4	10,3	-5%	10%
Dystrybucja en. el. (TWh)	9,0	9,3	9,2	8,1	9,0	0%	11%
Zreal. cena e.e. w EK (PLN/MWh)	246	251	285	292	281	14%	-4%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Wyniki za 3Q20 są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA skor. wyniosła 1,57 mld PLN, EBITDA raportowana: 1,55 mld PLN, zysk netto: 273 mln PLN.

- CF operacyjny wzrósł w 3Q do 2,87 mld PLN (z 1,57 mld rok temu) a CF inwestycyjny spadł do 1,23 mld PLN (z 1,67 mld rok temu). Dług netto spadł z 9,73 mld w 2Q do 8,56 mld PLN w 3Q20 (DN/EBITDA LTM: 1,58x vs. 1,75x w 2Q). Spółka zwraca uwagę na **oczekiwany wzrost długu netto w 1Q21** (wyższa cena zrealizowana za uprawnienia CO2, po wygaśnięciu części hedgingu).

- Saldo finansowe: -135 mln PLN vs. -109 mln rok temu. Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto: +81 mln PLN (vs. +222 mln PLN rok temu). Stopa podatkowa: 22,6%.

- W segm. energetyki konwencjonalnej EBITDA skor. spadła z 649 mln rok temu do 484 mln PLN w 3Q20. Stabszy wynik to efekt większej presji z tyt. kosztów CO2 vs. wyższe ceny energii el. Przychody z regulacyjnych usług systemowych (gł. ORM) wzrosły o ok. 50 mln PLN r/r do 134 mln PLN. Koszty CO2 wzrosły o 744 mln PLN r/r do 1,58 mld PLN. Wynik na optymalizacji portfela e.e.: +130 mln PLN r/r. Obciążenie bloków na węglu kamiennym niższe o 5,4% r/r, porównywalne na węglu brunatnym.

- Poprawa wyniku skor. r/r w ciepłe z 90 mln do 115 mln PLN to głównie efekt wyższych taryf.

- W OZE EBITDA skor. wzrosła o 10% r/r do 110 mln PLN, przez wyższe wolumeny produkcji w el. wiatrowych (uruchomienie nowych farm Starza/Rybice, Karnice II i nabycie farmy Skoczylody).

- W obrocie EBITDA skor. wzrosła z 29 mln rok temu do 320 mln PLN: wyższa marża na energii el. i (tak jak podano w wynikach wstępnych) w 3Q zrealizowano dodatkową marżę w segm. obrotu w kwocie 150 mln PLN: wynik na obrocie uprawnieniami CO2, oraz korekta przychodów z tyt. rekompensat za 2019r. (+68 mln PLN)

- EBITDA skor. w dystrybucji wzrosła o 2% r/r do 611 mln PLN: wzrost taryfy skompensował wzrost kosztów.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1594,6	1212,8	131%
WIG20	1354,6	954,1	142%
WIG40	182,5	193,1	95%
sWIG80	43,4	41,5	105%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	280,4	MRC	59,1	OAT	10,9
PKN	178,6	TEN	25,3	ATC	2,6
KGH	154,2	MBK	14,5	MLS	1,9
PKO	114,9	BML	13,1	ASB	1,8
CDR	107,4	EUR	10,2	RBW	1,8
PEO	101,6	EAT	8,3	GRN	1,6
PZU	94,2	XTB	8,1	UNT	1,3
JSW	85,2	CIE	4,9	ARH	1,2
DNP	51,0	ENG	4,4	TOA	1,1
LTS	47,9	ING	3,9	WLT	1,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	329%	WPL	348%	ATC	609%
PKN	216%	TEN	203%	ARH	456%
KGH	169%	CIE	168%	AGO	322%
CCC	161%	EUR	166%	RBW	317%
LTS	157%	PKP	162%	TOA	295%
PEO	145%	ENG	159%	KSW	291%
PGN	117%	ING	155%	1AT	264%
PKO	109%	FMF	146%	WLT	259%
PZU	105%	EAT	134%	BOS	246%
TPE	104%	AMC	133%	TRK	210%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	22,6	14,5%	ALE	67,9	-6,2%
PGN	4,9	6,3%	CCC	54,4	-4,0%
CDR	369,6	2,6%	LPP	7 185,0	-2,3%
PKN	50,4	1,5%	LTS	34,2	-1,6%
PEO	57,2	0,6%	KGH	142,6	-1,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIE	31,0	6,7%	CAR	230,0	-5,3%
WPL	80,0	3,6%	DAT	201,00	-4,3%
BHW	35,0	2,2%	BML	13,7	-3,9%
BNPPPL	45,4	1,8%	LVC	95,5	-3,4%
CLN	42,2	1,7%	DVL	1,9	-3,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENT	29,7	8,0%	OAT	48,6	-8,3%
ATC	5,2	7,5%	VOX	42,1	-5,4%
VGO	555,0	6,7%	INC	8,7	-5,2%
MLG	82,5	4,4%	GRN	12,3	-4,3%
RBW	19,6	4,3%	MLS	79,8	-4,1%

COMARCH (Kupuj; 246)

Wyniki za 3Q'20 zbliżone do oczekiwań, przychody płaskie r/r [neutralne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	354	416	378	331	354	0%	7%	378	373
Usługi informatyczne	270	303	295	260	275	2%	6%		
Software własny	61	75	65	48	55	-9%	14%		
Software obcy	5	6	4	7	3	-46%	-61%		
Pozostałe	19	32	14	15	20	10%	33%		
w tym kraj	131	180	138	136	157	20%	15%		
w tym zagranica	224	237	239	195	197	-12%	1%		
EBITDA	90	52	67	51	65	-28%	25%	66	66
EBIT	66	31	45	27	46	-30%	71%	41	43
Zysk netto	43	35	14	20	32	-24%	60%	30	30
P/E12M trailing	20,7	15,4	14,4	14,4	15,8				
EV/EBITDA 12M trailing	7,5	6,8	5,8	5,7	6,3				
zmiana przychodów r./r.	2,7%	-0,9%	11,6%	1,0%	-0,2%				
marża EBITDA	25,3%	12,5%	17,7%	15,6%	18,2%				
marża EBIT	18,7%	7,4%	11,9%	8,1%	13,0%				
marża netto	12,0%	8,4%	3,8%	6,1%	9,2%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Ujemny wpływ na EBIT różnic kursowych od należności (-1,4 mln PLN) i zobowiązań (-4,0 mln PLN).
- Negatywny wpływ odpisów na należności netto na EBIT -3,5 mln PLN.
- Malejący wpływ na wynik z tytułu korekty MSSF 15 (3 mln PLN w 3Q20 wobec 10 mln PLN w pierwszym półroczu).
- Fundusz płac podstawowych wzrósł o 8% r/r przy wzroście zatrudnienia o 2% r/r.
- Małe i średnie przedsiębiorstwa wygenerowały 76 mln PLN przychodów (+13% r/r), TMT 70 mln PLN (-16% r/r), Finanse i bankowość 59 mln (+8% r/r), Handel i usługi 46 mln (-27% r/r), Przemysł i utilities 39 mln (-16% r/r), a sektor publiczny 41 mln (+52% r/r).
- Gotówka netto na koniec kwartału to 155 mln PLN (19 PLN na akcje), wobec 123 mln w poprzednim kwartale.

11 BIT STUDIOS (Kupuj, 563 PLN)

Wyniki za III kwartał 2020 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	18,7	21,8	30,5	19,6	18,0	-4%	-8%	17,6	17,8
EBITDA	6,1	12,3	19,6	11,6	11,3	84%	-3%	9,8	10,0
EBIT	4,6	10,5	17,2	9,1	8,7	91%	-4%	7,5	7,6
Zysk netto	3,6	11,6	14,5	10,5	7,1	97%	-32%	6,2	6,7
P/E12M trailing	60,7	53,4	36,5	28,8	26,4				
EV/EBITDA 12M trailing	35,3	35,5	25,2	21,6	19,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM;

ARCHICOM (Zawieszona)

Wyniki za III kw. '20: znacznie powyżej konsensusu [lekkie pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody		127,5	85,2	187,4	85,0	124,2	-3%	46%	119,7
Zysk brutto		45,1	23,1	54,3	23,3	40,8	-10%	75%	
Rewaluacja		0,0	-1,3	7,3	37,9	0,0	-	-100%	
EBITDA		33,1	6,8	48,6	59,2	28,7	-13%	-52%	
EBIT		32,3	6,1	47,9	58,6	27,9	-14%	-52%	21,8
Zysk netto		18,9	15,8	29,8	43,2	21,8	16%	-49%	16,0
Marża brutto		35,4%	27,1%	29,0%	27,4%	32,8%	-2,6p.p.	5,4p.p.	
marża EBITDA		25,9%	7,9%	25,9%	69,7%	23,1%	-2,9p.p.	-46,7p.p.	
marża EBIT		25,4%	7,1%	25,6%	69,0%	22,4%	-2,9p.p.	-46,5p.p.	
marża netto		14,8%	18,6%	15,9%	50,9%	17,6%	2,8p.p.	-33,3p.p.	
Mieszkania przekazane		290	205	502	188	295	2%	57%	
Mieszkania sprzedane		412	295	293	220	341	-17%	55%	
Średnia cena mieszkania (tys. PLN)		440	415	373	452	421	-4%	-7%	
P/E12M trailing		4,8	5,9	4,6	5,3	5,1			
EV/EBITDA 12M trailing		3,3	4,8	3,5	5,0	4,9			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

UNIMOT
Wyniki za 3Q20

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q 3Q20w	3Q20P
Przychody	1 261	1 312	1 177	1 041	1 343	6%	29%	1 339
EBITDA skor.	18,3	17,6	32,9	15,5	10,9	-41%	-30%	10,9
ON+Bio	18,9	20,9	26,4	20,2	14,0	-26%	-31%	18,3
LPG	2,1	1,5	2,6	2,0	1,7	-18%	-13%	1,8
Gaz ziemny	-1,0	0,4	3,2	0,1	0,7	-	459%	0,4
Energia el.	1,8	1,5	2,9	1,0	-1,5	-	-	-2,5
Stacje paliw	-0,1	-0,8	-0,3	-0,5	-0,8	-	-	-0,6
Pozostałe	-3,4	-5,8	-1,9	-7,3	-2,6	-	-	-6,2
PV					-0,6	-	-	-0,6
EBITDA	34,4	17,8	-9,9	26,2	4,4	-87%	-83%	4,8
EBIT	29,5	12,4	-15,9	19,6	2,6	-91%	-87%	-1,6
Zysk netto	24,0	11,9	-10,6	18,6	0,9	-96%	-95%	-1,1
Marża EBITDA skor.	1,5%	1,3%	2,8%	1,5%	0,8%			
Marża EBIT	2,3%	0,9%	-	1,9%	0,2%			
Marża zysku netto	1,9%	0,9%	-	1,8%	0,1%			
P/E 12m LTM	6,1	4,7	8,4	6,4	13,6			
EV/EBITDA 12m LTM	7,8	7,3	3,9	4,7	5,6			
KW/Aktywa	30,0%	35,9%	31,0%	33,4%	34,3%			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, 3Q20w - wyniki wstępne

- EBITDA skor. za 3Q20 wyniosła 10,9 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA raportowana: 4,4 mln, vs szacunki 4,8 mln PLN. Realizacja celu EBITDA 80 mln PLN na ten rok po 1-3Q wynosi 74%.

- Koszty SG&A wzrosły o 10% r/r do 44,9 mln PLN (udział w przychodach: 3,3% vs. 3,2% rok temu). Wynik na pozostałej dział. operacyjnej wyniósł +1,3 mln PLN (+0,1 mln rok temu; -1,3 mln w 2Q), saldo finansowe: -1,6 mln PLN (+0,9 mln rok temu; +3,5 mln w 2Q), stopa podatkowa: 7%.

- CF operacyjny wyniósł w 3Q: -5,1 mln PLN (-9,3 mln rok temu; +99,8 mln PLN w 1-3Q20), CF inwestycyjny: -4,2 mln PLN (-3,5 mln PLN rok temu; -4,9 mln PLN w 1-3Q20). Dług netto wzrósł ze 115,6 mln w 2Q do 145,5 mln PLN w 3Q20 (DN/EBITDA skor. 1,9x vs. 1,4x w 2Q).

- EBITDA skor. w segm. ON+Bio spadła o 26% r/r do 14 mln PLN a EBITDA raportowana wyniosła 8,1 mln PLN. Wolumeny wzrosły o 30% r/r do 395,6 tys. m3. Spółka zwraca uwagę na trudne otoczenie zewn: niższe premie ładowe i duża konkurencja, przy spadku konsumpcji paliw. W biopaliwach spadek wolumenów sprzedaży o 11,6% r/r, przy trudnym rynku. W kolejnych kwartałach spodziewane niższe wolumeny biopaliw (mniejsze kontrakty) i spadek popytu w całym segmencie, w trudnym otoczeniu pandemii.

- W pozostałych segmentach zwraca uwagę spadek wyniku w energii el. (-1,5 mln vs. +1,8 mln rok temu), co wynika z obranej strategii w spółce Tradea: intensyfikacja handlu i spodziewany wzrost obrotów i wyniku w 4Q20.

- Nowy segment fotowoltaika zanotował stratę -0,6 mln PLN, przy 320 kW wolumenów i 1,2 mln PLN przychodów. Planowana docelowa moc w segmencie to ok. 20 MW, przy 276 mln PLN przychodów do 2023r. Spółka zdecydowała o produkcji paneli fotowoltaicznych, które trafią na rynek w 2Q21r., przy capexie do 0,5 mln EUR.

- Różnica między EBITDA skor. a raportowaną: 6,5 mln PLN (gł. przesunięcia w czasie kosztów dot. wykonania NCW, NCR i utrzymania zapasów obow.: +4,5 mln PLN i wpływ wyceny zapasów paliw ciekłych: +1,4 mln PLN).

- Spółka zwraca uwagę na poprawę sytuacji rynkowej (wyższe marże) względem początku 4Q20.

WIELTON (Zawieszona)
Wyniki III kw. '20: dobre wyniki operacyjne, MBnS wyniosła 13,1% najwyżej od 3Q18 [pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q 3Q20P	kons.
Przychody	511	506	472	342	488	-5%	43%	452,1
EBITDA	33,9	22,6	17,7	6,1	34,0	0%	460%	20,8
EBIT	21,1	9,0	3,0	-7,8	19,0	-10%	-	6,9
Zysk netto	12,6	4,9	-6,4	7,7	11,2	-11%	45%	2,2
P/E12M trailing	3,4	3,9	7,1	12,0	13,0			
EV/EBITDA 12M trailing	4,5	4,4	5,3	8,2	8,0			
zmiana przychodów r./r.	8%	-18%	-26%	-50%	-5%			
marża EBITDA	6,6%	4,5%	3,7%	1,8%	7,0%			4,6%
marża EBIT	4,1%	1,8%	0,6%	-	3,9%			1,5%
marża netto	2,5%	1,0%	-	2,3%	2,3%			0,5%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

Wg geografii	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q 3Q20P	y/y
Wolumen (szt)*	4 425	4 510	4 161	2 926	4 112	-7%	41%	3 900
PL	829	695	829	511	731	-12%	43%	700
FR	1 084	1 328	1 077	690	1 050	-3%	52%	1 000
IT	132	192	129	83	82	-38%	-1%	160
RU	534	546	490	344	317	-41%	-8%	470
UK	878	994	890	476	936	7%	97%	750
GR	282	267	235	196	214	-24%	9%	220
Pozostałe	686	488	511	626	782	14%	25%	600

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

MUZA

Szacunkowe wyniki finansowe za III kwartały 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 17,8mln PLN, wzrost o 8,9% r./r.
- Zysk netto 552tys. PLN wobec 2,1mln PLN straty w okresie III kwartałów 2020 roku.

NTT SYSTEM

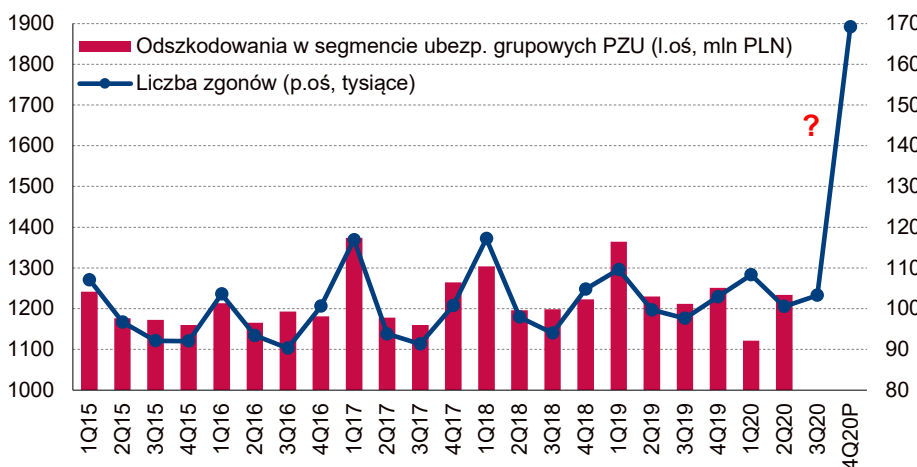
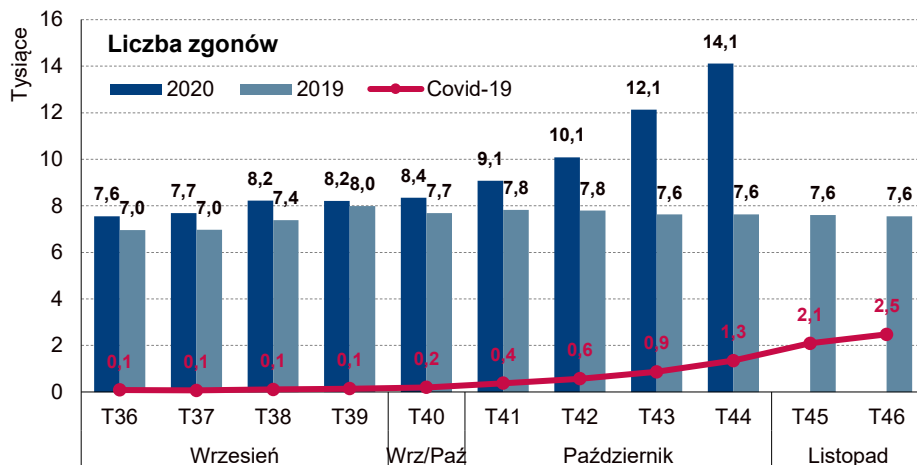
Wstępne wyniki finansowe za III kwartały 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 501,8mln PLN
- Zysk netto 7,1mln PLN.

FINANSE

PZU (Kupuj; 35,0 PLN)

GUS: Liczba zgonów w 44. tygodniu 2020 wzrosła o 85% r/r do 14,1 tys. [negatywne]



MBANK (Trzymaj; 161,0 PLN)

Bank w razie unieważnienia umowy frankowej domaga się zwrotu opłat za korzystanie z kapitału – prasa

Bank wysłał do klientów mających frankowy kredyt mieszkaniowy, którzy są bliscy unieważnienia umowy, lub którzy już osiągnęli w sądzie taki wyrok, wezwania do zapłaty. UOKiK nie zgadza się z tym podejściem i nie wyklucza wszczęcia postępowania.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Transformacja energetyczna dla PGG oznacza ograniczenie działalności o 70% w ciągu 20 lat – CEO, T. Rogala

JSW (Sprzedaj; 15,0 PLN)

PFR udzieli spółce wsparcia w formie pożyczki płynnościowej w kwocie 1mld PLN

Wyplata pożyczki w ramach tarczy ma nastąpić nie później niż do końca 2020 roku, a ostateczny okres na spłatę zobowiązań wynikających z udzielonej pożyczki przypada na dzień 30 września 2024 roku.

TMT

WIRTUALNA POLSKA (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji z zarządem

- W 4Q20 utrzymuje się wysoki popyt na reklamę internetową, choć dynamiki nie tak wysokie jak w poprzednim kwartale.

- Grupa uczestniczy w dwóch projektach akwizycyjnych, które mogą zakończyć się przed Świątami.
- Lepsza dynamika niż rynek w biznesie mediów online oczekiwana także w 2021.
- Nowy produkt w segmencie mediów Sales Booster ma pomóc przejąć część udziałów w pośrednictwie na rynku reklamy. W Polsce projekt raczej trudny do skopiowania przez lokalnych graczy, na świecie podobne próby podejmowali m.in. Rakuten czy Washington Post. Mocna pozycja TVN Media i Polsat Media na rynku reklamy TV jako analogia do planowanego projektu spółki.

PLAY (Trzymaj; 39,0 PLN)

Wczoraj minął termin składania zapisów w wezwaniu do sprzedaży akcji spółki ogłoszonym przez Iliad

AGORA

Podsumowanie konferencji z zarządem

- Wpływy ze sprzedaży prenumerat GW wzrosły o 80% r/r, a sprzedaż egzemplarzowa spadła o kilkanaście procent.
- Bardzo dobre wyniki Eurozet wpłynęły na 5,2 mln zysku ze spółek zależnych.
- FGPS – dopłaty ujęte w pozostałych przychodach, wyniosły 10,3 mln PLN w 3Q20, w tym prasa 4,9 mln, internet 1,6 mln, radio 1,4 mln.
- Cały czas duża niepewność na rynku reklamowym, klienci w ostatniej chwili podejmują decyzje pod wpływem sytuacji w kraju.
- Dynamika na rynku reklamy w ostatnim kwartale powinna być zbliżona do dynamiki w 3Q20.

RYNEK IT

Poczta Polska planuje stworzenie własnego software house

- Celem jest doprowadzenie do samodzielnego zaspokajania maksymalnie szerokiego spektrum potrzeb IT Grupy Kapitałowej Poczty Polskiej.
- Pion IT grupy obecnie zatrudnia około 900 osób.

R22 (Kupuj, 40,0 PLN)

Podsumowanie telekonferencji

- R22 chce utrzymać organiczną dynamikę wzrostu rzędu kilkunastu procent EBITDA r./r. w kolejnych kwartałach
- Spółka rozważa kolejne przejęcia. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest akwizycja w segmencie CPaaS (short-lista 3 konkretnych spółek: 2 z Polski, a 1 zagraniczna). Informacje o akwizycji mogą pojawić się już w 1Q21. R22 pracuje także nad przejęciami w części hostingowej. Spółka posiada elastyczność w zakresie finansowania inwestycji
- R22 jest zadowolona z migracji klientów do brandu cyber_Folks w segmencie hostingu (ostatnio przyłączenie marki hekk0)
- R22 oczekuje rekordowego IV kwartału 2020 w zakresie wolumenów komunikatów w segmencie CPaaS
- Spółka widzi potencjał upsell/cross-sell swoich usług w segmencie CPaaS w nowo przejętym biznesie ProfiSMS, co powinno stymulować wzrost
- R22 zakłada poziom wskaźnika DN/EBITDA w zakresie 2x – 3x

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj, 436 PLN)

Prezentacja rozgrywki Cyberpunk 2077 na konsoli Xbox One X oraz Xbox Series X

- W specjalnym odcinku Night City Wire studio zaprasza graczy do zapoznania się z rozgrywką z Cyberpunka 2077 uchwyconą na konsolach Xbox One X, jak również Xbox Series X w trybie wstecznej kompatybilności
- W planach jest również udostępnienie rozgrywki z PlayStation — konkretna data zostanie ujawniona wkrótce za pośrednictwem oficjalnych kanałów gry
- Link do prezentacji: <https://bit.ly/32Xz4bE>

CD PROJEKT (Kupuj, 436 PLN)

Warunkowa rejestracja akcji serii M w KDPW

- W sumie zarejestrowano 4 534 624 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 PLN każda
- Spółka złożyła już wniosek o dopuszczenie ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

BIOTECH

PHARMENA

Rozpoczęto badanie przedkliniczne celem ustalenia dawki leku na COVID-19

Spółka zakłada, że otrzyma na przełomie stycznia/lutego 2021 roku raport zawierający wyniki powyższego badania.

KONSUMENT

CCC (Kupuj; 7000,0 PLN)

Aplikacja mobilna CCC przekroczyła liczbę 3 mln pobrań przez klientów

Tygodniowo przybywa średnio 100 tys. użytkowników aplikacji. Aplikacja jest obecnie dostępna na sześciu rynkach (Polska, Czechy, Słowacja, Rumunia, Austria i Węgry), a w planach jest wejście na kolejne.

LPP (Kupuj, 7000 PLN)

Spółka na liście podmiotów, które wycofały wniosek o finansowanie w ramach tarczy 4.0 - BI

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Z powodu pandemii grupa może w 2020 roku nie osiągnąć celu inwestycji na poziomie 0,85 EBITDA, ale pozostaje on aktualny na 2021 rok
- Do końca bieżącego roku grupie nie uda się raczej zniwelować straty na poziomie netto
- Grupa widzi z miesiąca na miesiąc tendencję wzrostową w zakresie przewozów, ale niewiadomą pozostaje wpływ drugiej fali pandemii i lockdownu na gospodarkę
- Trwają prace nad rewizją strategii grupy na lata 2019-2023

STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w 46 tygodniu: -29,7% r./r. vs. 30,1% r./r.
W tym: samochody osobowe: -34,2% r./r., samochody ciężarowe: -6,3% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Podsumowanie wideokonferencji z przedstawicielami spółki

- Spółka spodziewa się uzyskania certyfikatów dopuszczających wyroby grupy na rynki USA i Kanady w I kwartale 2021 roku
- W perspektywie kilku najbliższych lat rynek amerykański może być jednym z największych rynków zbytu
- Zakładanego na ten rok w strategii poziomu przychodów ze sprzedaży prawdopodobnie nie uda się osiągnąć, podobnie w kwestii wydatków inwestycyjnych (zakładano 7mln PLN)
- W 2021 roku mogą być korzystniejsze warunki do wypłaty wyższej dywidendy niż w roku bieżącym.

ATREM: Sąd Arbitrażowy przy KIG unieważnił wybór oferty konsorcjum Atremu na budowę tłoczni gazu Odolanów

CAPITAL PARK: Zawarcie przedwstępnej umowy zakupu dwóch działek w Gdańsku

Spółka planuje na tzw. Polskim Haku w Gdańsku zabudowę mieszkaniową z częścią handlowo-usługową, a także reprezentacyjną przestrzeń rekreacyjną.

EKO EXPORT: Potwierdzenie zamówienia z koncernu odlewniczego na I półrocze 2021 roku w kwocie 2,3mln PLN

INTERFERIE: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie ustalenia warunków sprzedaży akcji posiadanych przez Fundusz Hotele 01

MEDINICE: Zawarcie z amerykańskim partnerem porozumienia dotyczącego powołania spółki celowej w sprawie dystrybucji w UE testów do diagnostyki COVID-19

Obecnie amerykański partner jest na etapie pozyskiwania zgody od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków na wprowadzenie testów do obrotu w Stanach Zjednoczonych, a wykonanie testów jest możliwe za pomocą pobrania śliny i nie wymaga dodatkowego specjalistycznego sprzętu czy aparatury medycznej. Wyniki badań są dostępne w ciągu kilkunastu minut, a koszt testu jest nieporównywalnie niższy niż w przypadku testów metodą RT-PCR.

MEDINICE: Spółka otrzymała od niemieckiego partnera pierwszą partię funkcjonalnych prototypów elektrody MiniMax

Otrzymane prototypy w najbliższym czasie zostaną użyte w badaniach przedklinicznych fazy ostrej na zwierzętach.

MO-BRUK: KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki

Prospekt związany jest z publiczną sprzedażą do 702,6 tys. akcji serii B oferowanych przez Ginger Capital oraz do 1,05 mln akcji serii C oferowanych przez Value FIZ.

PZ CORMAY: Zawarcie umowy nabycia 3,86 mln akcji spółki Orphee za kwotę 1,16mln CHF

INSIDER TRADING

BENEFIT SYSTEMS

Benefit Invest, podmiot związany z przewodniczącym RN i członkiem RN, sprzedał 8,8 tys. akcji @ 650 PLN.

BENEFIT SYSTEMS

Członek zarządu sprzedał 1,5 tys. akcji @ 650 PLN.

BENEFIT SYSTEMS

Członek zarządu sprzedał 3 tys. akcji @ 650 PLN.

BENEFIT SYSTEMS

Członek zarządu sprzedał 3 tys. akcji @ 650 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 3,7 tys. akcji @ 0,5044 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 7 tys. akcji @ 0,4952 PLN.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Członek RN kupił 2,8 tys. akcji @ 9,00-9,15 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 80 akcji @ 152,67 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

POLENERGIA

Powołanie p. Grzegorza Stanisławskiego na stanowisko członka RN.

ZUK STĄPORKÓW

Powołanie p. Sławomira Karasińskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. handlowych.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**ZREMB-CHOJNIE**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Marcina Garusa z 5,06% do 10,13% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**DINO POLSKA**

Wolumen: 21,9 tys. @ 267,40

% kapitału: 0,02

PEKAO

Wolumen: 50 tys. @ 57,08

% kapitału: 0,02

SILVAIR

Wolumen: 40,3 tys. @ 7,90

% kapitału: 0,35

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 18 listopad 2020

ARCHICOM Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,53 PLN na akcję)

czwartek, 19 listopad 2020

ARCHICOM Pierwszy dzień notowań bez praw do dywidendy (2,53 PLN na akcję)

PASSUS Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 20 listopad 2020

TOYA Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,80 PLN na akcję)

MPLVERBUM Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,11 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 18 listopada 2020					
00:50	Japonia	Eksport	paź		-4.90%
00:50	Japonia	Import	paź		-17.20%
09:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	paź		1.30%
09:00	Austria	Inflacja CPI R/R	paź		1.50%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	wrz		0.20%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	wrz		-0.30%
czwartek, 19 listopada 2020					
08:30	Szwajcaria	Produkcja przemysłowa R/R	III kw artał		-8.60%
09:30	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	paź		9.20%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	paź		5.60%
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lis		32.30
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	06.lis		3919 mld
piątek, 20 listopada 2020					
09:30	Szwajcaria	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	III kw artał		82.80%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	wrz		3.50%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	wrz		4.40%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	paź		-0.90%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wprzedszących CB	paź		1.40%

TRIGON DM COVERAGE															Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE				
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P		
Alior	ALR	Sprzedaj	9,0	17,3	-48%	2 253	---	---	19,7	0,3	0,4	0,4	-6%	-5%	2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	53,0	45,4	17%	6 693	10,2	11,6	10,3	0,6	0,5	0,5	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	192	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	31,0	35,0	-11%	4 573	15,6	17,5	14,6	0,6	0,6	0,6	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	110,0	161,8	-32%	21 050	18,3	17,8	15,4	1,1	1,1	1,0	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Trzymaj	161,0	170,0	-5%	7 202	38,8	---	---	0,4	0,4	0,4	1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	2,6	2,9	-10%	3 496	156,4	---	---	0,4	0,4	0,4	0%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	61,0	57,2	7%	15 008	13,2	12,5	10,7	0,6	0,6	0,6	4%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Kupuj	26,5	26,9	-1%	33 613	13,3	23,1	29,1	0,7	0,7	0,7	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Kupuj	168,0	179,1	-6%	18 302	21,4	31,7	25,7	0,7	0,7	0,7	3%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	146,0	141,0	4%	2 675	28,7	12,3	12,3	1,3	1,3	1,2	5%	10%	10%		
PZU	PZU	Kupuj	34,0	25,5	33%	22 020	14,7	8,7	7,8	1,2	1,2	1,1	8%	13%	14%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	563,0	489,5	15%	1 155	27,1	47,6	17,1	19,4	31,6	10,5	3%	3%	1%
AB	ABE	Zawieszona		32,0	-	518	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,6	20%	375	12,1	10,9	10,3	7,9	6,8	6,6	4%	7%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	40,0	47%	619	15,3	12,2	9,3	7,5	6,5	5,4	23%	3%	9%
Ambra	AMB	Trzymaj	18,4	18,0	2%	454	13,8	13,1	15,0	6,6	6,6	6,9	5%	-3%	8%
Amica	AMC	Kupuj	183,0	149,0	23%	1 159	9,6	10,5	10,2	5,8	5,7	5,5	5%	10%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		23,9	-	5 247	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		22,2	-	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	33,4	11%	1 116	15,3	14,7	13,9	9,8	9,5	9,0	8%	8%	8%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	77,0	65,9	17%	5 470	14,9	14,5	14,2	3,3	3,1	2,9	19%	20%	23%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	40,0	20%	2 076	18,7	17,1	15,6	9,2	8,4	7,7	5%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		31,7	-	1 227	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	9,5	7,9	20%	1 032	11,7	11,8	10,8	8,3	8,3	7,6	0%	8%	5%
Azoty	ATT	Kupuj	25,6	25,3	1%	2 510	13,2	11,0	8,9	4,8	4,2	3,6	18%	-2%	12%
Benefit	BFT	Kupuj	900,0	689,0	31%	1 994	---	68,4	18,7	14,2	12,3	8,7	7%	4%	4%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		18,1	-	614	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	19,0	45%	254	11,9	15,5	12,7	8,2	6,6	5,2	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		252,0	-	6 434	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,6	19%	713	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	60,0	54,4	10%	2 983	---	24,2	14,4	29,4	6,8	5,8	8%	0%	10%
CD Projekt	CDR	Kupuj	436,0	369,6	18%	35 526	18,6	27,8	26,1	14,0	22,0	20,7	0%	6%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		42,2	-	1 899	59,1	60,4	41,9	27,4	27,6	22,1	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,3	31,0	14%	1 634	15,1	8,7	8,8	5,6	5,1	5,1	4%	-4%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	246,0	198,5	24%	1 614	17,4	13,7	13,2	6,0	5,7	5,3	8%	8%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	64,5	52,2	24%	309	16,6	4,1	14,3	6,4	3,1	4,4	-12%	4%	42%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	26,9	13%	17 191	15,8	12,5	11,9	7,1	6,7	6,6	8%	8%	---
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		270,4	-	26 510	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		96,4	-	2 431	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,0	-	1 630	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	5,3	83%	2 360	7,2	2,3	2,3	2,8	2,6	2,4	1%	0%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		8,3	-	3 443	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,9	-	2 078	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		36,0	-	862	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		44,3	-	1 857	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,2	-	3 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	270,0	230,0	17%	3 259	11,7	12,9	11,9	8,7	8,9	8,0	7%	10%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	15,0	22,6	-34%	2 649	---	---	16,4	-5,8	5,7	3,3	-29%	-41%	-12%
Kęty	KTY	Kupuj	587,0	450,0	30%	4 331	10,7	11,1	10,5	7,5	7,7	7,4	6%	8%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	139,0	142,6	-3%	28 520	9,4	10,5	10,9	5,1	5,6	5,5	4%	6%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		95,5	-	2 459	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		12,0	-	215	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Zawieszona		34,2	-	6 321	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	7 000,0	7 185,0	-3%	13 310	---	37,2	23,0	13,1	9,5	8,1	5%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		23,8	-	326	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	83,0	52,0	60%	347	11,4	9,9	8,2	7,8	7,0	5,7	11%	9%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		5,3	-	221	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		25,0	-	108	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	4,8	-6%	1 601	28,7	33,4	32,0	4,7	4,9	4,7	4%	5%	3%
Neuca	NEU	Kupuj	600,0	612,0	-2%	2 672	17,1	16,1	16,0	11,1	10,8	10,0	3%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	27,2	27,3	0%	1 229	9,7	11,3	14,2	7,7	8,9	8,9	-1%	2%	4%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		48,6	-	664	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	31,7	32%	442	16,0	16,4	14,9	8,4	7,3	6,6	4%	7%	8%
Orange	OPL	Trzymaj	7,3	6,3	15%	8 307	116,0	45,7	22,4	4,8	4,8	4,6	3%	6%	1%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,0	-	736	20,9	18,3	15,2	11,6	11,2	12,6	1%	2%	2%
PGE	PGE	Kupuj	6,9	6,0	15%	11 200	---	6,7	7,8	4,5	3,1	3,3	0%	-3%	4%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,9	12%	28 568	4,1	14,6	15,7	2,1	3,9	4,1	-4%	25%	5%
PGS Software	PSW	Kupuj	13,6	12,0	13%	339	18,6	16,1	14,5	13,2	11,9	10,7	8%	6%	7%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		50,4	-	21 539	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	39,0	38,5	1%	9 808	10,1	9,7	9,2	6,4	6,3	6,0	9%	7%	4%
Playway	PLW	Kupuj	686,0	539,0	27%	3 557	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		51,0	-	2 318	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	40,0	32,2	24%	457	15,4	13,1	12,3	9,9	8,5	7,9	-1%	-1%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,6	-	285	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw Iplug	RWL	Kupuj	8,6	8,8	-2%	287	7,9	8,7	8,6	5,5	5,3	5,1	5%	12%	7%
Sanok	SNK	Restricted		13,9	-	374	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	215,0	40%	1 200	8,0	10,2	10,5	2,3	2,1	1,8	15%	19%	24%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	2,1	69%	3 733	43,9	1,9	3,1	4,2	3,4	3,9	-15%	-3%	7%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	815,0	553,0	47%	4 019	23,1	18,5	13,5	19,4	15,1	10,6	2%	5%	7%
VRG	VRG	Zawieszona		2,4	-	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	VWL	Kupuj	830,0	560,0	48%	840	15,7	13,9	12,3	7,2	6,7	6,0	9%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		4,2	-	255	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		

Banki													
Alior	ALR	---	---	19,7	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	34%	14%	-43%
BNPPL	BNPPPL	10,2	11,6	10,3	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	2,2%	21%	-3%	-34%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-20%	-42%
Handlowy	BHW	15,6	17,5	14,6	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,3%	4%	-4%	-31%
ING	ING	18,3	17,8	15,4	1,1	1,1	1,0	0,0%	0,0%	2,8%	32%	18%	-17%
mBank	MBK	38,8	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	15%	-15%	-56%
Millennium	MIL	156,4	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	15%	-4%	-52%
Pekao	PEO	13,2	12,5	10,7	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	6,0%	18%	5%	-45%
PKO BP	PKO	13,3	23,1	29,1	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,0%	28%	18%	-29%
Santander	SPL	21,4	31,7	25,7	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,4%	31%	13%	-40%
Erste Group	EBS AV	15,2	11,5	8,5	0,7	0,6	0,6	2,9%	4,1%	5,2%	34%	16%	-28%
Komerční Banka	KOMB CP	13,3	12,0	10,1	1,0	0,9	0,9	6,2%	6,3%	6,8%	19%	5%	-26%
Moneta Bank	MONET CP	15,4	12,8	9,1	1,2	1,1	1,1	7,7%	7,3%	7,6%	18%	15%	-21%
OTP Bank	OTP HB	11,6	9,1	8,0	1,2	1,1	1,0	3,0%	2,8%	3,4%	20%	7%	-17%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	13,9	14,4	13,8	9,5	9,4	9,7	5,5%	5,7%	5,9%	-8%	-4%	16%
Kruk*	KRU	28,7	12,3	12,3	1,3	1,3	1,2	2,5%	2,5%	7,1%	17%	4%	1%
PZU*	PZU	14,7	8,7	7,8	1,2	1,2	1,1	11,0%	0,0%	7,5%	11%	-10%	-34%
Votum	VOT	12,1	8,1	5,7	8,8	5,9	3,9	0,0%	4,9%	7,0%	8%	4%	11%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,0	20,4	18,8	14,2	13,7	12,6	2,3%	2,4%	2,6%	-8%	-14%	-3%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,5	18,5	17,0	13,9	13,5	11,6	2,4%	2,6%	2,9%	-10%	-13%	21%
LSE (GPW)	LSE LN	38,6	33,4	29,7	22,2	17,9	16,9	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-9%	16%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,8	6,4	4,4	0,6	0,5	0,5	0,9%	4,2%	6,4%	0%	21%	-23%
doValue (KRU)*	DOV IM	50,8	12,1	9,6	3,2	2,5	2,3	1,0%	5,7%	7,1%	7%	-1%	-14%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,7	3,6	3,4	0,8	0,6	0,6	---	---	---	-23%	-28%	-14%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	31,8	6,5	5,6	0,7	0,6	0,6	0,0%	4,5%	5,5%	5%	18%	-25%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,0	9,4	8,2	1,5	1,3	1,2	3,5%	5,3%	6,2%	9%	16%	4%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,0	12,1	---	1,3	1,1	1,1	---	---	---	0%	-10%	10%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,1	6,7	6,3	0,5	0,5	0,4	5,8%	6,2%	6,6%	1%	-3%	-23%

Paliwa													
Lotos	LTS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
MOL	MOL	40,5	7,9	5,5	4,7	3,9	3,3	4,4%	5,5%	6,0%	17%	11%	-38%
PGNIG	PGN	4,1	14,6	15,7	2,1	3,9	4,1	1,8%	2,8%	2,8%	5%	-7%	2%
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	12,7	13,0	10,9	6,4	6,3	5,8	6,5%	6,7%	7,2%	5%	-3%	-31%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	18,5	12,6	7,0	6,4	5,8	0,5%	1,6%	3,6%	8%	0%	-16%
Centrica	CNA LN	9,6	9,7	7,5	3,0	3,4	3,0	0,0%	0,1%	0,1%	10%	-2%	-41%
Enegas	ENG SM	11,6	11,9	12,4	9,7	9,7	9,8	8,5%	8,6%	8,6%	4%	-7%	-14%
Gazprom	GAZPRX	12,9	5,4	4,0	5,9	4,5	3,8	4,4%	8,3%	11,5%	12%	-4%	-26%
MOL	MOL HB	40,7	7,9	5,6	4,7	3,9	3,3	4,3%	5,4%	5,9%	19%	14%	-35%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,9	7,0	5,3	5,6	4,9	3,9	4,2%	8,2%	11,4%	19%	-13%	-52%
OMV	OMV AV	13,7	8,6	6,0	4,5	3,2	2,6	6,2%	6,4%	6,7%	23%	0%	-46%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	10,1	6,6	25,5	7,3	5,6	0,3%	6,1%	11,4%	4%	7%	-31%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	15,1	8,7	8,8	5,6	5,1	5,1	0,0%	8,2%	0,0%	21%	0%	-16%		
Grupa Azoty	ATT	13,2	11,0	8,9	4,8	4,2	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-6%	-26%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	-8%	16%		
CF Industries	CF US	26,0	26,1	17,2	7,7	7,3	6,5	3,7%	3,8%	3,7%	10%	-7%	-29%		
Solvaya	SOLB BB	17,8	13,9	12,0	6,0	5,7	5,0	4,3%	4,3%	4,4%	14%	20%	-16%		
Mosaic	MOS US	47,5	15,6	11,6	8,1	6,3	5,4	1,1%	1,1%	1,3%	-1%	4%	0%		
Sisecam	SISE TI	9,5	7,8	6,6	6,1	4,7	4,9	2,2%	2,4%	1,6%	-3%	10%	41%		
Yara International	YAR NO	13,4	12,1	10,9	6,5	6,4	5,9	0,8%	0,6%	0,6%	11%	0%	12%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	13,9	6,7	9,5	0,7	0,7	0,7	---	---	---	6%	0%	-51%		
JSW	JSW	---	---	16,4	-5,8	5,7	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	38%	11%		
KGHM	KGH	9,4	10,5	10,9	5,1	5,6	5,5	0,0%	2,8%	2,8%	13%	5%	50%		
Antofagasta	ANTO LN	31,1	21,3	22,1	6,6	5,5	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-2%	26%		
BHP	BHP AU	13,4	14,6	14,9	5,6	5,9	6,0	3,8%	3,5%	3,5%	2%	-7%	-1%		
First Quantum	FM CN	---	20,3	19,0	7,9	5,8	5,4	0,0%	0,1%	0,0%	36%	33%	39%		
Freeport	FCX US	52,8	13,3	11,8	10,0	4,9	4,3	0,2%	1,0%	1,6%	23%	46%	91%		
Glencore	GLEN LN	38,0	13,0	12,0	6,0	4,9	4,5	0,0%	0,1%	0,1%	18%	12%	-20%		
Rio Tinto	RIO LN	9,8	10,3	12,8	5,0	5,1	5,8	0,1%	0,1%	0,1%	2%	-1%	14%		
SouthernCopper	SCCO US	30,9	23,3	24,8	13,1	11,6	12,0	2,4%	3,0%	3,1%	17%	20%	50%		
Vale	VALE US	6,9	5,3	6,4	3,4	3,0	3,4	---	---	---	13%	8%	11%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,2	13,1	12,7	6,7	7,1	7,1	7,6%	7,5%	7,3%	9%	2%	-6%		
Enea	ENA	7,2	2,3	2,3	2,8	2,6	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-21%	-39%		
Energia	ENG	---	7,8	9,4	5,2	4,8	4,8	---	---	---	0%	6%	28%		
PEP	PEP	23,6	25,7	23,8	9,9	11,2	9,9	0,0%	---	---	10%	6%	89%		
PGE	PGE	---	6,7	7,8	4,5	3,1	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	1192%	-1131%	-3185%		
Tauron	TPE	43,9	1,9	3,1	4,2	3,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-15%	17%		
ZE PAK	ZEP	---	14,9	31,2	4,0	2,6	3,1	---	---	---	2%	7%	36%		
Endesa	ELE SM	14,4	14,4	14,4	8,2	8,4	8,5	6,9%	5,6%	4,9%	0%	1%	-1%		
Enel	ENEL IM	16,2	15,1	14,2	7,3	7,0	6,8	4,4%	4,6%	5,0%	8%	4%	18%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,7	19,1	18,1	8,6	8,5	8,1	4,3%	4,4%	4,7%	-2%	3%	21%		
RWE	RWE GY	21,6	17,3	18,0	9,6	8,5	7,1	2,5%	2,7%	2,8%	0%	-1%	27%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	11,1	---	---	0,0%	---	---	24%	-11%	-36%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,8	12,5	11,9	7,1	6,7	6,6	3,7%	3,5%	3,5%	6%	-5%	-7%		
Netia	NET	28,7	33,4	32,0	4,7	4,9	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	8%	6%		
Orange PL	OPL	116,0	45,7	22,4	4,8	4,8	4,6	0,0%	3,9%	3,9%	-5%	-16%	-5%		
Play	PLY	10,1	9,7	9,2	6,4	6,3	6,0	4,3%	3,1%	3,1%	-1%	22%	21%		
Wirtualna Polska	WPL	38,8	24,8	20,6	13,5	10,7	9,8	0,0%	1,3%	2,2%	7%	11%	18%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,9	13,5	11,1	5,8	5,2	4,7	4,1%	4,2%	4,4%	6%	-1%	-2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,9	9,4	3,5	3,5	3,3	5,5%	6,4%	6,9%	4%	-4%	-17%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	13,7	12,6	7,0	6,9	7,1	3,8%	3,9%	3,8%	8%	8%	6%		
Telekom Austria	TKA AV	10,1	9,6	9,1	4,4	4,3	4,1	4,0%	4,1%	4,7%	1%	-3%	-14%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	15,3	14,7	13,9	9,8	9,5	9,0	5,4%	5,4%	6,0%	-3%	-4%	23%		
Asseco PL	ACP	14,9	14,5	14,2	3,3	3,1	2,9	4,6%	4,9%	4,9%	0%	-12%	16%		
Asseco SEE	ASE	18,7	17,1	15,6	9,2	8,4	7,7	1,9%	2,3%	3,0%	-8%	-18%	67%		
Comarch	CMR	17,4	13,7	13,2	6,0	5,7	5,3	0,8%	2,5%	2,5%	1%	-12%	7%		
Comp	CMP	16,6	4,1	14,3	6,4	3,1	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-17%	-16%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	-14%	50%		
LiveChat	LVC	23,7	20,3	17,9	21,0	18,3	17,7	2,6%	3,8%	4,4%	-14%	-3%	157%		
PGS Software	PSW	18,6	16,1	14,5	13,2	11,9	10,7	4,2%	4,8%	5,6%	12%	-14%	21%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,5	9,0	8,3	5,1	4,6	3,7	2,1%	2,2%	2,4%	-1%	-3%	-6%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,5	15,2	13,4	10,7	9,3	8,3	1,5%	1,7%	1,9%	5%	1%	6%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,2	20,0	19,2	14,4	14,0	12,9	1,6%	1,7%	1,8%	-25%	-27%	-19%		
Gry															
11 bit	11B	27,1	47,6	17,1	19,4	31,6	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-9%	41%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-28%	149%		
BoomBit	BBT	11,9	15,5	12,7	8,2	6,6	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-4%	142%		
CD Projekt	CDR	18,6	27,8	26,1	14,0	22,0	20,7	0,0%	4,3%	2,7%	-2%	-9%	39%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,8%	2,6%	3,9%	0%	12%	201%		
Ten Square Games	TEN	23,1	18,5	13,5	19,4	15,1	10,6	0,7%	3,2%	4,0%	-18%	-4%	233%		
Activision	ATVI US	23,0	22,0	19,3	15,4	14,2	12,2	0,5%	0,5%	0,6%	-4%	-7%	46%		
Electronic Arts	EA US	21,9	19,8	18,0	13,8	12,9	11,8	0,0%	0,1%	0,0%	-10%	-17%	22%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	22,5	17,1	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	12%	7%	62%		
Take-Two	TTWO US	29,2	28,4	20,6	22,3	19,4	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-8%	32%		
Ubisoft	UBI FP	30,5	27,1	23,9	10,9	9,6	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	15%	58%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,1	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-15%	27%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	24,2	14,4	29,4	6,8	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	23%	-8%	-53%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	6%	-29%		
LPP	LPP	---	37,2	23,0	13,1	9,5	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	17%	-1%	-17%		
VRG	VRG	162,0	15,2	9,2	8,1	5,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	9%	4%	-38%		
Wittchen	WTN	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	16%	4%	-39%		
Adidas	ADS GR	126,9	32,3	26,1	30,5	16,2	14,0	0,7%	1,2%	1,5%	-2%	4%	2%		
Asos	ASC LN	38,5	39,8	31,3	15,6	12,4	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-12%	43%		
Foot Locker	FL US	21,9	10,1	9,3	7,7	4,8	3,9	1,7%	2,8%	3,1%	5%	47%	-11%		
H&M	HMB SS	145,5	24,3	20,3	12,3	7,8	7,4	3,0%	4,4%	4,6%	11%	22%	-7%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	18,2	12,4	8,6	4,2	3,6	0,9%	4,5%	6,7%	21%	13%	-37%		
Inditex	ITX SM	56,3	26,3	23,1	15,5	11,1	10,0	2,3%	3,6%	3,7%	16%	17%	-3%		
Next	NXT LN	29,5	16,7	15,0	15,8	11,1	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	12%	12%	1%		
Nike	NKE US	45,6	35,8	30,6	32,2	26,3	23,1	0,8%	0,8%	0,9%	3%	24%	40%		
Zalando	ZAL GR	92,0	86,3	64,7	32,3	29,2	22,9	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	17%	105%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	45,1	35,1	27,9	27,3	21,3	16,9	0,0%	0,0%	1,4%	13%	15%	91%		
Eurocash	EUR	26,5	19,6	17,4	5,6	5,3	5,0	3,9%	4,7%	5,1%	5%	-12%	-37%		
Carrefour	CA FP	11,8	10,9	9,8	3,6	3,5	3,1	3,1%	3,6%	4,0%	5%	9%	-4%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,1	20,0	18,2	6,8	6,5	6,1	2,1%	2,5%	2,8%	-4%	0%	-7%		
Marr	MARR IM	334,6	21,0	16,6	27,6	11,3	9,9	2,0%	4,2%	4,7%	25%	28%	-18%		
Metro	B4B GR	---	17,7	13,8	6,3	5,2	4,7	6,1%	5,5%	6,9%	-1%	-1%	-43%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	2,0%	2,3%	4,7%	16%	-1%	52%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-16%	43%
AmRest	EAT	---	266,1	123,7	16,6	7,4	7,9	0,0%	0,0%	---	41%	17%	-46%
Auto Partner	APR	11,7	11,8	10,8	8,3	8,3	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	7%	81%
Benefit Systems	BFT	---	68,4	18,7	14,2	12,3	8,7	3,0%	2,2%	2,6%	9%	-13%	-15%
Inter Cars	CAR	11,7	12,9	11,9	8,7	8,9	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	2%	19%
Neuca	NEU	17,1	16,1	16,0	11,1	10,8	10,0	3,9%	1,3%	2,0%	16%	20%	67%
Oponeo	OPN	16,0	16,4	14,9	8,4	7,3	6,6	0,0%	2,2%	2,1%	1%	-16%	43%
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88%	27%	-34%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	65,0	27,9	14,6	8,8	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	29%	28%	-7%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	34,3	36,4	9,0	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	54%	35%	-15%
Sodexo (BFT)	SW FP	26,1	16,7	14,8	10,7	8,3	7,6	2,0%	3,0%	3,6%	19%	17%	-33%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,0	13,5	12,3	10,5	10,2	9,8	0,0%	0,0%	---	-6%	-7%	-5%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,3	13,4	11,9	10,8	9,2	8,1	---	---	---	14%	18%	2%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,4	8,1	7,4	6,9	5,8	5,1	1,4%	2,7%	3,7%	4%	19%	4%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,6	19,6	17,7	13,6	14,2	13,3	0,0%	0,0%	---	-4%	-4%	0%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	34,0	21,4	7,6	5,6	0,0%	0,0%	1,8%	0%	0%	-58%
Brinker (EAT)	EAT US	18,2	13,1	11,6	8,3	6,7	6,5	0,1%	2,6%	2,7%	9%	36%	13%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,6	7,6	2,1%	2,3%	2,5%	-7%	-3%	6%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,9	14,7	3,5%	3,6%	3,8%	3%	8%	-10%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,8	16,5	14,9	1,8%	2,0%	2,3%	11%	25%	17%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	39,4	28,6	24,9	19,5	15,1	13,6	0,5%	0,9%	1,0%	8%	4%	35%
TUI (RBW)	TUI LN	---	---	7,7	---	8,9	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	48%	33%	-61%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	9,6	6,0	5,5	---	---	---	---	8,4%	13,3%	2%	-7%	-11%
Budimex	BDX	21,0	15,2	14,4	8,9	6,0	6,0	1,8%	3,4%	4,9%	7%	8%	73%
Develia	DVL	46,4	8,1	6,0	12,4	7,4	6,3	5,4%	6,7%	9,2%	8%	-4%	-26%
Dom Development	DOM	8,9	11,1	11,0	7,0	9,4	9,7	9,9%	9,3%	8,0%	0%	-7%	9%
Echo	ECH	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	0%	4%	-14%
GTC	GTC	---	27,6	8,1	22,8	18,3	13,3	---	1,1%	1,5%	-2%	3%	-34%
Torpol	TOR	---	---	---	1,9	1,6	1,7	---	---	---	-2%	-21%	51%
Unibep	UNI	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	21%	-2%	31%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	52,8	70,3	46,9	30,4	28,1	22,1	0,2%	0,2%	0,0%	13%	4%	-5%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-5%	-75%
Master Pharm	MPH	42,0	21,0	10,5	11,6	8,7	5,7	---	---	---	-1%	-12%	-19%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	-5%	-12%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	163%	398%
PBKM	BKM	61,5	50,0	17,4	24,4	18,6	9,3	---	---	0,3%	---	-5%	29%
Syntetik	SNT	45,5	27,3	19,5	---	---	---	---	1,1%	---	---	4%	89%
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,1	17,0	12,1	16,0	9,0	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	9%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	5%	66%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	52%	14%	-23%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,6	---	---	0,0%	---	---	19%	-12%	-50%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	27,3	10,9	---	13,0	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	27%	33%	10%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	45,9	14,2	---	10,2	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	38%	27%	14%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	12,1	10,9	10,3	7,9	6,8	6,6	4,9%	5,3%	10,6%	-6%	-13%	-7%
Alumetal	AML	15,3	12,2	9,3	7,5	6,5	5,4	0,0%	9,8%	6,5%	11%	10%	11%
Am bra	AMB	13,8	13,1	15,0	6,6	6,6	6,9	3,8%	3,9%	3,9%	2%	1%	8%
Amica	AMC	9,6	10,5	10,2	5,8	5,7	5,5	4,0%	2,3%	2,7%	9%	-6%	22%
Apator	APT	11,2	10,8	12,0	6,4	6,0	6,2	5,9%	5,9%	7,5%	10%	-3%	0%
Arctic Paper	ATC	3,4	3,3	3,2	2,4	2,2	1,8	0,0%	8,9%	9,2%	32%	28%	45%
Astarta	AST	---	7,4	4,1	4,0	3,3	3,1	0,0%	0,3%	1,3%	51%	64%	67%
Boryszew	BRS	24,6	---	---	6,2	---	---	0,0%	---	---	-5%	-17%	-31%
Famur	FMF	7,4	18,0	23,1	3,5	5,6	6,2	0,0%	11,1%	6,8%	-1%	-16%	-57%
Ferro	FRO	7,9	7,3	6,9	6,2	5,5	5,2	2,2%	---	---	6%	-8%	41%
Forte	FTE	44,6	10,9	10,3	8,6	7,4	6,6	---	---	4,3%	6%	37%	41%
Kernel	KER	6,7	4,6	---	5,3	4,1	---	0,6%	1,4%	---	10%	9%	4%
Kęty	KTY	10,7	11,1	10,5	7,5	7,7	7,4	7,8%	7,8%	7,7%	-2%	-6%	40%
Mangata	MGT	11,4	9,9	8,2	7,8	7,0	5,7	0,0%	3,8%	5,8%	28%	4%	-27%
Mercator Medical	MRC	5,1	5,7	14,1	3,8	3,6	7,6	0,1%	3,0%	3,5%	-33%	37%	6175%
MFO	MFO	6,5	5,2	4,9	5,2	3,8	3,3	0,0%	4,6%	---	16%	-5%	20%
Newag	NWG	9,7	11,3	14,2	7,7	8,9	8,9	3,7%	3,7%	3,1%	11%	4%	39%
Rawlplug	RWL	7,9	8,7	8,6	5,5	5,3	5,1	0,0%	3,8%	3,8%	15%	8%	1%
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	11%	-5%	-27%
Śnieżka	SKA	14,9	15,0	14,5	9,6	9,2	8,5	2,8%	3,7%	3,7%	7%	-3%	31%
Stalprodukt	STP	8,0	10,2	10,5	2,3	2,1	1,8	0,0%	2,3%	2,3%	24%	-11%	17%
Wawel	WWL	15,7	13,9	12,3	7,2	6,7	6,0	5,4%	6,3%	6,3%	5%	1%	-9%
Wielton	WLT	---	14,1	8,5	12,6	8,2	7,0	---	---	---	11%	-2%	-38%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,4%	1,9%	2,9%	0%	-2%	-13%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,5	10,7	8,9	1,9%	2,3%	2,8%	7%	23%	9%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,9	5,5	4,8	5,8%	4,1%	5,4%	3%	28%	40%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,8	6,2	5,2	3,8%	3,9%	4,2%	-1%	16%	-1%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,5	9,1	7,6	1,3%	1,7%	2,1%	25%	17%	57%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,5	7,2	7,4	2,2%	2,9%	3,5%	18%	15%	73%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,7	7,4	7,0	2,6%	2,7%	2,8%	-5%	5%	33%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,8	12,2	10,1	2,4%	2,6%	2,8%	2%	24%	20%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	18,7	16,6	15,3	1,7%	1,8%	2,0%	12%	12%	34%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,3	6,8	5,7	2,4%	3,7%	4,2%	8%	1%	-23%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	11,3	8,4	7,5	1,8%	2,7%	3,2%	5%	15%	-3%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,7	10,1	9,1	2,1%	2,5%	2,7%	8%	9%	8%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,0	5,8	4,6	---	---	---	33%	47%	-16%
Kaiser (KTY)	KALU US	28,9	17,1	12,8	8,2	6,5	5,7	3,3%	3,5%	3,8%	24%	22%	-26%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	35,4	15,1	12,3	6,2	5,3	4,7	4,0%	4,0%	4,3%	24%	16%	-2%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,9	17,7	15,1	10,2	7,6	6,0	1,2%	1,5%	1,9%	7%	-7%	15%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	30,7	6,7	4,9	0,0%	0,0%	---	-8%	-26%	-86%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,0	6,0	5,2	1,6%	3,2%	3,3%	8%	9%	-19%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	15,5	11,3	9,1	2,2%	2,9%	3,6%	4%	7%	-20%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	13,6	6,6	---	0,0%	2,4%	22%	5%	-33%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,1	7,1	2,9%	0,9%	2,0%	8%	7%	22%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,3	6,1	2,8%	0,6%	3,0%	10%	26%	21%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik 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-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.