

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

COVID-19: Dziś rząd ma przedstawić szczegółowy plan odmrażania poszczególnych sektorów gospodarki

WYNIKI FINANSOWE

JSW: Wyniki III kw.'20: wyniki lepsze od konsensusu, rozpoznanie 190mln PLN dopłat do wynagrodzeń [lekko negatywne]

ATAL: Wyniki za III kw. '20

ŚNIEŻKA: Wyniki za III kw.'20 nieznacznie poniżej oczekiwań; silny cash-flow

RYVU THERAPEUTICS: Wstępne wyniki 3Q20 [neutralne]

ALUMETAL : Wyniki III kw.'20: zysk EBITDA oraz netto odpowiednio 18% i 49% powyżej konsensusu [pozytywne]

PKP CARGO: Wyniki III kw.'20: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

FERRO: Wyniki za III kw. '20: najmocniejszy kwartał w historii [pozytywne]

ULTIMATE GAMES: Wyniki III kw. 2020

WITTCHEN: Wyniki za III kw. '20

MASTER PHARM: Wyniki 3Q20 kalendarzowego [zgodne z wynikami wstępnymi, neutralne]

KINO POLSKA: Wyniki za III kw. 2020

FINANSE

GETIN HOLDING: Zawarcie listu intencyjnego w sprawie sprzedaży białoruskiego Idea Banku za ok. 73,8mln PLN

PZU: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

SANTANDER BANK POLSKA: W wynikach za IV kwartał bank zawiąże rezerwę restrukturyzacyjną na ok. 121mln PLN

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Podsumowanie konferencji [Negatywne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Podsumowanie konferencji [Neutralne]

ENERGETYKA: Implikacje weta Polski i Węgier – Polityka Insight [Negatywne]

KGHM: Podsumowanie konferencji wynikowej

TMT

ASSECO POLAND: Oferta konsorcjum z Asseco Data Systems na system poboru opłat za 129 mln PLN wybrana jako najkorzystniejsza

GAMING

CD PROJEKT: Podsumowanie 5 odcinka Night City Wire

ULTIMATE GAMES: Spółka zależna ConsoleWay planuje wejście na rynek NewConnect w IV kwartale 2021 roku

ULTIMATE GAMES: Umowa nabycia 40% udziałów w G.E.S. za kwotę 80tys. PLN

FOREVER ENTERTAINMENT: Termin premiery gry „No thing” na platformie Sony PlayStation 4 ustalony na dzień 11 grudnia 2020 roku

BIOTECH

SYNEKTIK: Złożenie oferty na system Intrabeam do radioterapii śródoperacyjnej

DEWELOPRZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA: Podsumowanie telekonferencji wynikowej [lekko negatywne]

POLIMEX-MOSTOSTAL: Aktualny portfel zamówień wynosi ok. 3,9mld PLN

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY: Aktualizacja prognoz rocznych: EBITDA 660mln PLN, zysk netto 417mln PLN [lekko pozytywne]

MERCATOR MEDICAL: MRC planuje rozszerzyć ofertę na sektory pozamedyczne i na rynek konsumencki

MERCATOR MEDICAL: Sprzedaż akcji Mercatora przez członków zarządu nie ma związku z perspektywami spółki - CFO

RYNEK STALI: ArcelorMittal podwyższa z efektem natychmiastowym ceny blachy HRC do 600 EUR/t z 550 EUR/t

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	51 651	-1,1%	6,7%	11,6%	-11,0%
WIG20	1 790	-1,1%	8,1%	8,3%	-18,4%
mWIG40	3 675	-1,4%	2,1%	12,9%	-2,0%
sWIG80	14 813	-0,5%	6,5%	22,1%	27,4%
S&P	3 582	0,4%	4,0%	20,5%	15,2%
DAX	13 086	-0,9%	2,7%	16,6%	-0,5%
FTSE	6 334	-0,8%	7,6%	4,4%	-12,8%
Nikkei	25 527	-0,4%	8,3%	23,9%	10,3%
Shanghai Composite	3 373	0,5%	1,4%	17,0%	15,9%
BIST30 Turcja	1 471	1,6%	10,2%	24,2%	11,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	0,8	-8,1	-37,2	-143,4
Rent. obl. 10Y	1,2%	1,0	-8,3	-19,0	-91,8
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,77	0,0%	-2,5%	-9,7%	-3,0%
EUR/PLN	4,48	0,1%	-2,0%	-1,3%	4,0%
GBP/PLN	5,00	-0,1%	-0,1%	1,1%	0,3%
EUR/USD	1,19	0,1%	0,5%	8,2%	7,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 867,0	0,3%	-2,3%	-3,6%	26,8%
Srebro (USD/lot)	24,1	0,4%	-2,0%	-11,4%	40,7%
Platyna (USD/lot)	958	0,6%	9,4%	3,9%	4,4%
Miedź (USD/t)	7 093	0,1%	4,6%	6,1%	20,7%
Cynk (USD/t)	2 759	0,4%	10,8%	10,1%	17,7%
Ołów (USD/t)	1 979	1,5%	12,5%	-1,7%	-0,7%
Aluminium (USD/t)	1 993	-0,3%	7,5%	11,1%	15,1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 665	-0,6%	5,4%	26,1%	33,7%
Pallad (USD/lot)	2 335	0,7%	-3,4%	6,8%	34,1%
Molibden (USD/lb)	9,1	-0,2%	4,9%	18,1%	-6,4%
Nikiel (USD/t)	15 834	0,2%	1,0%	7,5%	7,8%
Ruda żelaza (USD/t)	124,1	0,0%	2,7%	0,1%	47,8%
HCC (USD/t)	102	-0,8%	-9,4%	-16,7%	-32,1%
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.)	44,2	0,0%	2,4%	-1,6%	-29,2%
CO2 (EUR/t)	26,4	-3,1%	5,5%	0,5%	11,7%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,62	1,2%	-9,9%	11,6%	2,5%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,9	-3,6%	-10,6%	-2,3%	-19,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	13,5	-4,9%	-9,0%	79,3%	-10,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA
COVID-19

Dzisiaj rząd ma przedstawić szczegółowy plan odmrażania poszczególnych sektorów gospodarki

Ma on obowiązywać do połowy stycznia 2021 roku. O realizacji planu decydować ma liczba zachorowań oraz wydolność służby zdrowia.

WYNIKI FINANSOWE
JSW (Sprzedaj; 15,0 PLN)

Wyniki III kw.'20: wyniki lepsze od konsensusu, rozpoznanie 190mln PLN dopłat do wynagrodzeń [lekko negatywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	kons.
Przychody	2 165	1 810	1 966	1 488	1 730	-20%	16%	1 748	1 741
MCC	1 500	1 653	1 542	1 299	1 446	-4%	11%	1 520	
CCC	163	151	141	146	141	-13%	-4%	146	
Zysk ze sprzedaży	287	-310	-133	-431	-337	-	-	-363	
EBIT	261	-51	-234	-889	-112	-	-	-363	-357
EBITDA	514	254	51	-627	162	-68%	-	-98	-91
EBITDA skor.	514	254	156	-197	-28	-	-	-98	
Zysk netto	153	-60	-212	-765	-116	-	-	-296	-308
P/E12M trailing	2,5	4,0	177,7	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	0,3	0,6	1,7	13,4	-				
zmiana przychodów r./r.	-8%	-28%	-21%	-33%	-20%				
marża EBITDA	23,8%	14,0%	2,6%	-	9,4%				
marża EBIT	12,0%	-	-	-	-				
marża netto	7,1%	-	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ATAL (Zawieszona)

Wyniki za III kw. '20

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	60,1	301,4	185,8	269,9	215,4	258%	-20%	b.d.	190,0
Zysk brutto	14,8	56,3	37,9	45,6	48,5	227%	6%		
EBITDA	15,2	55,8	29,5	37,5	41,9	176%	12%	b.d.	36,8
EBIT	14,7	54,8	28,9	37,1	41,3	181%	11%	b.d.	36,4
Zysk netto	10,6	45,1	22,4	28,7	31,4	197%	9%	b.d.	27,9
Średnia cena mieszkanie	345	447	393	352	397	15%	13%		350
Mieszkania przekazane	174	675	473	767	543	212%	-29%		
Mieszkania sprzedane	689	891	762	525	801	16%	53%		
MBnS	24,7%	18,7%	20,4%	16,9%	22,5%	-2,1p.p.	5,6p.p.		
marża EBITDA	25,3%	18,5%	15,9%	13,9%	19,5%	-5,8p.p.	5,6p.p.		19,4%
marża EBIT	24,5%	18,2%	15,5%	13,7%	19,2%	-5,3p.p.	5,4p.p.		19,2%
marża netto	17,6%	15,0%	12,0%	10,6%	14,6%	-3,0p.p.	3,9p.p.		14,7%
P/E12M trailing	12,0	10,8	13,7	11,6	9,7				
EV/EBITDA 12M trailing	11,4	10,4	13,1	13,2	14,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1100,9	1226,2	90%
WIG20	889,8	969,0	92%
WIG40	158,4	193,4	82%
sWIG80	39,2	41,5	94%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	185,7	MRC	35,4	OAT	11,3
CDR	124,5	TEN	19,6	WLT	5,2
PZU	96,3	BML	14,9	ARH	1,9
PKO	85,8	MBK	12,6	1AT	1,5
PKN	81,0	CIE	12,4	CIG	1,1
KGH	67,5	11B	5,1	MLS	0,9
PEO	59,0	KRU	4,6	ASB	0,8
LTS	30,1	XTB	4,2	GTN	0,8
JSW	28,7	ATT	3,6	GRN	0,8
SPL	23,7	FMF	3,5	OPN	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	135%	BNP	553%	1AT	1072%
PZU	105%	FMF	532%	ARH	520%
JSW	104%	CIE	336%	WLT	505%
ALE	100%	BDX	268%	OPN	383%
LTS	93%	ATT	216%	GTN	320%
PKN	92%	11B	187%	APT	238%
CPS	90%	NEU	167%	ATG	207%
PGN	87%	WPL	149%	LWB	154%
PEO	84%	TEN	148%	ACG	148%
PKO	77%	PKP	145%	STX	146%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	71,9	6,8%	JSW	20,0	-6,1%
PZU	26,3	1,4%	PKN	50,3	-4,0%
CCC	57,4	0,0%	PEO	55,8	-3,6%
CCC	57,4	0,0%	KGH	136,0	-3,6%
OPL	6,5	-0,2%	PGN	4,9	-2,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FMF	1,7	4,1%	CIE	30,5	-7,6%
TEN	616,0	1,5%	KRU	133,30	-5,5%
KTY	455,0	1,2%	ATT	25,7	-4,6%
LVC	94,0	0,5%	EUR	14,4	-4,4%
EAT	24,5	0,4%	KER	43,6	-3,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
WLT	5,8	12,4%	ARH	20,2	-9,8%
OAT	53,6	7,2%	AST	25,7	-5,5%
WSE	0,9	4,4%	RBW	19,2	-5,0%
ABS	34,2	3,6%	EEX	3,4	-4,8%
CIG	1,3	3,1%	UNT	31,7	-4,4%

ŚNIEŻKA

Wyniki za III kw.'20 nieznacznie poniżej oczekiwań; silny cash-flow

mIn PLN	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	y/y	q/q	3Q'20P
Przychody	246,1	141,5	167,8	263,3	251,1	2%	-5%	255,9
Polska	150,0	86,6	106,0	172,8	159,2	6%	-8%	
Węgry	48,8	27,8	33,0	52,0	49,6	2%	-5%	
Ukraina	26,0	15,5	16,1	22,2	24,1	-7%	8%	
Pozostałe	21,3	11,5	12,7	16,3	18,2	-15%	12%	
EBITDA	51,4	1,0	28,1	52,6	51,5	0%	-2%	54,3
EBIT	44,1	-8,0	20,1	44,1	43,0	-3%	-2%	45,4
Zysk netto	33,7	-7,8	14,2	33,6	32,6	-3%	-3%	32,7
P/E 12M	17,4	19,4	19,3	15,6	15,9			
EV/EBITDA 12M	12,1	12,5	12,3	10,2	10,1			
marża EBITDA	20,9%	0,7%	16,8%	20,0%	20,5%			21,2%
marża EBIT	17,9%	-5,7%	12,0%	16,7%	17,1%			17,7%
marża netto	13,7%	-5,5%	8,5%	12,8%	13,0%			12,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

RYVU THERAPEUTICS

Wstępne wyniki 3Q20 [neutralne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	25,5	8,2	13,5	10,8	5,3	-79%	-51%	9,2	b.d.
EBITDA	-28,6	-37,4	-2,5	-16,7	-9,2	-	-	-8,9	b.d.
EBIT	-34,3	-11,1	-5,0	-6,9	-12,3	-	-	-8,8	b.d.
Zysk netto	-26,1	311,8	-4,3	-4,3	-12,1	-	-	-6,1	b.d.
P/E12M trailing	-	3,2	3,4	3,4	3,2				
EV/EBITDA 12M trailing	366,8	-	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 1) Przychody ze sprzedaży: 0,5mln PLN (przychody z tytułu umów FTE; -48% r/r; +233% q/q); 2) Przychody z tytułu dotacji: 4,9mln PLN (-68% r/r; -49% q/q)

- **Koszty prac R&D:** -17,9mln PLN (-70% r/r; +1% q/q).

- **Status prac R&D:**

Rozwój projektu SEL24/MEN1703 (dualny inhibitor kinaz *PIM/FLT3* w terapii nowotworów hematologicznych, projekt leku *first-in-class*): Spółka zakończyła etap I fazy badań klinicznych w obszarze ostrej białaczki szpikowej (AML), w lipcu (US) i wrześniu (EU) 2020r. pierwsze dawki leku zostały podana pacjentom w ramach II fazy b.k.

Rozwój projektu SEL120 (dualny inhibitor kinaz *CDK8/CDK19* w terapii nowotworów hematologicznych i guzów litych, projekt leku *first-in-class*): Spółka realizuje badanie kliniczne fazy 1b we wskazaniu AML/MDS w sześciu aktywnych ośrodkach w USA. W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z pandemią COVID i przerwami w rekrutacji, w sierpniu 2020 r. Spółka rozpoczęła rekrutację i podania związku pacjentom w Europie, z uwzględnieniem ośrodków w Polsce. We wrześniu 2020 rozpoczęły się prace dot. projektowania i przygotowania do fazy I/II badania klinicznego dla SEL120 we wskazaniach w guzach litych.

Pozostałe projekty:

1) Obszar immuno-onkologii:

a) projekt agonisty STING – realizowane prace koncentrują się na selekcji kandydata przedklinicznego do badań toksykologicznych. W 3Q20 spółka kontynuowała charakteryzację kandydatów związków o poprawionym profilu bezpieczeństwa. Potwierdzono, że agoniści STING po podaniu ogólnoustrojowym hamują wzrost guza i prowadzą do jego całkowitej regresji w mysich modelach nowotworów jelita grubego oraz piersi. Realizowane prace obejmowały również optymalizację parametrów bezpieczeństwa z obszaru ADMET *in vitro* oraz *in vivo*. Obecnie, kontynuowane są prace translacyjne nad potencjalną strategią stratyfikacji pacjentów w badaniu klinicznym;

b) projekt inhibitora Hpk1: w 3Q20 kontynuowana była optymalizacja serii chemicznej, w szczególności parametrów PK i właściwości immunomodulujących. Realizowany były również eksperymenty *in vivo* mających za zadanie optymalizację modelu PK/PD służącego poznaniu odpowiedzi farmakodynamicznej oraz ocenę selektywności badanego związku. W kolejnych kwartałach planowana jest intensywna ekspansja eksperymentów w modelach zwierzęcych mająca na celu wyłonienie inhibitorów o największym potencjale terapeutycznym pozwalającego na identyfikację kandydata do dalszego rozwoju.

2) Obszar syntetycznej letalności: a) szlak angażujący białko WRN: Spółka zidentyfikowała małowiązących inhibitory WRN, które w ramach prac prowadzonych w Q3 2020 r. zostały zwalidowane, pozwalając na selekcję najbardziej obiecujących związków i rozpoczęcie optymalizacji w kierunku struktur wiodących.

b) nowotwory z delecją genu MTAP: prace zrealizowane w 3Q20 obejmowały identyfikację i walidację unikalnej struktur chemicznych oraz na walidacji nowych celi terapeutycznych z obszaru syntetycznej letalności.

- **Efekt pandemii COVID-** w realizowanych badaniach klinicznych widoczne są opóźnienia w harmonogramach realizowanych badań, wynikające głównie z trudności w rekrutacji i włączania do badań klinicznych pacjentów onkologicznych.

- **Centrum R&D:** zakończony został proces inwestycji oraz przenoszenia infrastruktury do nowego Centrum Badawczo-Rozwojowego. Przygotowana powierzchnia laboratoryjna to ok. 3 tys m², Obiekt docelowo jest w stanie zapewnić miejsce pracy dla ok. 300 osób.

- OCF: 1,9mln PLN względem 3,9mln PLN w 2Q20.

ALUMETAL (Kupuj; 58,8 PLN)
Wyniki III kw.'20: zysk EBITDA oraz netto odpowiednio 18% i 49% powyżej konsensusu [pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Wolumen	51,9	51,6	55,0	25,8	42,6	-18%	65%	41,5	
Stopy odlew nicze	44,6	45,3	48,0	22,9	37,2	-17%	63%	36,5	
Topniki i sole	0,5	0,6	0,7	0,2	0,3	-34%	54%	0,5	
Pozostałe	6,8	5,7	6,3	2,7	5,1	-25%	87%	4,5	
Przychody	309,1	300,5	322,1	160,2	249,2	-19%	56%	246,3	266,2
Stopy odlew nicze	302,7	296,4	318,6	157,1	247,3	-18%	57%	245,6	
Topniki i sole	1,2	1,5	1,7	0,6	0,8	-30%	49%	0,8	
Pozostałe	5,2	2,6	1,8	2,6	1,0	-80%	-61%	0,0	
EBITDA	22,6	22,8	26,1	10,6	25,4	12%	140%	23,3	21,6
EBITDA skor.	22,6	22,8	26,1	10,6	25,4	12%	140%	23,3	
EBITDA skor. (PLN/t)	508	504	543	464	684	35%	47%	639	
EBIT	14,7	14,6	18,1	3,0	17,8	21%	491%	14,6	13,4
Zysk netto	10,1	12,1	11,8	4,0	15,9	57%	301%	11,5	10,7
P/E12M trailing	15,1	12,6	13,5	16,7	14,5			16,3	
EV/EBITDA 12M trailing	7,4	7,0	7,3	8,4	8,4			6,3	
zmiana przychodów r./r.	-26%	-17%	-21%	-56%	-19%			-50%	
marża EBITDA	7,3%	7,6%	8,1%	6,6%	10,2%			6,2%	8,1%
marża EBIT	4,7%	4,9%	5,6%	1,9%	7,1%			1,6%	5,0%
marża netto	3,3%	4,0%	3,6%	2,5%	6,4%			1,2%	4,0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

PKP CARGO
Wyniki III kw.'20: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	kons.
Przychody	1191	1165	1036	929	1 010	-15%	9%	1013	1015
EBITDA	263,0	146,8	90,0	116,7	226,9	-14%	94%	215,5	224,4
EBITDA MSR 17	230,3	113,2	54,2	81,6	191,8	-17%	135%	182,5	b.d.
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

FERRO
Wyniki za III kw. '20: najmocniejszy kwartał w historii [pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	122,1	113,5	124,8	112,0	147,7	21%	32%	134,4	134,2
EBITDA	21,5	12,3	21,8	17,3	29,4	37%	70%	21,6	22,7
EBIT	19,8	10,6	20,0	15,4	27,6	40%	79%	19,9	20,9
Zysk netto	14,5	2,9	16,5	12,3	23,6	62%	91%	13,9	15,1
P/E12M trailing	8,6	9,1	8,3	7,8	6,6				
EV/EBITDA 12M trailing	6,7	6,5	6,2	5,5	4,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Dynamika sprzedaży r./r.: Polska +1%, Rumunia +39%, Czechy +8%;
- MBnS: 34,9% (+1,8 p.p. r./r., +0,3 p.p. kw./kw.);
- Wynik na działalności finansowej: 1,5 mln PLN vs. -2,1 mln przed rokiem;
- OCF 19 mln PLN vs 21 przed rokiem, konwersja EBITDA/OCF 63% vs 96% przed rokiem;

ULTIMATE GAMES

Wyniki III kw. 2020

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q
Przychody	2,8	2,7	2,7	4,8	5,0	77%	5%
EBITDA	1,4	1,6	1,2	2,7	2,1	50%	-22%
EBIT	1,4	1,6	1,1	2,7	2,1	49%	-22%
Zysk netto	1,1	1,3	1,3	3,1	2,2	98%	-30%
P/E 12M trailing	42,3	37,0	32,4	23,1	19,9		
EV/EBITDA 12M trailing	44,0	33,3	28,4	22,0	18,7		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

WITTCHEN (Zawieszona)

Wyniki za III kw. '20

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	74,0	103,7	44,8	32,7	57,5	-22%	76%	57,4	57,0
EBITDA	15,4	27,5	6,6	4,2	11,4	-26%	173%	8,9	11,4
EBIT	9,5	20,0	-0,1	-3,1	5,6	-41%	-	2,9	5,8
Zysk netto	3,8	22,6	-2,6	-1,4	4,3	11%	-	1,6	1,7
MBnS	56,6%	55,0%	59,1%	59,2%	56,9%	0,3p.p.	-2,3p.p.		
Wsk. SG&A	44,0%	35,5%	57,1%	77,9%	46,5%	2,5p.p.	-31,4p.p.		
P/E12M trailing	6,4	4,4	5,2	6,3	6,2				
EV/EBITDA 12M trailing	4,8	3,2	3,2	4,1	4,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

MASTER PHARM

Wyniki 3Q20 kalendarzowego [zgodne z wynikami wstępnymi, neutralne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20W	Kons.
Przychody	20,2	20,4	14,9	12,2	15,7	-22%	29%	15,7	b.d.
EBITDA	6,0	2,1	1,9	1,7	3,1	-49%	80%	b.d.	b.d.
EBIT	5,2	1,4	1,0	0,6	2,1	-60%	243%	2,0	b.d.
Zysk netto	3,9	7,1	0,8	1,3	3,1	-20%	130%	3,1	b.d.
P/E12M trailing	14,1	10,1	10,4	9,7	10,3				
EV/EBITDA 12M trailing	7,9	9,5	9,2	10,3	13,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody z produkcji kontraktowej:** 15,7mln PLN (-22% r/r; +29% q/q). Marża brutto na sprzedaży: 1% względem 5,6% w 2Q20.

- **Produkty:** aktualnie spółka posiada w ofercie 49 produktów. Trwają prace nad przygotowaniem kolejnego suplementu dla kobiet bazującego na wykorzystaniu porostu islandzkiego.

- **Koszty:** wyniosły 13,6mln PLN (-8% r/r; +18% q/q). W strukturze kosztów największe zmiany widoczne były w: 1) kosztach zużycia materiałów i surowców (7,5mln PLN; -28% r/r; +12% q/q), powodowany wzrostem poziomu produkcji w toku oraz 2) wzrost kosztów usług obcych (2,3mln PLN, -13% r/r; +40% q/q).

- **OCF:** 1,73mln PLN (względem 3,82mln PLN w 2Q20 i 0,75mln PLN w 3Q19).

- **Efekt COVID:** aprecjacja kursów walut (EUR, USD), negatywnie afektująca ceny surowców i marżowość zawartych kontraktów. Widoczne są również pojedyncze zakłócenia w łańcuchu dostaw związków aktywnych do produkcji suplementów z rynku chińskiego, nie powodujące znaczących opóźnień produkcyjnych. Obecnie, Spółka posiada i utrzymuje wystarczające zapasy, aby prowadzić produkcję zgodną ze złożonymi zamówieniami.

KINO POLSKA

Wyniki za III kw. 2020

- Przychody 53,4 mln PLN (+23% r/r) w tym Filmbox i tematyczne 26,6 mln PLN (+11% r/r), Kino Polska 8,0 mln PLN (+19% r/r), Zoom TV 4,2 mln PLN (+26% r/r), Stopklatka TV 7,1 mln PLN (+8% r/r), sprzedaż praw licencyjnych 6,8 mln PLN.

- Przychody z emisji 27,8 mln PLN (+7% r/r), przychody z reklamy 18,1 mln PLN (+25% r/r), pozostałe przychody 7,5 mln PLN.

- EBITDA 21,0 mln PLN (+32% r/r).

- Zysk operacyjny 7,6 mln PLN (+147% r/r) w tym Filmbox i kanały tematyczne 7,3 mln (+43% r/r), Kino Polska 3,7 mln (+30% r/r), Zoom TV -2,2 mln, Stopklatka TV -0,7 mln.

- Zysk netto 6,1 mln PLN (+295% r/r).

- Dług netto 55,1 mln.

FINANSE
GETIN HOLDING
Zawarcie listu intencyjnego w sprawie sprzedaży białoruskiego Idea Banku za ok. 73,8mln PLN

Nabywcą ma być Minsk Transit Bank.

PZU (Kupuj; 35,0 PLN)
Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

- Rynek ubezpieczeń w 2020 roku z ujemną dynamiką, składka grupy spadnie o 2-3%.

- Szacowany na 50-150mln PLN negatywny pandemii na wyniki spółki w IV kw.'20 uwzględniwszy pozytywny efekt niższej szkodowości z tytułu innych zdarzeń niż śmierć. Dodatkowo, podwyższona śmiertelność dotyczy osób w wieku 65+, która w mniejszym stopniu jest objęta ubezpieczeniami grupowymi.

- Powyższy wpływ pandemii jest neutralny dla wysokości potencjalnej dywidendy za ten rok, gdyż nie obciąża wyniku jednostkowego. Będzie on miał wpływ na dywidendę za 2021 rok z uwagi na niższą dywidendę z PZU Życie za 2020 rok.
- Ze względu na wysoki wskaźnik wypłacalności, jeśli grupa otrzyma zgodę KNF, to chce wypłacić dywidendę w przyszłym roku. Potencjalna dywidenda mogłaby obejmować także zysk osiągnięty w 2019 roku.
- Nowa strategia grupy zostanie przedstawiona w I kwartale 2021 roku i wraz z nią przedstawiony ma być docelowy model zaangażowania grupy w sektor bankowy.

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 168,0 PLN)

W wynikach za IV kwartał bank zawiąże rezerwę restrukturyzacyjną na ok. 121mln PLN

Rezerwa związana jest planowanymi zwolnieniami grupowymi do 2 tys. pracowników.

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Kupuj; 35,3 PLN)

Podsumowanie konferencji [Negatywne]

- Bardziej agresywna strategia wolumenowa konkurencji w sodzie calc. w Europie może wskazywać wg. Zarządu na większą presję na ceny kontraktowe na 2021r., niż wydawało się jeszcze kilka tygodni/miesięcy temu. Spółka mówi o 50% zabezpieczonych wolumenów, nie zdradzając kierunku cenowego. Zaden z zawartych kontraktów nie ma właściwości take-or-pay. Spółka chce się zamknąć dominującą część kontraktacji do końca roku. IHS nadal oczekuje spadku cen o 14 EUR/t w Europie. Sytuacja jest bardzo zmienna na rynku, ciężko o wiarygodny outlook. Obecnie może się materializować scenariusz, który był uważany w Ciech kilka tygodni temu za ten mniej prawdopodobny (in minus).
- Duże zapasy sody na rynku chińskim skłaniają do większego eksportu, co powoduje dodatkową presję na producentów z USA i Turcji i przekłada się na konkurencję na rynku europejskim
- Wolumeny w sodzie w 4Q20 nie powinny być słabsze niż w 2Q20
- Nie jest przesądzone, że program motywacyjny LTIP będzie niewykonalny. Możliwa jest jego częściowa realizacja, przez osiągnięcie części ustalonych celów.
- Planowany rozruch warzelni soli w Niemczech bez zmian (2Q21), jednak ryzykiem może być okres zatrudniania zespołów międzynarodowych
- W 4Q20 spodziewana jest poprawa wyniku w środkach ochrony roślin r/r.
- Wynik w 2021r. będzie wg. Ciech lepszy r/r.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 3,6 PLN)

Podsumowanie konferencji [Neutralne]

- W wydobyciu oczekiwana jest ujemna EBITDA w 4Q20 (przebrożenia wpłyną negatywnie na poziom wolumenów), ale wynik powinien być lepszy r/r. Wydobycie w 2020r. szacowane jest na poziomie 4,4-4,5 mln ton (~0,8-0,9 mln ton w 4Q). W 2021r. spodziewana jest poprawa wyniku w wydobyciu, przy poziomie produkcji na poziomie ok. 5 mln ton.
- EBITDA skor. w dystrybucji może być w tym roku porównywalna r/r.
- Spodziewany WACC w dystrybucji na 2021r: 5,3%-5,5%. Spółka postuluje o zmianę podejścia regulatora do ustalania taryfy na kolejne lata.
- Wg. Zarządu istnieje niewielkie ryzyko zawieszenia rynku mocy w Polsce (w UK zawieszono na 11 msc).
- Nadal trwają prace nad Umową Społeczną w wydobyciu (deadline 15 grudnia).
- Capex w 2021 może być niższy r/r. Spółka chce być nie był wyższy od EBITDY. Możliwy lekki wzrost nakładów w dystrybucji.
- Osiągnięcie 3,9 mld PLN EBITDY skor. (konsensus) w 2021r. może być wyzwaniem. EBITDA w 2021r. powinna być stabilna r/r.
- W 2021r. możliwa publikacja zaktualizowanej strategii

ENERGETYKA

Implikacje weta Polski i Węgier – Polityka Insight [Negatywne]

- „Sprzeciw Warszawy i Budapesztu ws. przyjęcia nowego budżetu Unii i funduszu odbudowy ogranicza szansę na kompromis ws. podniesienia celu redukcji emisji gazów cieplarnianych z 40 do 55 proc”
- „Polsko-węgierski sprzeciw zmusi Unię nie tylko do przyjęcia prowizorium budżetowego, ale uderzy też w możliwość realizacji Europejskiego Zielonego Ładu (z funduszu odbudowy i budżetu na lata 2021-2027 tylko na cele związane z klimatem miało trafić blisko 30 proc. z 1,85 bln euro). Brak porozumienia uniemożliwi też uruchomienie Mechanizmu Sprawiedliwej Transformacji i Funduszu Sprawiedliwej Transformacji (Polska miała być jego największym beneficjentem).”
- „Utrzymanie polsko-węgierskiego weta ws. budżetu i funduszu odbudowy zablokuje możliwość uruchomienia w 2021 r. nowych unijnych środków na transformację energetyczną i uniemożliwi przyjęcie nowego celu redukcji emisji na 2030 r. Uderzy to w międzynarodową wiarygodność Unii i jej wizerunek klimatycznego czempiona. W takiej sytuacji nie można wykluczyć, że Rada Unii, nie bacząc na Rady Europy, opowie się za przyjęciem celu redukcji emisji na poziomie 55 proc. większością kwalifikowaną. Taki scenariusz jest na razie mało realny (wywołałby ogromny kryzys polityczny w UE), ale w sytuacji użycia weta przez Polskę i Węgry nie można go zupełnie wykluczyć.”

KGHM (Kupuj; 139,0 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Zarząd podtrzymuje tegoroczny capex KGHM Polska na poziomie 2,25mld PLN (1,66mld PLN po 9M20)
- W kolejnych latach capex będzie utrzymywał się na poziomie 2-2,5mld PLN
- W ocenie zarządu spadek zawartości miedzi w urobku KGHM Polska (do 1,48% z 1,5% w Q2 i 1,52% w Q3) nie jest trendem i nie należy zakładać, że będzie on tylko spadał
- W przypadku kopalni Robinson i Franke obniżony grade jest przejściowy
- Zarząd nie widzi potrzeby kolejnego dofinansowania SG w tym roku, a w ciągu najbliższych lat projekt ma stać się samodzielnym pod względem finansowym
- W maju KGHM udzielił dofinansowania SG w kwocie 55mln USD
- Zarząd podtrzymuje docelowy przerób miedzi w SG na poziomie min. 130 tys. ton do 2023 roku
- Pomimo znacznego wzrostu cen miedzi zarząd nie spodziewa się większej niż zazwyczaj presji płacowej (podwyżki w Polsce powiązane ze wzrostem wynagrodzeń w gospodarce, a ub. roczna umowa społeczna ze związkami SG ogólnie określa skalę podwyżek przez okres 3 lat)
- Spadek przychodów w KGHM INT. wynika z mniejszej realizacji usług górniczych realizowanych przez DMC

TMT

ASSECO POLAND (Kupuj; 77,0 PLN)

Oferta konsorcjum z Asseco Data Systems na system poboru opłat za 129 mln PLN wybrana jako najkorzystniejsza

- Asseco Data Systems jest liderem konsorcjum, oferta złożona wspólnie z włoskim AEP Ticketing Solutions.

- Przedmiotem oferty jest wdrożenie wspólnego dla organizatorów i przewoźników systemu poboru opłat za przewozy w zbiorowym transporcie pasażerskim oraz systemu jednolitej informacji pasażerskiej w województwie pomorskim.
- Wartość obejmuje 129 mln za zamówienie podstawowe i 29 mln PLN w ramach prawa opcji.

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj; 436,0 PLN)

Podsumowanie 5 odcinka Night City Wire

- W piątym odcinku serii Night City Wire CDR przedstawił szereg nowości z nadchodzącej gry Cyberpunk 2077, w tym zwiastun, wideo prezentujące rozgrywkę, a także materiały zza kulis
- Odcinek rozpoczął się od pełnego akcji zwiastuna, koncentrującego się na postaci Johnny'ego Silverhanda i jego więzi z protagonistą V. Następnie zaprezentowano materiał zza kulis Cyberpunka 2077, w którym Keanu Reeves opowiada o swojej transformacji w legendarnego rockerboya Night City
- Link do NCW 5: <https://bit.ly/2ILN9Ca>
- Link do trailera: <https://bit.ly/3kLNp0L>

ULTIMATE GAMES

Spółka zależna ConsoleWay planuje wejście na rynek NewConnect w IV kwartale 2021 roku

Rocznie spółka chce portować nawet cztery duże projekty.

ULTIMATE GAMES

Umowa nabycia 40% udziałów w G.E.S. za kwotę 80tys. PLN

Ultimate Games ma zostać wydawcą gier produkowanych przez G.E.S. Ponadto Ultimate Games przekaże zespół deweloperski, który będzie odpowiedzialny za dokończenie gry komputerowej „Pope Simulator”.

FOREVER ENTERTAINMENT

Termin premiery gry „No thing” na platformie Sony PlayStation 4 ustalony na dzień 11 grudnia 2020 roku

Gra zadebiutuje w Europie i w USA. Cena gry to 1,99 EUR/USD.

BIOTECH

SYNEKTIK

Złożenie oferty na system Intrabeam do radioterapii śródoperacyjnej

Przetarg organizowany jest przez Narodowy Instytut Onkologii im. Marii Skłodowskiej-Curie – Państwowy Instytut Badawczy. Wartość oferty opiewa na kwotę 2,85mln PLN netto.

DEWELOPRZY I BUDOWNICTWO

DEVELIA (Zawieszona)

Podsumowanie telekonferencji wynikowej [lekko negatywne]

- W 4Q przekazania powinny być realizowane na MBnS >30%, w całym roku MBnS powinna być podobna;
- Celem sprzedażowym na '20 jest 1300 lokali, celem w zakresie przekazania 1100-1150 lokali;
- W przyszłym roku, DVL planuje utrzymać średnioroczną ofertę na poziomie ok. 1100 lokali i zrealizować sprzedaż 1700-1800 mieszkań;
- Część transakcji w Woli Retro została wstrzymana bądź odwołana z uwagi na drugą falę koronawirusa;
- Pod kątem komercjalizacji i powrotu popytu na powierzchnię biurową i handlową, 4Q nie będzie lepszy niż 3Q;
- Część remontu Sky Tower (zmiana powierzchni handlowej na biurową/komercyjną) dotycząca wybudowania przestrzeni restauracyjnej, została przesunięta na przyszły rok;
- W scenariuszu bazowym Spółka zakłada, że galerie handlowe zostaną otwarte na koniec listopada.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Aktualny portfel zamówień wynosi ok. 3,9mld PLN

Na ten rok przypadają prace za ok. 0,5mld PLN, na 2021 rok 1,6mld PLN, na 2022 rok 1,1mld PLN, a na lata następne 0,7mld PLN.

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY (Kupuj; 587,0 PLN)

Aktualizacja prognoz rocznych: EBITDA 660mln PLN, zysk netto 417mln PLN [lekko pozytywne]

mIn PLN	2019	2020PZ				2020		4Q19	3Q20	4Q20*
		5 II	24 VIII	19 XI	TDM	Kons.				
Przychody	3205	3314	3380	3498	3 465	3420	758	921	853	
EBITDA*	515	535	600	656	660	616	117,0	198,0	125,1	
EBIT*	374	389	453	510	518	492	81,1	161,6	88,5	
Zysk netto*	287	294	352	417	405	366	62,4	129,0	83,8	
DN	703	748	700	630	614	700				
P/E (x)	15,1	14,7	12,3	10,4	10,7	11,8				
EV/EBITDA (x)	9,8	9,5	8,4	7,6	7,5	8,2				

Źródło: Spółka, Trigon DM, * bazując na prognozie rocznej zarządu

- Tegoroczny poziom inwestycji wyniesie ok. 160mln PLN

Komentarz: Obecne prognozy zarządu są zgodne z naszymi oczekiwaniami z poprzedniego kwartału, jednak biorąc pod uwagę wyniki 3Q20, które były wyższe niż wstępnie zakładał zarząd, widzimy przestrzeń do przebicia prognozy rocznej i osiągnięcia EBITDY rzędu >670mln EUR (tj. >140mln PLN w Q4). Outlook na 2021: Na chwilę obecną nie widzimy przestrzeni do poprawy tegorocznych wyników w przyszłym (spadek w SOG będzie jednak istotnie rekompensowany wzrostem wyników w SSA i SWW w rezultacie spodziewamy się niskiego jednocyfrowego spadku EBITDA), jednak naszym zdaniem ważniejsze dla zachowania kursu będzie prezentacja nowej strategii oraz wysoki FCF związany z mniejszymi

inwestycjami kapitałowymi w latach 2020-2021, który pozwala na utrzymanie lub nawet podwyższenie tegorocznej dywidendy. Obecna waluacja EV/EBITDA 7,5x również wydaje się atrakcyjna na tle sektora przemysłowego. Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie ze strategii miesięcznej. (Łukasz Rudnik, 887 309 797)

MERCATOR MEDICAL

MRC planuje rozszerzyć ofertę na sektory pozamedyczne i na rynek konsumencki

Mercator Medical chce wyjść ze swoim asortymentem poza obszar medyczny m.in. do branży beauty (salony fryzjerskie, kosmetyczne, manicure), do punktów weterynaryjnych i branży hotelarsko-gastronomicznej

MERCATOR MEDICAL

Sprzedaż akcji Mercatora przez członków zarządu nie ma związku z perspektywami spółki - CFO

Powodem była zaplanowana dywersyfikacja majątku osobistego

RYNEK STALI

ArcelorMittal podwyższa z efektem natychmiastowym ceny blachy HRC do 600 EUR/t z 550 EUR/t

Ceny galwanizowanej blachy gorąco walcowanej zostały podwyższone do 700 EUR/t.

Komentarz: Podwyżki AM wynikają z próby zrekompensowania w wynikach wysokich cen rudy żelaza oraz coraz wyższych kosztów CO₂, które prawdopodobnie wzrosną w przyszłym roku wraz ze zmniejszeniem liczby darmowych uprawnień przyznawanych w kolejnej perspektywie. Na koniec III kw.'20 w Europie pozostało wyłączonych 12 wielkich pieców wobec 17 w II kw.'20, w związku z czym AM stara się wykorzystać ograniczoną podaż hut w Europie, przy wysokim wykorzystaniu limitów importowych (kontyngenty przyznawane są dla poszczególnych Państw które nie mogą korzystać obecnie z kwot ogólnodostępnych). Niewiadomą pozostaje natomiast trwałość odbicia w automotive, zwracamy uwagę na przyszłoroczne regulacje dotyczące emisji CO₂ w pojazdach oraz pojawiające się obecnie lockdowny, które mogą ograniczyć aktywność klientów. (Łukasz Rudnik, 887 309 797)

POZOSTAŁE INFORMACJE

APS ENERGIA: Portfel zamówień spółki to ponad 62,5mln PLN na koniec września

Do realizacji w tym roku przypada 24,4mln PLN.

ELEMENTAL HOLDING: Projekt spółki zależnej Elemental Strategic Metals został wybrany przez NCBiR do dofinansowania w kwocie 332mln PLN

Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia przemysłowego technologii recyklingu baterii litowo-jonowych i katalizatorów.

KREDYT INKASO: Zakończenie procesu likwidacji pięciu funduszy Lumen

KRYNICKI RECYKLING: Spółka nie wyklucza wprowadzenia polityki dywidendowej i regularnego dzielenia się zyskiem

MIRACULUM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży 2,8mln PLN (+32% r./r.), przy marży 903tys. PLN (+21% r./r.)

MO-BRUK: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka planuje przejścia w najbliższych latach, zidentyfikowała kilka celów akwizycyjnych
- Wśród potencjalnych firm do przejścia wymienia się te, które działają w segmencie spalania odpadów przemysłowych i medycznych, zesalania i stabilizacji odpadów oraz produkcji paliwa alternatywnego
- W Polsce branża odpadowa czeka etap konsolidacji.

MO-BRUK: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 1,2 mln akcji serii B z dniem 23 listopada 2020 roku

MOJ: Fasing kupił w wezwaniu 977,2 tys. akcji spółki @ 1,31 PLN za walor

RANK PROGRESS: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Otwocku za kwotę 24mln PLN netto

INSIDER TRADING

MERCATOR MEDICAL

Członek zarządu sprzedał 8,7 tys. akcji @ 435,00-481,00 PLN.

MERCATOR MEDICAL

Insider sprzedał 9,9 tys. akcji @ 434,00-481,00 PLN.

MERCATOR MEDICAL

Członek zarządu sprzedał 8,4 tys. akcji @ 424,00-483,00 PLN.

PLAST-BOX

Prezes zarządu kupił 7,5 tys. akcji @ 1,87-1,88 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 80 akcji @ 147,66 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**AC**

Wolumen: 3,5 tys. @ 38,00
% kapitału: 0,04

APATOR

Wolumen: 16,3 tys. @ 21,50
% kapitału: 0,05

BORYSZEW

Wolumen: 230 tys. @ 2,90
% kapitału: 0,10

CERAMIKA NOWA GALA

Wolumen: 75 tys. @ 1,00
% kapitału: 0,16

KRKA

Wolumen: 8,2 tys. @ 382,48
% kapitału: 0,02

VRG

Wolumen: 2 mln @ 2,48
% kapitału: 0,85

X-TRADE BROKERS

Wolumen: 24,4 tys. @ 10,20
% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

HARPER HYGIENICS: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019/20 rok na kapitał zapasowy

MIRACULUM: Zwołanie NWZA na dzień 16 grudnia w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego
Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

NOVITA: Uchwała NWZA w sprawie wypłaty nadzwyczajnej dywidendy w wysokości 10,80 PLN na akcję
Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 1 grudnia, a jej wypłata nastąpi 15 grudnia 2020 roku. DY=6,99%.

TEN SQUARE GAMES: Zwołanie NWZA na dzień 16 listopada w sprawie powołania członka RN i zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

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
piątek, 20 listopada 2020					
09:30	Szwecja	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	III kwartał		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 wprzeczających 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	17,1	-47%	2 234	---	---	19,5	0,3	0,4	0,4	-6%	-5%	2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	53,0	46,5	14%	6 855	10,4	11,9	10,6	0,6	0,6	0,5	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	187	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	31,0	34,4	-10%	4 488	15,3	17,1	14,3	0,6	0,6	0,6	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	110,0	152,0	-28%	19 775	17,2	16,7	14,5	1,1	1,0	1,0	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Trzymaj	161,0	167,0	-4%	7 075	38,1	---	---	0,4	0,4	0,4	1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	2,6	2,9	-9%	3 457	154,7	---	---	0,4	0,4	0,4	0%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	61,0	55,8	9%	14 656	12,9	12,2	10,4	0,6	0,6	0,5	4%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Kupuj	26,5	26,8	-1%	33 450	13,2	23,0	28,9	0,7	0,7	0,7	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Kupuj	168,0	171,2	-2%	17 495	20,4	30,3	24,5	0,7	0,6	0,7	3%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	146,0	133,3	10%	2 529	27,2	11,7	11,7	1,3	1,2	1,2	5%	10%	10%		
PZU	PZU	Kupuj	34,0	26,3	30%	22 667	15,2	8,9	8,0	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	490,0	15%	1 157	27,1	47,6	17,1	19,4	31,6	10,5	3%	3%	1%
AB	ABE	Zawieszona		31,2	-	505	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,5	23%	364	11,8	10,6	10,0	7,7	6,6	6,4	5%	7%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	40,9	44%	633	15,6	12,5	9,6	7,7	6,6	5,6	22%	3%	8%
Ambra	AMB	Trzymaj	18,4	17,7	4%	446	13,6	12,9	14,8	6,5	6,5	6,8	5%	-3%	8%
Amica	AMC	Kupuj	183,0	146,2	25%	1 137	9,5	10,3	10,0	5,7	5,6	5,4	5%	10%	7%
Amrest	EAT	Zawieszona		24,5	-	5 368	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		20,2	-	519	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	34,2	8%	1 143	15,7	15,0	14,2	10,0	9,7	9,2	8%	8%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	77,0	65,5	18%	5 437	14,8	14,4	14,1	3,3	3,1	2,8	19%	20%	23%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	38,9	23%	2 019	18,2	16,7	15,2	8,9	8,1	7,5	5%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		32,5	-	1 258	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	25,7	0%	2 544	13,4	11,1	9,0	4,9	4,2	3,6	18%	-1%	12%
Benefit	BFT	Kupuj	900,0	690,0	30%	1 997	---	68,5	18,7	14,2	12,4	8,7	7%	4%	4%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		17,7	-	603	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	19,3	42%	259	12,1	15,8	12,9	8,4	6,7	5,3	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		250,0	-	6 383	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,6	18%	715	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	60,0	57,4	5%	3 149	---	25,6	15,2	30,2	6,9	6,0	8%	0%	10%
CD Projekt	CDR	Kupuj	436,0	368,0	18%	35 372	18,5	27,7	26,0	14,0	21,9	20,6	0%	6%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		41,4	-	1 863	58,0	59,2	41,1	26,8	27,1	21,7	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,3	30,5	16%	1 607	14,9	8,5	8,6	5,6	5,1	5,0	5%	-4%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	246,0	195,5	26%	1 590	17,2	13,4	13,0	5,9	5,6	5,2	9%	8%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	64,5	51,4	25%	304	16,3	4,0	14,0	6,3	3,1	4,3	-12%	4%	42%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	26,9	14%	17 178	15,8	12,5	11,9	7,1	6,7	6,6	8%	8%	---
Develia	DVL	Zawieszona		1,9	-	828	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		268,0	-	26 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		99,0	-	2 497	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		3,9	-	1 618	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	5,4	81%	2 384	7,2	2,3	2,3	2,8	2,6	2,4	1%	0%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		8,1	-	3 354	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,4	-	1 997	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		36,4	-	871	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		43,6	-	1 828	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,1	-	2 962	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	270,0	239,0	13%	3 386	12,2	13,4	12,4	8,9	9,2	8,3	7%	10%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	15,0	20,0	-25%	2 352	---	---	14,5	-5,3	5,3	3,1	-31%	-45%	-13%
Kęty	KTY	Kupuj	587,0	455,0	29%	4 379	10,8	11,2	10,6	7,6	7,8	7,5	6%	8%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	139,0	136,0	2%	27 190	9,0	10,0	10,4	4,9	5,3	5,3	5%	6%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		94,0	-	2 421	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		12,0	-	216	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Zawieszona		33,3	-	6 160	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	7 000,0	7 005,0	0%	12 976	---	36,3	22,4	12,8	9,3	7,9	5%	2%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		24,5	-	336	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	83,0	53,0	57%	354	11,6	10,1	8,3	7,9	7,1	5,8	11%	8%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		5,3	-	221	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		24,6	-	106	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	577,0	4%	2 519	16,1	15,2	15,1	10,5	10,3	9,5	3%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	27,2	27,0	1%	1 215	9,6	11,1	14,0	7,6	8,8	8,8	-1%	2%	4%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		53,6	-	733	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	33,2	27%	463	16,7	17,2	15,6	8,9	7,7	7,0	4%	7%	7%
Orange	OPL	Trzymaj	7,3	6,5	13%	8 465	118,2	46,6	22,8	4,9	4,9	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%	11 237	---	6,7	7,8	4,5	3,1	3,3	0%	-3%	4%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,9	12%	28 556	4,1	14,5	15,7	2,1	3,9	4,1	-4%	25%	5%
PGS Software	PSW	Kupuj	13,6	12,3	11%	346	19,0	16,5	14,8	13,5	12,2	10,9	8%	6%	6%
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		50,3	-	21 505	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Play	PLY	Trzymaj	39,0	38,8	1%	9 874	10,2	9,8	9,3	6,5	6,3	6,1	8%	7%	4%
Playway	PLW	Kupuj	686,0	540,0	27%	3 564	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		50,4	-	2 290	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	40,0	31,8	26%	451	15,2	13,0	12,1	9,9	8,5	7,8	-1%	-1%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,2	-	279	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	8,6	8,5	1%	276	7,6	8,4	8,3	5,4	5,2	5,0	5%	12%	7%
Sanok	SNK	Restricted		13,9	-	374	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	302,0	208,0	45%	1 161	7,7	9,8	10,2	2,1	1,9	1,7	15%	20%	26%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	2,2	67%	3 786	44,5	2,0	3,2	4,3	3,4	3,9	-15%	-3%	7%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	815,0	616,0	32%	4 477	25,7	20,6	15,0	21,8	17,0	12,0	1%	4%	6%
VRG	VRG	Zawieszona		2,4	-	565	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		5,8	-	350	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	19,5	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	33%	18%	-44%
BNPPL	BNPPPL	10,4	11,9	10,6	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	2,1%	26%	-1%	-28%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-23%	-49%
Handlowy	BHW	15,3	17,1	14,3	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,4%	7%	-4%	-32%
ING	ING	17,2	16,7	14,5	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	3,0%	22%	9%	-22%
mBank	MBK	38,1	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-14%	-57%
Millennium	MIL	154,7	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	15%	-4%	-50%
Pekao	PEO	12,9	12,2	10,4	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	6,1%	17%	6%	-46%
PKO BP	PKO	13,2	23,0	28,9	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,1%	30%	22%	-29%
Santander	SPL	20,4	30,3	24,5	0,7	0,6	0,7	0,0%	0,0%	7,7%	32%	12%	-42%
Erste Group	EBS AV	15,4	11,7	8,6	0,7	0,7	0,6	2,9%	4,0%	5,1%	32%	18%	-27%
Komerční Banka	KOMB CP	13,5	12,1	10,2	1,0	0,9	0,9	6,3%	6,1%	6,7%	16%	6%	-28%
Moneta Bank	MONET CP	15,0	12,6	9,2	1,2	1,2	1,1	7,5%	7,7%	7,7%	18%	20%	-19%
OTP Bank	OTP HB	11,9	9,4	8,2	1,3	1,2	1,1	2,9%	2,8%	3,4%	19%	11%	-16%

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	13,6	14,2	13,6	9,5	9,4	9,7	5,6%	5,8%	6,0%	-9%	-2%	15%
Kruk*	KRU	27,2	11,7	11,7	1,3	1,2	1,2	2,7%	2,7%	7,5%	3%	3%	-6%
PZU*	PZU	15,2	8,9	8,0	1,2	1,2	1,1	10,7%	0,0%	7,3%	18%	-6%	-32%
Votum	VOT	12,2	8,2	5,7	8,8	6,0	4,0	0,0%	4,9%	7,0%	6%	7%	11%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,3	20,7	19,0	14,3	13,9	12,8	2,3%	2,4%	2,6%	-4%	-13%	-1%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,8	18,8	17,3	13,9	13,5	12,0	2,4%	2,6%	2,8%	-8%	-11%	28%
LSE (GPW)	LSE LN	40,2	35,2	31,9	22,6	18,2	16,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-8%	18%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,9	6,4	4,4	0,6	0,5	0,5	0,9%	4,1%	6,3%	-1%	8%	-20%
doValue (KRU)*	DOV IM	50,2	11,9	9,5	3,1	2,5	2,3	1,1%	5,8%	7,2%	6%	-5%	-10%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,9	3,7	3,5	0,8	0,6	0,6	---	---	---	-20%	-27%	-8%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	31,3	6,4	5,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	4,6%	5,6%	1%	18%	-26%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,6	8,5	7,5	1,3	1,2	1,1	4,1%	5,7%	6,6%	-9%	4%	-7%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,2	12,3	---	1,3	1,1	1,1	---	---	---	2%	-9%	12%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,6	7,1	6,6	0,5	0,5	0,4	5,6%	6,0%	6,4%	5%	-2%	-21%

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	40,8	8,0	5,6	4,7	3,9	3,3	4,4%	5,5%	6,0%	19%	10%	-35%
PGNIG	PGN	4,1	14,5	15,7	2,1	3,9	4,1	1,8%	2,8%	2,8%	-1%	-7%	6%
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	12,8	13,0	10,9	6,4	6,3	5,8	6,5%	6,7%	7,2%	6%	-3%	-30%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	17,9	12,2	7,0	6,4	5,8	0,5%	1,7%	3,7%	0%	-5%	-17%
Centrica	CNA LN	9,6	9,7	7,5	3,0	3,4	3,1	0,0%	0,1%	0,1%	10%	-4%	-39%
EneGas	ENG SM	11,7	11,9	12,5	9,7	9,7	9,8	8,4%	8,5%	8,6%	2%	-6%	-12%
Gazprom	GAZPRX	13,0	5,4	4,0	5,9	4,5	3,8	4,4%	8,3%	11,4%	10%	-2%	-26%
MOL	MOL HB	40,8	8,0	5,6	4,7	3,9	3,3	4,3%	5,4%	5,9%	21%	15%	-34%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,6	6,8	5,2	5,6	4,9	3,9	4,3%	8,4%	11,6%	14%	-10%	-53%
OMV	OMV AV	13,7	8,7	6,0	4,5	3,2	2,6	6,2%	6,4%	6,7%	24%	1%	-47%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	10,6	6,9	25,5	7,3	5,6	0,3%	5,8%	10,9%	12%	-2%	-29%

*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	14,9	8,5	8,6	5,6	5,1	5,0	0,0%	8,4%	0,0%	12%	0%	-14%		
Grupa Azoty	ATT	13,4	11,1	9,0	4,9	4,2	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	17%	-5%	-23%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	26%	-6%	15%		
CF Industries	CF US	26,0	26,0	17,2	7,7	7,3	6,5	3,7%	3,8%	3,8%	15%	-3%	-29%		
Solvaya	SOLB BB	15,6	14,1	12,1	6,0	5,7	5,0	4,2%	4,3%	4,4%	16%	25%	-14%		
Mosaic	MOS US	49,1	16,2	12,0	8,2	6,4	5,5	1,0%	1,0%	1,3%	4%	10%	8%		
Sisecam	SISE TI	9,8	8,0	6,8	6,1	4,7	4,9	2,1%	2,3%	1,6%	-4%	8%	45%		
Yara International	YAR NO	12,7	11,5	10,3	6,2	6,1	5,6	0,8%	0,6%	0,6%	10%	0%	10%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	13,6	6,6	9,3	0,7	0,7	0,7	---	---	---	4%	0%	-53%		
JSW	JSW	---	---	14,5	-5,3	5,3	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	33%	-2%		
KGHM	KGH	9,0	10,0	10,4	4,9	5,3	5,3	0,0%	2,9%	2,9%	6%	1%	45%		
Antofagasta	ANTO LN	30,8	21,1	21,9	6,6	5,5	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	1%	23%		
BHP	BHP AU	12,9	14,2	14,6	5,5	5,9	6,0	3,9%	3,6%	3,6%	1%	-7%	-3%		
First Quantum	FM CN	---	20,2	18,9	8,0	5,8	5,5	0,0%	0,1%	0,0%	28%	30%	42%		
Freeport	FCX US	53,0	13,3	11,9	10,6	5,2	4,6	0,2%	1,0%	1,6%	20%	44%	91%		
Glencore	GLEN LN	32,3	12,9	12,5	6,0	4,9	4,6	0,0%	0,1%	0,1%	13%	13%	-21%		
Rio Tinto	RIO LN	9,3	9,9	12,3	5,0	5,1	5,9	0,1%	0,1%	0,1%	3%	1%	14%		
SouthernCopper	SCCO US	30,9	23,3	24,7	13,1	11,6	12,0	2,4%	3,0%	3,1%	14%	21%	52%		
Vale	VALE US	6,9	5,3	6,4	3,4	3,0	3,4	---	---	---	15%	12%	13%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,1	13,0	12,6	6,7	7,1	7,1	7,6%	7,6%	7,3%	9%	4%	-8%		
Enea	ENA	7,2	2,3	2,3	2,8	2,6	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-18%	-37%		
Energia	ENG	---	7,6	9,2	5,2	4,8	4,8	---	---	---	-2%	4%	29%		
PEP	PEP	23,3	25,4	23,5	9,9	11,2	9,9	0,0%	---	---	7%	11%	89%		
PGE	PGE	---	6,7	7,8	4,5	3,1	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	611%	-838%	-2981%		
Tauron	TPE	44,5	2,0	3,2	4,3	3,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-14%	26%		
ZE PAK	ZEP	---	14,9	31,2	4,0	2,6	3,1	---	---	---	4%	10%	37%		
Endesa	ELE SM	14,7	14,8	14,8	8,4	8,5	8,6	6,7%	5,4%	4,8%	3%	6%	2%		
Enel	ENEL IM	16,3	15,2	14,3	7,3	7,0	6,8	4,4%	4,6%	5,0%	8%	5%	20%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,5	19,1	17,9	8,6	8,5	8,1	4,3%	4,4%	4,7%	0%	4%	23%		
RWE	RWE GY	21,7	17,4	18,0	9,3	8,3	6,9	2,5%	2,6%	2,8%	2%	5%	29%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	10,9	---	---	0,0%	---	---	26%	-12%	-39%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,8	12,5	11,9	7,1	6,7	6,6	3,7%	3,5%	3,5%	6%	-6%	-6%		
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	118,2	46,6	22,8	4,9	4,9	4,6	0,0%	3,9%	3,9%	-4%	-13%	-2%		
Play	PLY	10,2	9,8	9,3	6,5	6,3	6,1	4,3%	3,1%	3,1%	0%	23%	22%		
Wirtualna Polska	WPL	37,1	24,3	19,5	14,4	11,5	10,1	0,0%	1,2%	2,2%	9%	11%	20%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,8	13,5	11,0	5,8	5,2	4,7	4,1%	4,2%	4,4%	8%	-1%	-2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,6	9,9	9,4	3,5	3,5	3,3	5,4%	6,3%	6,9%	5%	-3%	-16%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	13,7	12,6	7,0	6,9	7,1	3,8%	3,9%	3,8%	7%	6%	7%		
Telekom Austria	TKA AV	10,1	9,6	9,1	4,4	4,3	4,1	3,9%	4,0%	4,7%	3%	-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	15,7	15,0	14,2	10,0	9,7	9,2	5,3%	5,3%	5,8%	-3%	-1%	26%		
Asseco PL	ACP	14,8	14,4	14,1	3,3	3,1	2,8	4,6%	4,9%	4,9%	-5%	-10%	19%		
Asseco SEE	ASE	18,2	16,7	15,2	8,9	8,1	7,5	1,9%	2,3%	3,1%	-10%	-18%	65%		
Comarch	CMR	17,2	13,4	13,0	5,9	5,6	5,2	0,8%	2,6%	2,6%	-1%	-12%	2%		
Comp	CMP	16,3	4,0	14,0	6,3	3,1	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-16%	-17%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	-13%	45%		
LiveChat	LVC	23,3	20,0	17,6	21,0	18,3	17,7	2,6%	3,9%	4,5%	-16%	-3%	161%		
PGS Software	PSW	19,0	16,5	14,8	13,5	12,2	10,9	4,1%	4,7%	5,5%	11%	-16%	28%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,8	9,2	8,5	5,1	4,6	3,7	2,0%	2,2%	2,4%	1%	0%	-4%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,9	15,5	13,7	10,7	9,3	8,3	1,5%	1,7%	1,9%	8%	4%	8%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,4	20,2	19,3	14,4	14,0	12,9	1,6%	1,7%	1,8%	-22%	-27%	-18%		
Gry															
11 bit	11B	27,1	47,6	17,1	19,4	31,6	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-6%	40%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-23%	151%		
BoomBit	BBT	12,1	15,8	12,9	8,4	6,7	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	0%	149%		
CD Projekt	CDR	18,5	27,7	26,0	14,0	21,9	20,6	0,0%	4,3%	2,7%	0%	-10%	38%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,8%	2,6%	3,9%	-3%	13%	202%		
Ten Square Games	TEN	25,7	20,6	15,0	21,8	17,0	12,0	0,6%	2,9%	3,6%	-7%	7%	264%		
Activision	ATVI US	22,6	21,7	19,0	15,2	14,2	12,2	0,5%	0,5%	0,6%	-5%	-10%	40%		
Electronic Arts	EA US	22,2	20,1	18,3	13,8	12,9	11,8	0,0%	0,1%	0,0%	-6%	-16%	22%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	22,5	17,1	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	18%	8%	68%		
Take-Two	TTWO US	29,9	29,0	21,0	22,3	19,4	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-5%	34%		
Ubisoft	UBI FP	30,8	27,4	24,3	11,1	9,8	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	17%	55%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,1	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-13%	31%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	25,6	15,2	30,2	6,9	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	33%	-1%	-49%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	19%	-27%		
LPP	LPP	---	36,3	22,4	12,8	9,3	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-1%	-17%		
VRG	VRG	160,7	15,1	9,1	8,1	5,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	10%	4%	-37%		
Wittchen	WTN	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	20%	1%	-39%		
Adidas	ADS GR	129,2	32,9	26,6	30,5	16,2	14,0	0,7%	1,2%	1,5%	0%	8%	4%		
Asos	ASC LN	38,9	40,1	31,6	15,7	12,6	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	49%		
Foot Locker	FL US	22,3	10,4	9,4	8,1	5,0	4,3	1,6%	2,7%	3,1%	8%	52%	-2%		
H&M	HMB SS	146,7	24,4	20,4	12,4	7,9	7,5	3,0%	4,4%	4,6%	9%	25%	-4%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	18,0	12,3	8,5	4,2	3,5	0,9%	4,5%	6,7%	15%	15%	-37%		
Inditex	ITX SM	56,2	25,7	22,7	15,2	10,9	9,9	2,3%	3,6%	3,7%	12%	18%	-1%		
Next	NXT LN	29,0	16,5	14,7	15,6	10,9	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	6%	11%	0%		
Nike	NKE US	45,6	35,7	30,4	33,1	26,1	23,0	0,8%	0,9%	0,9%	3%	22%	42%		
Zalando	ZAL GR	92,3	86,6	65,0	32,2	29,1	22,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	16%	108%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	44,4	34,7	27,7	28,2	22,0	17,6	0,0%	0,0%	1,4%	14%	14%	98%		
Eurocash	EUR	25,5	18,8	16,8	5,7	5,4	4,9	4,0%	4,9%	5,3%	6%	-14%	-37%		
Carrefour	CA FP	11,3	10,4	9,5	3,6	3,5	3,1	3,2%	3,8%	4,2%	1%	7%	-8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,0	19,9	18,2	6,9	6,5	6,2	2,2%	2,5%	2,8%	-5%	0%	-5%		
Marr	MARR IM	748,0	19,8	15,5	27,6	10,7	9,9	2,4%	4,4%	5,1%	15%	21%	-22%		
Metro	B4B GR	---	20,9	14,0	6,3	5,2	4,7	6,1%	5,5%	6,9%	-1%	0%	-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	2,1%	2,3%	4,8%	9%	-5%	51%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-12%	50%		
AmRest	EAT	---	121,4	48,8	19,5	7,9	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	44%	21%	-45%		
Auto Partner	APR	11,7	11,8	10,8	8,3	8,3	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	12%	78%		
Benefit Systems	BFT	---	68,5	18,7	14,2	12,4	8,7	3,0%	2,2%	2,6%	11%	-16%	-12%		
Inter Cars	CAR	12,2	13,4	12,4	8,9	9,2	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	12%	29%		
Neuca	NEU	16,1	15,2	15,1	10,5	10,3	9,5	4,2%	1,4%	2,2%	9%	13%	57%		
Oponeo	OPN	16,7	17,2	15,6	8,9	7,7	7,0	0,0%	2,1%	2,0%	-1%	-9%	42%		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	72%	29%	-36%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	65,0	27,9	14,6	8,8	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	23%	32%	-7%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	35,8	36,4	9,0	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	56%	42%	-14%		
Sodexo (BFT)	SW FP	25,6	16,4	14,5	10,6	8,2	7,4	2,1%	3,1%	3,7%	12%	17%	-33%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,1	13,6	12,4	10,5	10,2	9,8	0,0%	0,0%	---	-4%	-6%	-2%		
LKQ (CAR)	LKQ US	14,8	13,0	11,5	10,8	9,2	8,1	---	---	---	10%	14%	1%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,1	7,9	7,2	6,9	5,8	5,1	1,4%	2,8%	3,8%	2%	12%	4%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,6	19,7	17,7	13,5	14,1	13,3	0,0%	0,0%	---	-4%	-2%	3%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	36,3	21,4	7,6	5,6	0,0%	0,0%	1,7%	12%	6%	-56%		
Brinker (EAT)	EAT US	17,3	12,6	11,2	8,3	6,8	6,5	0,2%	2,7%	2,8%	6%	29%	13%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,6	7,6	2,1%	2,3%	2,5%	-6%	-6%	3%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,9	14,7	3,5%	3,6%	3,8%	5%	9%	-10%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,8	16,5	14,9	1,9%	2,0%	2,3%	10%	27%	17%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	41,1	29,8	26,0	19,5	15,1	13,6	0,5%	0,9%	1,0%	12%	12%	42%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	---	7,9	---	8,9	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	39%	44%	-59%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	9,8	6,1	5,6	---	---	---	---	8,2%	13,0%	4%	-5%	-10%		
Budimex	BDX	20,9	15,1	14,3	8,9	6,0	6,0	1,8%	3,5%	5,0%	0%	6%	70%		
Develia	DVL	46,3	8,0	6,0	12,4	7,4	6,3	5,4%	6,8%	9,2%	9%	-4%	-27%		
Dom Development	DOM	9,2	11,4	11,3	7,0	9,4	9,7	9,7%	9,0%	7,8%	3%	-7%	13%		
Echo	ECH	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	-4%	-1%	-16%		
GTC	GTC	---	27,3	8,0	22,8	18,3	13,3	---	1,1%	1,5%	-5%	-4%	-36%		
Torpol	TOR	---	---	---	1,9	1,6	1,7	---	---	---	-6%	-21%	55%		
Unibep	UNI	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	14%	-5%	25%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	51,8	69,0	46,0	29,8	27,5	21,7	0,2%	0,2%	0,0%	11%	-8%	-9%		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-6%	-74%		
Master Pharm	MPH	42,0	21,0	10,5	11,6	8,7	5,7	---	---	---	-1%	-12%	-19%		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	1%	-12%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	173%	455%		
PBKM	BKM	61,5	50,0	17,4	24,4	18,6	9,3	---	---	0,3%	---	-4%	29%		
Synekтик	SNT	44,8	26,9	19,2	---	---	---	---	1,1%	---	---	3%	82%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	30,6	16,2	11,5	15,3	8,6	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-10%	1%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-4%	50%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	49%	13%	-22%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,6	---	---	0,0%	---	---	22%	-3%	-46%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	28,1	11,2	---	13,0	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	23%	37%	11%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	46,0	14,3	---	10,1	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	28%	24%	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	11,8	10,6	10,0	7,7	6,6	6,4	5,1%	5,5%	11,0%	-10%	-13%	-9%		
Alumetal	AML	15,6	12,5	9,6	7,7	6,6	5,6	0,0%	9,6%	6,4%	11%	11%	9%		
Am bra	AMB	13,6	12,9	14,8	6,5	6,5	6,8	3,8%	4,0%	4,0%	2%	-4%	7%		
Amica	AMC	9,5	10,3	10,0	5,7	5,6	5,4	4,1%	2,4%	2,7%	2%	-3%	22%		
Apator	APT	11,0	10,6	11,7	6,4	6,0	6,2	6,0%	6,0%	7,7%	8%	-2%	0%		
Arctic Paper	ATC	3,4	3,3	3,2	2,4	2,2	1,8	0,0%	8,9%	9,2%	33%	26%	45%		
Astarta	AST	---	7,2	4,0	4,0	3,3	3,1	0,0%	0,4%	1,3%	44%	57%	63%		
Boryszew	BRS	24,7	---	---	6,2	---	---	0,0%	---	---	-3%	-16%	-30%		
Famur	FMF	7,6	18,6	23,9	3,5	5,6	6,2	0,0%	10,8%	6,6%	1%	-9%	-55%		
Ferro	FRO	7,9	7,4	6,9	6,2	5,5	5,2	2,2%	---	---	1%	-8%	24%		
Forte	FTE	45,1	11,0	10,4	8,6	7,4	6,6	---	---	4,3%	3%	35%	53%		
Kernel	KER	6,8	4,7	---	5,3	4,1	---	0,6%	1,4%	---	10%	10%	6%		
Kęty	KTY	10,8	11,2	10,6	7,6	7,8	7,5	7,7%	7,7%	7,6%	-3%	-5%	39%		
Mangata	MGT	11,6	10,1	8,3	7,9	7,1	5,8	0,0%	3,8%	5,7%	29%	8%	-26%		
Mercator Medical	MRC	4,8	5,5	13,6	3,6	3,4	7,2	0,1%	3,1%	3,6%	-32%	35%	6025%		
MFO	MFO	6,6	5,3	4,9	5,2	3,9	3,3	0,0%	4,6%	---	10%	1%	17%		
Newag	NWG	9,6	11,1	14,0	7,6	8,8	8,8	3,7%	3,7%	3,1%	11%	-1%	35%		
Rawlplug	RWL	7,6	8,4	8,3	5,4	5,2	5,0	0,0%	3,9%	3,9%	11%	6%	-2%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	7%	-2%	-27%		
Śnieżka	SKA	14,9	15,0	14,5	9,6	9,2	8,5	2,8%	3,7%	3,7%	4%	-1%	31%		
Stalprodukt	STP	7,7	9,8	10,2	2,1	1,9	1,7	0,0%	2,4%	2,4%	14%	-11%	14%		
Wawel	WWL	15,7	13,9	12,3	7,2	6,7	6,0	5,4%	6,3%	6,3%	0%	0%	-9%		
Wielton	WLT	---	19,3	11,6	12,6	8,2	7,0	---	---	---	53%	34%	-13%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,4%	1,8%	2,8%	3%	-1%	-11%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,5	10,7	8,9	1,9%	2,3%	2,8%	11%	26%	13%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,9	5,5	4,8	5,7%	4,1%	5,4%	4%	26%	40%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,7	6,2	5,2	3,9%	3,9%	4,3%	0%	14%	3%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,5	9,1	7,6	1,3%	1,6%	1,9%	34%	29%	64%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,9	7,5	7,7	2,1%	2,7%	3,3%	29%	25%	85%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,8	7,4	7,1	2,6%	2,6%	2,8%	-4%	5%	35%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,9	12,3	10,1	2,4%	2,6%	2,8%	2%	26%	22%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	18,5	16,4	15,1	1,7%	1,8%	2,0%	13%	12%	29%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,3	6,8	5,7	2,4%	3,7%	4,2%	7%	0%	-23%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	11,3	8,4	7,5	1,8%	2,7%	3,3%	4%	14%	-2%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,7	10,1	9,1	2,1%	2,5%	2,7%	5%	11%	8%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,0	5,8	4,6	---	---	---	23%	49%	-14%		
Kaiser (KTY)	KALU US	27,4	16,2	12,1	8,2	6,5	5,7	3,5%	3,7%	4,0%	19%	17%	-29%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	37,0	15,5	12,9	6,5	5,4	4,9	3,8%	3,8%	4,1%	31%	27%	5%		
Alstom (NWG)	ALO FP	23,1	18,7	16,0	10,2	7,6	6,0	1,1%	1,4%	1,8%	17%	-1%	19%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	31,3	6,8	6,3	0,0%	0,0%	---	3%	-15%	-84%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,0	6,0	5,2	1,6%	3,1%	3,3%	11%	13%	-15%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	15,5	11,3	9,1	2,2%	2,9%	3,6%	5%	7%	-19%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	13,8	6,6	---	0,0%	2,4%	19%	3%	-38%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,5	7,4	2,8%	0,9%	1,9%	13%	15%	29%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	9,3	6,7	2,4%	0,6%	2,8%	21%	49%	34%		

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-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.